



Nazwa kierunku studiów:

Finanse i Rachunkowość

Nazwa przedmiotu: Analiza wartości przedsiębiorstwa

Poziom studiów: II stopnia

Forma studiów: Stacjonarne

Profil studiów: ogólnoakademicki

Nazwa przedmiotu: Analiza wartości przedsiębiorstwa

Forma zajęć i punkty ECTS

	Liczba godzin	Punkty ECTS	Sposób zaliczenia
wykłady	30		egzamin
ćwiczenia	24		zaliczenie z oceną
Razem	54	5	

Cele kształcenia

Zaprezentowanie i krytyczna ocena metod, technik i instrumentów analizy wartości ekonomicznej i rynkowej przedsiębiorstw, nauczanie właściwego interpretowania wpływu czynników i zdarzeń ekonomicznych na wartość przedsiębiorstw, obserwowanie zależności między wynikami wyceny i czynnikami tworzącymi wartość przedsiębiorstwa oraz wyciąganie wniosków z przeprowadzanej analizy w celu formułowania programów sprawnego i efektywnego prowadzenia działalności przedsiębiorstwa w celu pomnażania jego wartości.

Efekty uczenia się

Kategoria: WIEDZA		
SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	OPIS EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_W1	Zna i identyfikuje czynniki finansowe oraz pozafinansowe wpływające na kształtowanie wartości fundamentalnej (ekonomicznej) i rynkowej przedsiębiorstw.	FiR_WG01_Mgr FiR_WG02_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG14_Mgr FiR_WG16_Mgr FiR_WG18_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK04_Mgr FiR_WK05_Mgr
P_W2	Zna i rozumie metody oraz podział wskaźników ekonomicznych wykorzystywanych w badaniu wartości przedsiębiorstwa i przesłanek jej zmiany.	FiR_WG01_Mgr FiR_WG02_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG05_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG14_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK01_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK05_Mgr
P_W3	Zna i rozumie pojęcie oraz fazy migracji wartości przedsiębiorstw i wyróżnia czynniki ekonomiczne implikujące to zjawisko.	FiR_WG01_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG05_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG11_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG14_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK05_Mgr

Kategoria: WIEDZA		
SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	OPIS EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_W4	Zna i rozumie metody wyceny przedsiębiorstw.	FiR_WG01_Mgr FiR_WG02_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG05_Mgr FiR_WG10_Mgr FiR_WG16_Mgr FiR_WG18_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK05_Mgr
P_W5	Prezentuje i właściwie interpretuje wyniki przedsiębiorstwa w zakresie tworzenia wartości oraz potrafi je przedstawić w okresowych raportach finansowych.	FiR_WG01_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG08_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG15_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK01_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK04_Mgr FiR_WK05_Mgr
Kategoria: UMIEJĘTNOŚCI		
SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	OPIS EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_U1	Potrafi zaprojektować i przedstawić zakres badania wartości przedsiębiorstwa przy wykorzystaniu metod i technik analizy ekonomicznej oraz statystyczno-ekonomicznej.	FiR_UW02_Mgr FiR_UW03_Mgr FiR_UW04_Mgr FiR_UW05_Mgr FiR_UW07_Mgr FiR_UK01_Mgr FiR_UK02_Mgr FiR_UO01_Mgr FiR_UU01_Mgr

Kategoria: UMIEJĘTNOŚCI

SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	OPIS EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_U2	Potrafi wykazać i omówić wpływ wewnętrznych i zewnętrznych zdarzeń ekonomicznych, politycznych i społecznych na zmianę wartości ekonomicznej oraz rynkowej przedsiębiorstw.	FiR_UW01_Mgr FiR_UW02_Mgr FiR_UW03_Mgr FiR_UW04_Mgr FiR_UW05_Mgr FiR_UW07_Mgr FiR_UK01_Mgr FiR_UK02_Mgr FiR_UO01_Mgr FiR_UU01_Mgr
P_U3	Potrafi opracować zespołowo oraz przedstawić analizy i raporty z badania wartości przedsiębiorstw oraz czynników ją determinujących.	FiR_UW01_Mgr FiR_UW02_Mgr FiR_UW03_Mgr FiR_UW04_Mgr FiR_UW05_Mgr FiR_UW07_Mgr FiR_UK01_Mgr FiR_UK02_Mgr FiR_UO01_Mgr FiR_UU01_Mgr

