

SGH

Szkoła Główna  
Handlowa w  
Warszawie

## Podyplomowe Studia Metody wyceny spółki kapitałowej ed. 26

Numer usługi 2023/09/07/15499/1956878

📍 Warszawa / mieszana (stacjonarna połączona z usługą  
zdalną w czasie rzeczywistym)

📅 Studia podyplomowe

🕒 168 h

📅 14.10.2023 do 30.09.2024

7 500,00 PLN brutto

7 500,00 PLN netto

44,64 PLN brutto/h

44,64 PLN netto/h

## Informacje podstawowe

<b>Kategoria</b>	Finanse i bankowość / Finanse i doradztwo finansowe
<b>Identyfikator projektu</b>	Sektor Finanse
<b>Sposób dofinansowania</b>	wsparcie dla osób indywidualnych wsparcie dla pracodawców i ich pracowników
<b>Grupa docelowa usługi</b>	<p>Studia skierowane są do:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• menedżerów przedsiębiorstw wysokiego i średniego szczebla, w tym dyrektorów finansowych, specjalistów ds. strategii, rozwoju i restrukturyzacji, głównych księgowych, specjalistów ds. planowania i analizy ekonomicznej, specjalistów ds. controllingu; właścicieli małych, średnich i dużych spółek, planujących pierwszą emisję akcji (IPO) na giełdzie papierów wartościowych;</li><li>• menedżerów i analityków instytucji finansowych: banków, towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, firm ubezpieczeniowych, funduszy private equity / venture capital, NFI, dokonujących wycen przedsiębiorstw;</li><li>• konsultantów, doradców inwestycyjnych, maklerów, pragnących pogłębić swą wiedzę z zakresu metod i technik wyceny wartości przedsiębiorstwa, wartości niematerialnych i prawnych, wartości klienta, kapitału intelektualnego, wartości informacji;</li><li>• rzeczoznawców majątkowych, biegłych rewidentów, zajmujących się profesjonalnie wyceną przedsiębiorstwa;</li></ul>
<b>Minimalna liczba uczestników</b>	12
<b>Maksymalna liczba uczestników</b>	36
<b>Data zakończenia rekrutacji</b>	13-10-2023

<b>Forma prowadzenia usługi</b>	mieszana (stacjonarna połączona z usługą zdalną w czasie rzeczywistym)
<b>Liczba godzin usługi</b>	168
<b>Podstawa uzyskania wpisu do BUR</b>	art. 163 ust. 1 ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 742, z późn. zm.)
<b>Zakres uprawnień</b>	studia podyplomowe

# Cel

## Cel edukacyjny

Celem Studiów jest wzbogacenie wiedzy teoretycznej i umiejętności praktycznych z zakresu stosowania współczesnych metod wyceny:

- Spółek kapitałowych planujących w przyszłości wejście na giełdę papierów wartościowych.
- Spółek giełdowych notowanych na GPW w Warszawie i NewConnect, w poszukiwaniu ich wartości fundamentalnej.
- Wybranych aktywów niematerialnych ujawnianych i nieujawnianych w sprawozdaniach finansowych (np. marka, baza klientów, zorganizowana siła robocza, patenty, licencje)

## Efekty uczenia się

### WIEDZA

Absolwent studiów zna i rozumie:

- powiązania makroekonomii z rynkiem kapitałowym
- specyfikę rynku kapitałowego w Polsce i jego uczestników
- ogólne zasady wyceny przedsiębiorstwa i najważniejsze przepisy prawne w Polsce
- znaczenie etyki i dobrych praktyk w usłudze wyceny przedsiębiorstwa
- specyfikę zarządzania wartością spółki i zna narzędzia do analizy strategicznej
- proces fuzji i przejęć przedsiębiorstw, w tym wykupy menedżerskie
- proces oferty publicznej w Polsce i wyceny spółki dla potrzeb IPO
- specyfikę raportu fairness opinion
- specyfikę wyceny banku
- specyfikę wyceny przedsiębiorstw energetycznych
- proces inwestycji private equity i proces kreowania wartości
- w spółkach portfelowych

### UMIĘJĘTNOŚCI

Absolwent studiów potrafi:

- przeprowadzić analizę finansową przedsiębiorstwa
- zastosować odpowiednie metody wyceny przedsiębiorstwa w zależności od celu wyceny
- wykorzystać metody dochodowe i majątkowe do wyceny przedsiębiorstwa
- zrozumieć znaczenie rynków kapitałowych w procesie wyceny
- obliczyć koszt kapitału spółki giełdowej i nie giełdowej
- wykorzystać wzory matematyczne dla potrzeb wyceny spółki podejściem dochodowym i porównawczym
- wykorzystać wzory matematyczne dla potrzeb oceny efektywności inwestycji (PP, DPP, NPV, IRR, PI)
- wycenić niematerialne aktywa jak marka, kapitał ludzki, portfel klientów
- wykorzystać wzory matematyczne do oceny rezultatów działalności spółki (EVA, MVA, TSR, CSR, CFROI)
- zinterpretować bilans przedsiębiorstwa i dokonać wyceny metodą skorygowanych aktywów netto
- wykorzystać opcje rzeczywiste do wyceny przedsiębiorstwa

