



Ernst & Young
spółka z
ograniczoną
odpowiedzialnością
Academy of
Business sp. k.



Wycena przedsiębiorstw – najczęstsze pułapki i interpretacja

Numer usługi 2025/04/10/10940/2682985

📍 zdalna w czasie rzeczywistym

🏠 Usługa szkoleniowa

🕒 17 h

📅 19.05.2025 do 20.05.2025

3 062,70 PLN brutto

2 490,00 PLN netto

180,16 PLN brutto/h

146,47 PLN netto/h

Informacje podstawowe

Kategoria	Biznes / Organizacja
Sposób dofinansowania	wsparcie dla osób indywidualnych wsparcie dla pracodawców i ich pracowników
Grupa docelowa usługi	Szkolenie adresowane jest do: - Prezesów zarządu (CEO), członków zarządu ds. finansowych (CFO) spółek giełdowych i planujących pierwszą ofertę publiczną; - Dyrektorów finansowych, analityków finansowych, kontrolerów finansowych; - Biegłych rewidentów, którzy muszą weryfikować wyceny w procesie badania/przeglądu sprawozdań finansowych; - Doradców w firmach konsultingowych; - Rzeczoznawców majątkowych chcących poszerzyć swoje kompetencje; - Biegłych wyceny przedsiębiorstwa, chcących zweryfikować swoje dotychczasowe doświadczenie; - Pracowników kancelarii prawnych zaangażowanych w transakcje związane z wycenami przedsiębiorstw; - Wszystkich osób zainteresowanych tematyką wycen.
Minimalna liczba uczestników	4
Maksymalna liczba uczestników	15
Data zakończenia rekrutacji	15-05-2025
Forma prowadzenia usługi	zdalna w czasie rzeczywistym

Cel

Cel edukacyjny

Szkolenie "Wycena przedsiębiorstw – najczęstsze pułapki i interpretacja" przygotowuje uczestników do zastosowania standardów wyceny przedsiębiorstw oraz metod analizy wartości poprzez szczegółowe opracowanie aspektów wyceny, a także praktyczne zastosowanie różnych metod wyceny.

Efekty uczenia się oraz kryteria weryfikacji ich osiągnięcia i Metody walidacji

Efekty uczenia się	Kryteria weryfikacji	Metoda walidacji
Uczestnik posługuje się wiedzą w zakresie wyceny przedsiębiorstw	• identyfikuje przyczyny wyceny przedsiębiorstw • definiuje Standardy wartości przedsiębiorstwa wg Stowarzyszenia Biegłych Wycen Przedsiębiorstw w Polsce • omawia czynniki wpływające na wartość przedsiębiorstwa • charakteryzuje metodę skorygowanych aktywów netto (SAN)	Wywiad swobodny
		Obserwacja w warunkach symulowanych
Uczestnik wykorzystuje w swojej pracy techniki i narzędzia służące do wyceny przedsiębiorstw	• wykorzystuje modele wolnych przepływów pieniężnych • wdraża kalkulację wartości rezydualnej • ustala mnożniki oparte na danych historycznych vs. prognostycznych • stosuje test na utratę wartości	Wywiad swobodny
		Obserwacja w warunkach symulowanych

Kwalifikacje

Kompetencje

Usługa prowadzi do nabycia kompetencji.

Warunki uznania kompetencji

Pytanie 1. Czy dokument potwierdzający uzyskanie kompetencji zawiera opis efektów uczenia się?

Dokument potwierdzający uzyskanie kompetencji zawiera opis efektów uczenia się.

Pytanie 2. Czy dokument potwierdza, że walidacja została przeprowadzona w oparciu o zdefiniowane w efektach uczenia się kryteria ich weryfikacji?

Dokument potwierdza, że walidacja została przeprowadzona w oparciu o zdefiniowane w efektach uczenia się kryteria ich weryfikacji.

Pytanie 3. Czy dokument potwierdza zastosowanie rozwiązań zapewniających rozdzielenie procesów kształcenia i szkolenia od walidacji?

Dokument potwierdza zastosowanie rozwiązań zapewniających rozdzielenie procesów kształcenia i szkolenia od walidacji.

Program

Program:

Wprowadzenie – kluczowe aspekty

- Standardy wyceny przedsiębiorstw – SBWPwP, IVS, MSSF13, UoR
- Przegląd najczęstszych przyczyn wyceny przedsiębiorstw (np. analiza fundamentalna, fairness opinion, dla potrzeb IPO, rozliczenie procesu nabycia PPA, test na utratę wartości, kupno/sprzedaż (M&A), wykup menedżerski (MBO), wyciśnięcie mniejszościowego akcjonariusza – squeeze-out, praktyka sądowa)
- Podejścia i metody wyceny przedsiębiorstw

Wycena metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

- Najczęstsze przyczyny stosowania metody SAN;
- Aktywa netto vs. skorygowane aktywa netto;
- Rodzaje korekt aktywów oraz pasywów obcych;
- Przykłady wyceny przedsiębiorstwa metodą SAN;
- Najczęstsze błędy popełniane w metodzie SAN.