Kategoria: KOMPETENCJE SPOŁECZNE

SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	OPIS EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_K1	Pracuje w zespole zadaniowym powołanym do opracowania analizy wartości przedsiębiorstwa i przedłożenia go do dyskusji na forum publicznym.	FiR_KK01_Mgr FiR_KK02_Mgr FiR_KK03_Mgr FiR_KO02_Mgr FiR_KR03_Mgr
P_K2	Pracuje samodzielnie w poszukiwaniu nowych rozstrzygnięć teoretycznych i praktycznych w zakresie badania i analizy wartości przedsiębiorstw.	FiR_KK01_Mgr FiR_KK02_Mgr FiR_KO02_Mgr FiR_KO04_Mgr FiR_KR01_Mgr FiR_KR02_Mgr FiR_KR03_Mgr

Kategoria: KOMPETENCJE SPOŁECZNE

SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	OPIS EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_K3	Przestrzega poczynionych ustaleń co do zakresu prac analitycznych i zaliczeniowych.	FiR_KK01_Mgr FiR_KK02_Mgr FiR_KK03_Mgr FiR_KO01_Mgr FiR_KO02_Mgr FiR_KO03_Mgr FiR_KR01_Mgr FiR_KR02_Mgr FiR_KR03_Mgr

Treści programowe przedmiotu

NUMER	OPIS ZAGADNIENIA	FORMA ZAJĘĆ	LICZBA GODZIN
1	Istota, cele i motywy prowadzenia analizy wartości przedsiębiorstwa. Proces analizy wartości. Grupy czynników tworzenia wartości przedsiębiorstw i ich charakterystyka. Decyzje zarządcze w zakresie tworzenia wartości.	wykłady	2 / 2
2	Kategorie rachunkowo-finansowe wykorzystywane w analizie wartości. Pojęcie inwestowanego kapitału i sposoby jego wyznaczania z bilansu przedsiębiorstwa. Istota zysku operacyjnego (EBIT i EBITDA) i sposoby jego obliczania z rachunku zysków i strat. Koszt kapitału i metody jego szacowania. Stopa wzrostu przedsiębiorstwa. Przepływy pieniężne wykorzystywane w analizie wartości.	wykłady ćwiczenia	3 / 9 6 / 9
3	Analiza pozycji strategicznej przedsiębiorstwa w zakresie tworzenia wartości. Macierze strategiczne tworzenia i zarządzania wartością.	wykłady	2 / 2
4	Analiza i raportowanie finansowych oraz pozafinansowych determinant. wartości przedsiębiorstw. Graniczne nośniki wartości, sposoby ich wyznaczania i interpretacja wyników. Raportowanie czynników pozafinansowych.	wykłady ćwiczenia	3 / 6 3 / 6
5	Przygotowanie projekcji finansowych w celu ich wykorzystania do określenia wartości przedsiębiorstwa.	wykłady	2 / 2
6	Metoda księgowa wyceny	wykłady	2 / 2
7	Metoda porównawcza wyceny	wykłady	2 / 2
8	Metoda bazująca na zdyskontowanych przepływach.	wykłady	2 / 2

NUMER	OPIS ZAGADNIENIA	FORMA ZAJĘĆ	LICZBA GODZIN
9	Mierniki analizy wartości. Podział mierników analizy wartości. Mierniki rynkowe, wewnętrzne i gotówkowe analizy wartości. Cechy poszczególnych grup mierników. Wady i zalety mierników analizy wartości.	wykłady	3 / 3
10	Charakterystyka rynkowych mierników wartości. Kategoria rynkowej wartości dodanej. Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy. Mnożniki rynku kapitałowego ze szczególną rolą w analizie wartości wskaźnika cena do wartości księgowej. Spółki wartościowe i wzrostowe.	wykłady ćwiczenia	4 / 8 4 / 8
11	Wewnętrzne mierniki analizy wartości. Kategoria zysku ekonomicznego i ekonomicznej wartości dodanej. Wartość dodana dla akcjonariuszy. Mierniki wartości oparte na przepływach pieniężnych. Gotówkowa stopa zwrotu (CFROI) i gotówkowa wartość dodana (CVA). Metodologia obliczania CFROI i CVA. Interpretacja wyników.	wykłady ćwiczenia	5 / 10 5 / 10
12	Metody monitorowania kapitału intelektualnego. Wskaźniki analityczne kapitału intelektualnego. Prezentacja prac zaliczeniowych wykonywanych w grupach zadaniowych. Złożenie raportów obejmujących kompleksową analizę wartości wybranego przedsiębiorstwa. Pytania i dyskusja. Zaliczenie ćwiczeń.	ćwiczenia	6 / 6