## KOMPETENCJE SPOŁECZNE

Absolwent studiów:

- jest gotów do pełnienia roli specjalisty, zdobył najbardziej aktualną wiedzę w zakresie metod wyceny przedsiębiorstwa
- jest gotów do identyfikowania problemu badawczego z zakresu metod wyceny przedsiębiorstw
- jest gotów wykorzystywać zdobytą wiedzę i umiejętności może wykorzystać we własnej firmie lub w miejscu pracy.

## Sposób weryfikacji efektów uczenia się

- przeczytanie zalecanej literatury i jej krytyczne omówienie oraz aktywne uczestnictwo w wykładach i warsztatach;
- egzamin wewnętrzny lub prezentacja wyceny spółki;
- przygotowanie pracy końcowej;
- obrona pracy końcowej

Warunkiem zaliczenia studiów jest uzyskanie pozytywnej oceny z egzaminu końcowego, przygotowanie pracy dyplomowej oraz obrona pracy dyplomowej.

# Kwalifikacje

## Kompetencje

Usługa prowadzi do nabycia kompetencji.

# Program

## Wprowadzenie do wyceny spółki

- Historia technik wyceny przedsiębiorstwa w XX w. / XXI w.
- Czynniki wpływające na wartość spółki.
- Wzrost znaczenia wycen w obrocie gospodarczym.

## Rynek kapitałowy w Polsce

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jako miejsce kreowania wartości spółki kapitałowej.
- Rynek New Connect.
- Rynek Catalyst.

## Nota Interpretacyjna nr 5 "Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstwa"

- Cele wyceny.
- Funkcje.
- Zasady.
- Założenia.
- Standardy wartości.
- Podejścia i metody.
- Premie i dyskonta.
- Struktura raportu z wyceny.

## Wycena spółki metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

- Istota metody.
- Wycena aktywów dla potrzeb testu na utratę wartości.
- Rodzaje korekt aktywów i pasywów obcych.
- Aktywa pozabilansowe i pasywa obce pozabilansowe.
- Analiza przykładów.

## Wycena spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

- Istota metody
- Etapy analizy fundamentalnej spółki.
- Modele FCFF, FCFE.
- Szacowanie kosztu kapitału i wartości rezydualnej.
- Analiza ryzyka.
- Analiza wrażliwości.
- Analiza przykładów.

#### **Wycena spółki metodą zdyskontowanych dywidend (DDM)**

- Istota metody.
- Model DDM.
- Polityka dywidendy.
- Analiza przykładów.

#### **Wycena spółki metodą mnożników giełdowych**

- Istota metody.
- Dobór spółek porównywalnych.
- Mnożniki P/E, P/BV, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/S.
- Korekty.
- Premie i dyskonta.
- Analiza przykładów.

#### **Wycena spółki w procesie fuzji i przejęć (M&A)**

- Rodzaje i specyfika due diligence.
- Specyfika inwestycji private equity.
- Wycena spółki w procesie wykupów lewarowanych.
- Analiza przykładów.

#### **Wycena spółki dla potrzeb IPO**

- Proces IPO.
- Specyfika wyceny.
- Analiza przykładów.

#### **Wycena aktywów niematerialnych**

- Wycena aktywów niematerialnych w procesie M&A (MSSF3).
- Metody i techniki szacowania wartości marki, relacji z klientami, aktywów technologicznych.
- Analiza przykładów.

#### **Wycena projektów inwestycyjnych**

- Wycena projektów inwestycyjnych. Project finance.
- Metody oceny opłacalności projektów inwestycyjnych w ramach przedsiębiorstwa (okres zwrotu, NPV, IRR, MIRR, ARR).
- Wycena projektów z wykorzystaniem opcji realnych (real options).

#### **Pozostałe zagadnienia**

- Wezwania na akcje spółek publicznych oraz przymusowy wykup akcji. Fairness opinion i podejście do wyceny pakietu mniejszościowego.
- Specyfika wyceny banków.
- Podstawy budowy systemów transakcyjnych. Finanse behawioralne. Praktyczne wykorzystanie analizy technicznej.

Program studiów obejmuje łącznie 168 godzin zajęć dydaktycznych, w tym 4 dni warsztatów komputerowych z wykorzystaniem arkusza Excel.