Wycena spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

- Modele wolnych przepływów pieniężnych:
 - *Model przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy (FCFE)*
 - *Model przepływów pieniężnych przedsiębiorstwa (FCFF)*
 - *Równowaga FCFF i FCFE*
- Sposoby kalkulacji wartości rezydualnej
- Koszt kapitału
 - *Koszt kapitału własnego (stopa wolna od ryzyka, premia za ryzyko inwestycyjne, indeks Beta – lewarowana, odlewarowana, zalewarowana, premia za wielkość, premia za ryzyko specyficzne)*
 - *Model przepływów pieniężnych przedsiębiorstwa (FCFF)*
 - *Koszt kapitału obcego*
 - *Średni ważony koszt kapitału (Weighted Average Cost of Capital, WACC – w tym efektywna stopa podatkowa, struktura kapitału)*
- Przykłady wyceny przedsiębiorstwa metodą DCF;
- Najczęstsze błędy popełniane w metodzie DCF.

Wycena spółki za pomocą mnożników giełdowych i transakcyjnych

- Mnożniki oparte na danych historycznych vs. prognostycznych;
- Korekty kategorii finansowych;
- Mnożniki oparte na wartości przedsiębiorstwa (Enterprise Value): EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/Revenue;
- Mnożniki oparte na wartości rynkowej kapitałów własnych (Equity Value, EqV, P): P/BV, P/E;
- Kryteria wyboru spółek porównywalnych: profil biznesowy, profil finansowy;
- Aktywa pozaoperacyjne;
- Premie i dyskonta;
- Przykłady wyceny przedsiębiorstwa metodą mnożnikową;
- Najczęstsze błędy popełniane w metodzie mnożnikowej.

Analiza krytyczna raportów analitycznych autorstwa polskich domów maklerskich (metoda DCF i mnożnikowa)

Test na utratę wartości

- Zewnętrzne i wewnętrzne przesłanki utraty wartości;
- Na czym polega utrata wartości;
- Ustalanie wartości godziwej MSSF-13, KSR-4;
- Definicja OWŚP (CGU);
- Wartość użytkowa (Value in Use, VIU), wartość handlowa (Fair Market less Cost of Sales, FVLCS);
- Test na utratę wartości udziałów;
- Test na utratę wartości firmy (goodwill);
- Zastosowanie stopy dyskontowej: netto i brutto;
- Przykład testu na utratę wartości udziałów i wartości firmy (goodwill).

PPA, Połączenia jednostek gospodarczych i wycena wartości niematerialnych i prawnych (Business combinations and the valuation of intangibles)

- MSSF-3 i MSR-38
- Jakie aktywa niematerialne może ujawniać w swoim bilansie podmiot przejmujący w ramach MSSF 3?
- Jakie nieujawnione elementy może zawierać wartość firmy, która księgowana jest po raz pierwszy w wyniku transakcji przejęcia?
- Jakie aktywa niematerialne są najczęściej ujawniane i jaka występuje branżowa specjalizacja w tym zakresie?
- Jakimi metodami wyceniane są aktywa niematerialne dla potrzeb procesu rozliczenia nabycia (PPA)?
- Jakie są powody nieujawniania aktywów niematerialnych przez spółki dokonujące transakcji przejęć?
- Przykład wyceny niematerialnych składników dla potrzeb PPA

Przykład wyceny spółki dla potrzeb wykupu menedżerskiego (MBO, Management Buy Out)

Podsumowanie

Czas trwania szkolenia:

Szkolenie trwa **17 godzin dydaktycznych** (tj. 45 minut). Podana ilość godzin szkolenia nie zawiera czasu przerw.

Walidacja:

W trakcie szkolenia przeprowadzana będzie walidacja w formie wywiadu swobodnego oraz obserwacji w warunkach symulowanych.

Osoba walidująca, waliduje usługę w formie zdalnej, po jej zakończeniu, w oparciu o checklistę od trenera prowadzącego usługę, a następnie potwierdza osiągnięcie efektów kształcenia swoim podpisem na zaświadczeniu o zakończeniu udziału w usłudze rozwojowej.

W harmonogramie szkolenia, został wskazany przybliżony czas przeprowadzenia walidacji usługi rozwojowej.

