

Wycena przedsiębiorstw - zakres tematyczny

1. ZAGADNIENIA WSTĘPNE

- 1.1 Wartość godziwa, wartość sprawiedliwa, wartość rynkowa, wartość księgowa – standardy wyceny zgodnie z rekomendacjami KSW 5 Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych, Międzynarodowych Standardów Wyceny, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowych
- 1.2 Klasyfikacja metod wyceny – podejście majątkowe, dochodowe i porównawcze.

2. DOCHODOWE METODY WYCENY WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA (ang. *Income Approach*)

- 2.1 Charakterystyka procesu wyceny przedsiębiorstw metodami dochodowymi
- 2.2 Kalkulacyjne podstawy wyceny metodami dochodowymi – okres szczegółowej analizy
- 2.3 Kalkulacja wolnych przepływów w różnych technikach wyceny metodami dochodowymi (wycena kapitału własnego (ang. *Equity Value*) oraz wycena wartości przedsiębiorstwa (ang. *Enterprise Value*, *Firm Value*)
- 2.4 Uzgodnienie wycen prowadzonych metodą wolnych przepływów pieniężnych dla wszystkich stron finansujących (ang. *FCFF*) - budowa modelu wyceny w środowisku Excel – **analiza przypadku**
- 2.5 Kalkulacja wartości rezydualnej w wycenie przedsiębiorstw
- 2.6 Cykl życia przedsiębiorstwa a weryfikacja założeń wyceny przeprowadzonej metodą dochodową pod kątem ich
- 2.7 Ocena planu restrukturyzacyjnego w procesie wyceny firmy – **analiza przypadku**

3. SZACOWANIE KOSZTU KAPITAŁU W PROCESIE WYCENY PRZEDSIĘBIORSTW W WARUNKACH POLSKICH

- 3.1 Szacowanie kosztu kapitału własnego za pomocą modelu CAPM w warunkach polskich
- 3.2 Korekty koszty kapitału dla firm prywatnych oraz firm w procesie restrukturyzacji – koncepcja *Total beta corrected for cash*
- 3.3 Źródła danych niezbędnych ustalanie kosztu kapitału
- 3.4 Oszacowanie kosztu kapitału własnego oraz WACC dla spółek giełdowych i niegiełdowych przy założeniu różnego stopnia efektywności rynku) – **analizy przypadków**

Temat dodatkowy - korekty za brak płynności i za pakiet nie kontrolny – praktyki

4. WYKORZYSTANIE METOD PORÓWNAWCZYCH W WYCENIE PRZEDSIĘBIORSTW

- 4.1 Założenia metod porównawczych
- 4.2 Zastosowanie w wycenie wskaźników EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, V/S - proces, ryzyko wyceny.
- 4.3 Wykorzystanie modeli regresyjnych w doborze wskaźników porównawczych – **analiza przypadku**

5. WYKORZYSTANIE METOD MAJĄTKOWYCH (ang. *Asset-Based Approach*)

- 5.1 Metoda skorygowanych aktywów netto (ang. *Adjusted Net Asset Method*).
- 5.2 Metoda odtworzeniowa
- 5.3 Wycena metodą likwidacyjną