Zajęcia odbywają się w trakcie 12 sesji dwudniowych – w soboty w godz. 9:00-16:00 (8 godzin) i niedziele w godz. 9:00-14:20 (6 godzin). Łączna ilość punktów 30 ECTS.

Zajęcia odbywają się w formie mieszanej – pierwszy, ostatni zjazd oraz zajęcia komputerowe - stacjonarnie, pozostałe zjazdy on-line.

**Czas realizacji:** studia dwusemestralne

# Harmonogram

Liczba przedmiotów/zajęć: 24

Przedmiot / temat zajęć	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin	Forma stacjonarna
<b>1 z 24</b> Dzień 1	14-10-2023	09:00	16:00	07:00	Tak
<b>2 z 24</b> Dzień 2	15-10-2023	09:00	14:20	05:20	Tak
<b>3 z 24</b> Dzień 3; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	04-11-2023	09:00	16:00	07:00	Nie
<b>4 z 24</b> Dzień 4; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	05-11-2023	09:00	14:20	05:20	Nie
<b>5 z 24</b> Dzień 5; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	18-11-2023	09:00	16:00	07:00	Tak
<b>6 z 24</b> Dzień 6; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	19-11-2023	09:00	14:20	05:20	Nie
<b>7 z 24</b> Dzień 7; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	09-12-2023	09:00	16:00	07:00	Nie
<b>8 z 24</b> Dzień 8; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	10-12-2023	09:00	14:20	05:20	Nie
<b>9 z 24</b> Dzień 9; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	13-01-2024	09:00	16:00	07:00	Nie
<b>10 z 24</b> Dzień 10; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	14-01-2024	09:00	14:20	05:20	Nie
<b>11 z 24</b> Dzień 11	03-02-2024	09:00	16:00	07:00	Tak

Przedmiot / temat zajęć	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin	Forma stacjonarna
12 z 24 Dzień 12	04-02-2024	09:00	14:20	05:20	Tak
13 z 24 Dzień 13	17-02-2024	09:00	16:00	07:00	Tak
14 z 24 Dzień 14	18-02-2024	09:00	14:20	05:20	Tak
15 z 24 Dzień 15; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	02-03-2024	09:00	16:00	07:00	Nie
16 z 24 Dzień 16; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	03-03-2024	09:00	14:20	05:20	Nie
17 z 24 Dzień 17; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	16-03-2024	09:00	16:00	07:00	Nie
18 z 24 Dzień 18; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	17-03-2024	09:00	14:20	05:20	Nie
19 z 24 Dzień 19; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	13-04-2024	09:00	16:00	07:00	Nie
20 z 24 Dzień 20; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	14-04-2024	09:00	14:20	05:20	Nie
21 z 24 Dzień 21; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	11-05-2024	09:00	16:00	07:00	Nie
22 z 24 Dzień 22; online w czasie rzeczywistym przez MS Teams	12-05-2024	09:00	14:20	05:20	Nie
23 z 24 Dzień 23	08-06-2024	09:00	16:00	07:00	Tak
24 z 24 Dzień 24	09-06-2024	09:00	14:20	05:20	Tak

# Cennik

## Cennik

Rodzaj ceny	Cena
Koszt przypadający na 1 uczestnika brutto	7 500,00 PLN
Koszt przypadający na 1 uczestnika netto	7 500,00 PLN
Koszt osobogodziny brutto	44,64 PLN
Koszt osobogodziny netto	44,64 PLN

## Prowadzący

Liczba prowadzących: 3



1 z 3

### Magdalena Mikołajek-Gocejna

Obszar specjalizacji:

Wycena przedsiębiorstwa, relacje inwestorskie, zarządzanie wartością przedsiębiorstwa, funkcjonowanie rynku kapitałowego.

Doświadczenie zawodowe:

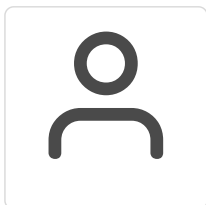
Pracownik naukowo-dydaktyczny, prof. nadzw. Dr hab. ekonomii, Kierownik Podyplomowych Studiów Metody wyceny spółki kapitałowej, autor kilkudziesięciu artykułów, autor i współautor książek w zakresie wyceny i zarządzania wartością przedsiębiorstwa.

Doświadczenie w świadczeniu tego typu usług:

Wyceny przedsiębiorstw, wyceny udziałów, doradztwo finansowe, wykładowca na studiach podyplomowych.

Wykształcenie:

Ekonomiczne, profesor nadzwyczajny, doktor habilitowany



2 z 3

### Dorota Podedworna-Tarnowska

Obszar specjalizacji:

Wycena spółki w procesie IPO. Pierwsza oferta publiczna. Finanse przedsiębiorstwa.