Informacje techniczne:

W trakcie szkolenia online korzystamy z platformy Zoom. Każdy uczestnik otrzymuje przed szkoleniem link do platformy internetowej (na wskazany adres mailowy), na której znajdować się będzie transmisja online. Uczestnictwo w streamingu nie wymaga żadnych, specjalnych oprogramowań: wystarczy, że komputer jest podłączony do Internetu (należy korzystać z przeglądarek: Google Chrome, Mozilla Firefox lub Safari). Uczestnicy oglądają i słuchają na żywo tego, co dzieje się w sali szkoleniowej oraz śledzą treści wyświetlane na komputerze prowadzącego. Dodatkowo, wszyscy mogą zadawać pytania za pośrednictwem chatu online. W przypadku mniejszych szkoleń uczestnicy mogą przez mikrofon komunikować się z trenerem i innymi uczestnikami kursu. Link do szkolenia online generowany jest przed szkoleniem i ważny jest przez cały czas trwania szkolenia (uczestnik może połączyć się w dowolnym momencie).

Podczas szkoleń online wykorzystujemy następujące funkcjonalności:

1) Praca w grupach (breakout rooms)

- trener może podzielić uczestników automatycznie lub manualnie
- trener ustala czas trwania pracy w grupach
- pojawia się krótki komunikat na ekranie uczestnika, który informuje, że gospodarz zaprasza do podpokoju
- prowadzący może wysłać wiadomość do wszystkich pokoi jednocześnie, np. z opisem zadania do wykonania.

2) Narzędzia dostępne podczas sesji w breakout rooms:

- tablica, możliwość pisania mają wszyscy uczestnicy, efekt pracy można zapisać i pokazać w pokoju szkoleniowym, wszystkim uczestnikom szkolenia
- pokazywanie ekranu, każdy uczestnik może udostępnić swój ekran
- czat

- użytkownik pracujący w pokoju, może w dowolnym momencie zaprosić prowadzącego do pokoju grupowego.

Harmonogram

Liczba przedmiotów/zajęć: 15

Przedmiot / temat zajęć	Prowadzący	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin
1 z 15 Wprowadzenie – kluczowe aspekty - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	19-05-2025	09:00	11:00	02:00
2 z 15 Przerwa	dr Marek Panfil	19-05-2025	11:00	11:15	00:15
3 z 15 Wycena metodą skorygowanych aktywów netto (SAN) - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	19-05-2025	11:15	13:00	01:45
4 z 15 Przerwa	dr Marek Panfil	19-05-2025	13:00	14:00	01:00
5 z 15 Wycena spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	19-05-2025	14:00	15:00	01:00
6 z 15 Przerwa	dr Marek Panfil	19-05-2025	15:00	15:15	00:15

Przedmiot / temat zajęć	Prowadzący	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin
7 z 15 Wycena spółki za pomocą mnożników giełdowych i transakcyjnych - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	19-05-2025	15:15	16:30	01:15
8 z 15 Analiza krytyczna raportów analitycznych autorstwa polskich domów maklerskich (metoda DCF i mnożnikowa) - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	20-05-2025	09:00	11:00	02:00
9 z 15 Przerwa	dr Marek Panfil	20-05-2025	11:00	11:15	00:15
10 z 15 Test na utratę wartości - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	20-05-2025	11:15	13:00	01:45
11 z 15 Przerwa	dr Marek Panfil	20-05-2025	13:00	14:00	01:00
12 z 15 PPA, Połączenia jednostek gospodarczych i wycena wartości niematerialnych i prawnych - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	20-05-2025	14:00	15:00	01:00
13 z 15 Przerwa	dr Marek Panfil	20-05-2025	15:00	15:15	00:15

Przedmiot / temat zajęć	Prowadzący	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin
14 z 15 Przykład wyceny spółki dla potrzeb wykupu menedżerskiego. Podsumowanie - ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	dr Marek Panfil	20-05-2025	15:15	16:30	01:15
15 z 15 Walidacja usługi	-	20-05-2025	16:30	17:15	00:45

Cennik

Cennik

Rodzaj ceny	Cena
Koszt przypadający na 1 uczestnika brutto	3 062,70 PLN
Koszt przypadający na 1 uczestnika netto	2 490,00 PLN
Koszt osobogodziny brutto	180,16 PLN
Koszt osobogodziny netto	146,47 PLN