Warunki zaliczenia

WYKŁADY

FORMA ZALICZENIA	WAGA FORMY ZALICZENIA
Egzamin	60
Projekt końcowy	40

ĆWICZENIA

FORMA ZALICZENIA	WAGA FORMY ZALICZENIA
Projekt końcowy	100

Metody kształcenia

- analityczna
- analiza i interpretacja raportów z badań
- Dyskusja
- konsultacje
- wykład uzupełniony prezentacją multimedialną
- zadania projektowe

Literatura przedmiotu (obowiązkowa)

- Andrew Black, Philip Wright, John E. Bachman. In Search of Shareholder Value 1998
- Grzegorz Gołębiowski, Piotr Szczepankowski. Analiza wartości przedsiębiorstwa 2007
- Piotr Szczepankowski. Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa 2007

Literatura przedmiotu (uzupełniająca)

- Al Ehrbar. EVA. The Real Key to Creating Wealth 1998
- Piotr Szczepankowski. Determinanty wartości rynkowej spółek kapitałowych wczesnej fazy rozwoju 2013
- Wanda Skoczylas (red.). Determinanty i modele wartości przedsiębiorstw 2009
- Dariusz Siudak. Pomiar procesów migracji wartości przedsiębiorstw na polskim rynku kapitałowym 2013
- Andrzej Cwynar, Paweł Dzurak (red.). Systemy VBM i zysk ekonomiczny 2011
- Ewa Maćkowiak. Ekonomiczna wartość dodana 2011

Odniesienie efektów przedmiotowych do efektów kierunkowych, treści kształcenia, metod weryfikacji

SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
WIEDZA			
P_W1	FiR_WG01_Mgr FiR_WG02_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG14_Mgr FiR_WG16_Mgr FiR_WG18_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK04_Mgr FiR_WK05_Mgr	1 2 8 9 10 11 12	
P_W2	FiR_WG01_Mgr FiR_WG02_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG05_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG14_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK01_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK05_Mgr	2 3 4 5 6 8 9 10 11	
P_W3	FiR_WG01_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG05_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG11_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG14_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK05_Mgr	4 7	
P_W4	FiR_WG01_Mgr FiR_WG02_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG04_Mgr FiR_WG05_Mgr FiR_WG10_Mgr FiR_WG16_Mgr FiR_WG18_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK02_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK05_Mgr	10	
P_W5	FiR_WG01_Mgr FiR_WG03_Mgr FiR_WG06_Mgr FiR_WG08_Mgr FiR_WG13_Mgr FiR_WG15_Mgr FiR_WG19_Mgr FiR_WK01_Mgr FiR_WK03_Mgr FiR_WK04_Mgr FiR_WK05_Mgr	2 3 4 5 6 7 8 9 10 11	

SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
UMIEJĘTNOŚCI			
P_U1	FiR_UW02_Mgr FiR_UW03_Mgr FiR_UW04_Mgr FiR_UW05_Mgr FiR_UW07_Mgr FiR_UK01_Mgr FiR_UK02_Mgr FiR_UO01_Mgr FiR_UU01_Mgr	1 2 3 5 6 7 8 11	
P_U2	FiR_UW01_Mgr FiR_UW02_Mgr FiR_UW03_Mgr FiR_UW04_Mgr FiR_UW05_Mgr FiR_UW07_Mgr FiR_UK01_Mgr FiR_UK02_Mgr FiR_UO01_Mgr FiR_UU01_Mgr	1 4 9 10	
P_U3	FiR_UW01_Mgr FiR_UW02_Mgr FiR_UW03_Mgr FiR_UW04_Mgr FiR_UW05_Mgr FiR_UW07_Mgr FiR_UK01_Mgr FiR_UK02_Mgr FiR_UO01_Mgr FiR_UU01_Mgr	2 5 6 8 9 10 11	
SYMBOL EFEKTU UCZENIA SIĘ	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
KOMPETENCJE SPOŁECZNE			
P_K1	FiR_KK01_Mgr FiR_KK02_Mgr FiR_KK03_Mgr FiR_KO02_Mgr FiR_KR03_Mgr	2 4 5 6 9 10 11	
P_K2	FiR_KK01_Mgr FiR_KK02_Mgr FiR_KO02_Mgr FiR_KO04_Mgr FiR_KR01_Mgr FiR_KR02_Mgr FiR_KR03_Mgr	1 3 7	
P_K3	FiR_KK01_Mgr FiR_KK02_Mgr FiR_KK03_Mgr FiR_KO01_Mgr FiR_KO02_Mgr FiR_KO03_Mgr FiR_KR01_Mgr FiR_KR02_Mgr FiR_KR03_Mgr	2 4 5 6 9 10 11	