



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

★★★★★ 4,6 / 5
459 ocen

Wycena przedsiębiorstw – najczęstsze pułapki i interpretacja

Numer usługi 2026/08/12/10940/3742872

- 🏠 Usługa szkoleniowa
- 📺 zdalna w czasie rzeczywistym
- 👥 Zajęcia grupowe
- 🕒 15:30 h
- 📅 28.09.2026 do 29.09.2026

3 062,70 PLN brutto
2 490,00 PLN netto
197,59 PLN brutto/h
160,65 PLN netto/h
154,44 PLN cena rynkowa ⓘ

Informacje podstawowe

Kategoria

Biznes / Organizacja

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

6

Maksymalna liczba uczestników

30

Data zakończenia rekrutacji

24-09-2026

Forma prowadzenia usługi

zdalna w czasie rzeczywistym

Podstawa uzyskania wpisu do BUR

Certyfikat systemu zarządzania jakością wg. ISO 9001:2015 (PN-EN ISO 9001:2015) - w zakresie usług szkoleniowych

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	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
	• definiuje Standardy wartości przedsiębiorstwa wg Stowarzyszenia Biegłych Wycen Przedsiębiorstw w Polsce	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
	• omawia czynniki wpływające na wartość przedsiębiorstwa	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
	• charakteryzuje metodę skorygowanych aktywów netto (SAN)	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
Uczestnik wykorzystuje w swojej pracy techniki i narzędzia służące do wyceny przedsiębiorstw	• wykorzystuje modele wolnych przepływów pieniężnych	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
	• wdraża kalkulację wartości rezydualnej	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
	• ustala mnożniki oparte na danych historycznych vs. prognostycznych	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie
	• stosuje test na utratę wartości	Test teoretyczny z wynikiem generowanym automatycznie

Kwalifikacje

Kompetencje

Usługa prowadzi do nabycia kompetencji.

Warunki uznania kompetencji

Pytanie 1. Czy dokument potwierdzający uzyskanie kompetencji lub wyraźnie z nim powiązane inne dokumenty związane ze wsparciem zawierają opis efektów uczenia się?

TAK

Pytanie 2. Czy dokument lub wyrażnie z nim powiązane inne dokumenty związane ze wsparciem potwierdzają, że walidacja została przeprowadzona w oparciu o zdefiniowane w efektach uczenia się kryteria ich weryfikacji i zgodnie z zaplanowanymi metodami walidacji?

TAK

Pytanie 3. Czy dokument lub wyrażnie z nim powiązane inne dokumenty związane ze wsparciem potwierdzają zastosowanie rozwiązań zapewniających rozdzielenie procesów kształcenia i szkolenia od walidacji?

TAK

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

INFORMACJE DODTKOWE:

Szkolenie dedykowane jest dla:

- 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.

Czas trwania szkolenia:

Szkolenie trwa **15:30 godzin zegarowych**, w tym: **6:15 godzin stanowi część praktyczna, 6:15 godzin część teoretyczna, 30 min. walidacja**.
Podana ilość godzin szkolenia zawiera czas trwania przerw.

Walidacja:

Po szkoleniu przeprowadzana będzie walidacja w formie testu teoretycznego. Pytania testowe przygotowane zostały przez niezależnego walidatora, zapewniając rozdzielenie funkcji uczenia od walidacji. Test przeprowadzany będzie w formie online, poprzez wykorzystanie platformy zewnętrznej. Osoba walidująca nie jest obecna w części szkoleniowej. 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 pozycji harmonogramu: 16

Przedmiot / temat	Typ aktywności	Prowadzący	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin
1 z 16 Wprowadzenie – kluczowe aspekty- ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	28-09-2026	09:00	11:00	02:00
2 z 16 -	Przerwa	-	28-09-2026	11:00	11:15	00:15
3 z 16 Wycena metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)- ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	28-09-2026	11:15	13:00	01:45
4 z 16 -	Przerwa	-	28-09-2026	13:00	13:45	00:45

Przedmiot / temat	Typ aktywności	Prowadzący	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin
5 z 16 Wycena spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	28-09-2026	13:45	15:00	01:15
6 z 16 -	Przerwa	-	28-09-2026	15:00	15:15	00:15
7 z 16 Wycena spółki za pomocą mnożników giełdowych i transakcyjnych-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	28-09-2026	15:15	16:30	01:15
8 z 16 Analiza krytyczna raportów analitycznych autorstwa polskich domów maklerskich-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	29-09-2026	09:00	11:00	02:00
9 z 16 -	Przerwa	-	29-09-2026	11:00	11:15	00:15
10 z 16 Test na utratę wartości-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	29-09-2026	11:15	13:00	01:45
11 z 16 -	Przerwa	-	29-09-2026	13:00	13:45	00:45

Przedmiot / temat	Typ aktywności	Prowadzący	Data realizacji zajęć	Godzina rozpoczęcia	Godzina zakończenia	Liczba godzin
12 z 16 PPA, Połączenia jednostek gospodarczych i wycena wartości niematerialnych i prawnych-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	29-09-2026	13:45	15:00	01:15
13 z 16 -	Przerwa	-	29-09-2026	15:00	15:15	00:15
14 z 16 Przykład wyceny spółki dla potrzeb wykupu menedżerskiego-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	29-09-2026	15:15	16:00	00:45
15 z 16 Podsumowanie-ćwiczenia, rozmowa na żywo, chat, współdzielenie ekranu	Zajęcia	dr Marek Panfil	29-09-2026	16:00	16:30	00:30
16 z 16 -	Walidacja	-	29-09-2026	16:30	17:00	00:30

Podsumowanie

Rodzaj godzin	Liczba godzin
Suma godzin zegarowych usługi	15:30
w tym suma godzin zajęć	12:30
w tym suma godzin walidacji	00:30
w tym suma przerw	02:30
Suma godzin dydaktycznych bez przerw	17:15

Cennik

Jeżeli korzystasz z dofinansowania i usługa stanowi usługę kształcenia zawodowego lub przekwalifikowania zawodowego wraz z usługą lub dostawą towarów ściśle związaną z usługami kształcenia zawodowego lub przekwalifikowania zawodowego to możesz mieć możliwość skorzystania za zwolnienia z podatku VAT na podstawie art. 43 ust. 1 pkt 29 lit. c ustawy z dnia 11 marca 2024 r. o podatku od towarów i usług, jeśli usługa w całości jest finansowana ze środków publicznych lub § 3 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 grudnia 2013 r. w sprawie zwolnień od podatku od towarów i usług oraz warunków stosowania tych zwolnień w przypadku, gdy usługa jest finansowana w co najmniej 70% ze środków publicznych.

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	197,59 PLN
Koszt osobogodziny netto	160,65 PLN

Liczba godzin usługi

Rodzaj godzin	Liczba godzin
Liczba godzin zegarowych usługi	15:30

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.

Warunki uczestnictwa

Ogólne warunki świadczenia usług poprzez Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Academy of Business sp. k. dostępne są na stronie: <https://www.academyofbusiness.pl/ogolne-warunki-swiadczenia-uslug-osobom-prawnym/>

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



Iga Pawelec

E-mail iga.pawelec@pl.ey.com

Telefon (+48) 572 002 682