Prowadzący

Liczba prowadzących: 1



1 z 1

dr Marek Panfil

Doświadczony biegły w zakresie wyceny przedsiębiorstwa oraz aktywów niematerialnych, doradca strategiczny w zakresie kreowania wartości spółki dla akcjonariuszy, trener EY Academy of Business. Marek współpracuje z EY Academy of Business od 2011 roku. Zdobył dyplom magistra nauk ekonomicznych na SGH w 1996 roku. Ukończył również studia podyplomowe na kierunku Zarządzanie wartością firmy na tej samej uczelni w 2003 roku, a 2005 obronił tytuł doktora nauk ekonomicznych SGH. Doradca strategiczny przedsiębiorstw, z wieloletnią praktyką w zakresie zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wyceny przedsiębiorstwa i aktywów niematerialnych, pozyskiwania finansowania (w tym venture capital, private equity), audytu wewnętrznego oraz nadzoru korporacyjnego. Doświadczony (w Polsce i Kanadzie) biegły w zakresie wyceny

przedsiębiorstwa oraz aktywów niematerialnych, a także doradca strategiczny w zakresie kreowania wartości spółki dla akcjonariuszy. Jest sprawdzonym wykładowcą, dla którego pasją jest uczenie i dzielenie się bogatym doświadczeniem. Marek jest także autorem wielu książek i artykułów z dziedziny finansowania przedsiębiorstwa (w tym private equity, venture capital), wyceny przedsiębiorstwa i aktywów niematerialnych oraz project finance. Wykładowca na kursie EMBA Entrepreneurial Finance w SFU Beedie School of Business w Vancouver w Kanadzie (2017) oraz kursie Corporate Finance course w VanWest College w Vancouver (2018).

Informacje dodatkowe

Informacje o materiałach dla uczestników usługi

Każdy z uczestników otrzyma komplet materiałów szkoleniowych w formie skryptu.

Informacje dodatkowe

Harmonogram godzinowy szkolenia każdorazowo dostosowywany jest do grupy szkoleniowej.

Godziny realizacji poszczególnych modułów szkolenia mogą ulec zmianie.

Warunki techniczne

Warunki techniczne niezbędne do udziału w usłudze:

Do realizacji szkoleń online korzystamy z platformy Zoom. Każdy uczestnik otrzymuje przed szkoleniem link do platformy internetowej (na wskazany adres mailowy), na której znajdować się będzie transmisja online. Uczestnictwo w streamingu nie wymaga żadnych, specjalnych oprogramowań: wystarczy, że komputer jest podłączony do Internetu (należy korzystać z przeglądarek: Google Chrome, Mozilla Firefox lub Safari). Uczestnicy oglądają i słuchają na żywo tego, co dzieje się w sali szkoleniowej oraz śledzą treści wyświetlane na komputerze prowadzącego. Dodatkowo, wszyscy mogą zadawać pytania za pośrednictwem chatu online. W przypadku mniejszych szkoleń uczestnicy mogą przez mikrofon komunikować się z trenerem i innymi uczestnikami kursu. Link do szkolenia online generowany jest przed szkoleniem i ważny jest przez cały czas trwania szkolenia (uczestnik może połączyć się w dowolnym momencie).

Minimalne wymagania sprzętowe, jakie musi spełniać komputer Uczestnika lub inne urządzenie do zdalnej komunikacji: Dwurdzeniowy procesor Intel Core i5 2,5 GHz i wyższy.

Minimalne wymagania dotyczące parametrów łącza sieciowego, jakim musi dysponować Uczestnik: pobieranie: 10 Mb/s, wysyłanie: 5 Mb/s.

Niezbędne oprogramowanie umożliwiające Uczestnikom dostęp do prezentowanych treści i materiałów: Nie trzeba pobierać oprogramowania. Aby wziąć udział w szkoleniu online potrzebny jest komputer, laptop, telefon lub tablet ze stabilnym internetem i bez blokad firmowych.

Podczas szkoleń online wykorzystujemy następujące funkcjonalności:

1) Praca w grupach (breakout rooms)

- trener może podzielić uczestników automatycznie lub manualnie
- trener ustala czas trwania pracy w grupach
- pojawia się krótki komunikat na ekranie uczestnika, który informuje, że gospodarz zaprasza do podpokoju
- prowadzący może wysłać wiadomość do wszystkich pokoi jednocześnie, np. z opisem zadania do wykonania.

2) Narzędzia dostępne podczas sesji w breakout rooms:

- tablica, możliwość pisania mają wszyscy uczestnicy, efekt pracy można zapisać i pokazać w pokoju szkoleniowym, wszystkim uczestnikom szkolenia
- pokazywanie ekranu, każdy uczestnik może udostępnić swój ekran
- czat
- użytkownik pracujący w pokoju, może w dowolnym momencie zaprosić prowadzącego do pokoju grupowego.

Usługa jest nagrywana na potrzeby ewentualnej kontroli.

W związku z tym, prosimy o włączenie kamery na czas udziału w szkoleniu. Dziękujemy.

Kontakt



Katarzyna Wielgat

E-mail katarzyna.wielgat@pl.ey.com

Telefon (+48) 573 005 707