Doświadczenie zawodowe:

Pracownik naukowo-dydaktyczny, wykładowca Podyplomowych Studiów Metody wyceny spółki, autor kilkudziesięciu artykułów, autor i współautor książek w zakresie wyceny i zarządzania wartością przedsiębiorstwa.

Doświadczenie w świadczeniu tego typu usług:

Wyceny przedsiębiorstw, wyceny udziałów, doradztwo finansowe, wykładowca na studiach podyplomowych. W latach 2013-2015 wiceminister w Ministerstwie Finansów nadzorująca m.in. zarządzanie długiem publicznym, regulacje rynku finansowego, rachunkowości i audytu. Pełniła również funkcje przewodniczącej Komisji Nadzoru Audytowego oraz Przewodniczącej Komitetu Polityki Ubezpieczeń Eksportowych. Zasiada w radach nadzorczych spółek. Ukończyła wiele kursów

z zakresu audytu, rachunkowości, podatków i inwestowania. Zdobywczyni nagród i wyróżnień za działalność publikacyjną i organizacyjną.

Wykształcenie: doktor



3 z 3

## Marcin Pęksyk

Obszar specjalizacji:

Wycena przedsiębiorstwa

Doświadczenie zawodowe:

Wykładowca Podyplomowych Studiów Metody wyceny spółki, autor artykułów, autor i współautor książek w zakresie wyceny

Doświadczenie w świadczeniu tego typu usług:

Wyceny przedsiębiorstw, wyceny udziałów, doradztwo finansowe, wykładowca na studiach podyplomowych.

Wykształcenie: doktor

# Informacje dodatkowe

## Informacje o materiałach dla uczestników usługi

W ramach uiszczonej opłaty uczestnicy otrzymają:

- książki z zakresu wyceny wartości przedsiębiorstwa (2–3 pozycje).
- materiały do wykładów (około 600 stron),
- przykłady wycen spółek oraz aktywów niematerialnych (studia przypadków),
- modele finansowe w Excelu.

Materiały w wersji on-line będą dostępne w systemie studiów podyplomowych.

## Warunki uczestnictwa

- ukończenie studiów co najmniej pierwszego stopnia,
- złożenie kompletu dokumentów wymaganych przez SGH,
- wniesienie opłaty za studia.

## Informacje dodatkowe

Studia realizowane we współpracy z:

- Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie - patronat
- Deloitte, EY, KPMG, PwC – konsultanci "wielkiej czwórki" prowadzą zajęcia na studiach

Dokumenty przyjmowane są w:

Biurze Kolegium Nauk o Przedsiębiorstwie

ul. Madalińskiego 6/8, pok.111

02-513 Warszawa

Warunkiem ukończenia studiów jest uzyskanie pozytywnej oceny z egzaminu końcowego, przygotowanie pracy dyplomowej oraz obrona pracy dyplomowej.

Po spełnieniu wszystkich wymogów słuchacze otrzymują świadectwo ukończenia Studiów

Podyplomowych.

**Proces rekrutacji prowadzony za pośrednictwem elektronicznego systemu**



rekrutacyjnego dostępnego pod adresem:

[https://podyplomowe-rejestracja.sgh.waw.pl/Studia-PSMWSK?mtm\\_campaign=rejestracja&mtm\\_kwd=studia\\_podyplomowe\\_i\\_mba](https://podyplomowe-rejestracja.sgh.waw.pl/Studia-PSMWSK?mtm_campaign=rejestracja&mtm_kwd=studia_podyplomowe_i_mba)

## Warunki techniczne

Zajęcia w formie zdalnej realizowane są w aplikacji MS Teams. Dostęp do MS Teams oraz całej platformy Microsoft 360 gwarantuje SGH.

Minimalne wymagania sprzętowe:

- komputer (PC/Mac) lub urządzenie mobilne (tablet/smartfon; szczegółowe wymagania sprzętowe: <https://docs.microsoft.com/en-us/microsoftteams/hardware-requirements-for-the-teams-app>)
- kamera wideo, mikrofon i urządzenie wyjściowe audio
- Internet: minimalna prędko pobierania 8 Mb/s, prędkość wysyłania 512 kb/s

## Adres

al. Aleja Niepodległości 162

02-554 Warszawa

woj. mazowieckie

Teren kampusu Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie

Al. Niepodległości 162

02-554 Warszawa, woj. mazowieckie

Zajęcia zdalne on-line przez aplikację MS Teams.

## Kontakt



**Magdalena Cieślik-Kącka**

**E-mail** [magdalena.cieslik@sgh.waw.pl](mailto:magdalena.cieslik@sgh.waw.pl)

**Telefon** (+48) 507 474 474