



Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

Program szkolenia realizowanego w ramach projektu „Akademia kompetencji przyszłości”

Tytuł szkolenia	Zrównoważona ocena wartości przedsiębiorstwa	
Nazwa kompetencji/kwalifikacji uzyskiwanej po ukończeniu szkolenia	Analityk wartości przedsiębiorstw w kontekście zrównoważonego rozwoju / Ekspert ds. wyceny przedsiębiorstw z uwzględnieniem aspektów zrównoważonego rozwoju	
Wymiar godzinowy szkolenia	łącznie, w tym:	32
	a) w trybie face-to-face	0
	b) w trybie online	32
Język szkolenia	Polski	
Krótką charakterystyką szkolenia – wskazanie obszaru tematycznego i jego znaczenia	Szkolenie "Zrównoważona ocena wartości przedsiębiorstwa" to kompleksowe 32-godzinne warsztaty, które łączą wiedzę teoretyczną z praktycznymi umiejętnościami w zakresie wyceny przedsiębiorstw. Uczestnicy poznają podstawowe pojęcia i standardy wartości przedsiębiorstwa, a także dowiedzą się, jak czynniki związane z zrównoważonym rozwojem wpływają na jego wartość. Po ukończeniu szkolenia uczestnicy będą przygotowani do profesjonalnego szacowania wartości przedsiębiorstw z uwzględnieniem aspektów zrównoważonego rozwoju.	
Adresaci szkolenia – charakterystyka grup docelowych	Osoby w wieku 18-64 lata zainteresowane poznaniem procesu oraz metod oceny projektu inwestycyjnego i jego opłacalności z uwzględnieniem kwestii zrównoważonego rozwoju.	
Cele kształcenia	C1- Zrozumienie podstawowych koncepcji wartości przedsiębiorstwa oraz ich zrównoważonego rozwoju.	
	C2- Zrozumienie mechanizmu kreacji wartości przedsiębiorstwa z uwzględnieniem czynników z zakresu zrównoważonego rozwoju	
	C2- Umiejętność szacowania stopy dyskontowej na potrzeby wyceny przedsiębiorstwa, premii i dyskont uwzględniających aspekty zrównoważonego rozwoju	
	C3- Umiejętność zastosowania technik wyceny przedsiębiorstwa z uwzględnieniem aspektów zrównoważonego rozwoju	

Efekty uczenia się dla szkolenia oraz kryteria i metody ich weryfikacji



Kod efektu dla szkolenia	Efekty uczenia się	Kryteria weryfikacji ¹ osiągnięcia poszczególnych efektów uczenia się	Metody weryfikacji osiągnięcia poszczególnych efektów uczenia się
Wiedza			
W1	Uczestnik zna podstawowe definicje, istotę oraz standardy wartości przedsiębiorstwa w kontekście zrównoważonego rozwoju.	<ul style="list-style-type: none"> • zna definicje wartości przedsiębiorstwa • wymienia i wyjaśnia główne standardy wartości • wskazuje związek zrównoważonego rozwoju z wartością przedsiębiorstwa oraz standardami jej pomiaru 	Test końcowy
W2	Uczestnik rozumie wpływ czynników finansowych oraz zrównoważonego rozwoju na kreowanie wartości przedsiębiorstwa.	<ul style="list-style-type: none"> • wymienia i wyjaśnia metody pomiaru kreacji wartości przedsiębiorstwa • wyjaśnia, jak czynniki finansowe wpływają na wartość przedsiębiorstwa • wskazuje przykłady wpływu czynników zrównoważonego rozwoju na wartość przedsiębiorstwa 	Test końcowy
W3	Uczestnik rozumie zasady szacowania stopy dyskontowej na potrzeby wyceny przedsiębiorstwa, w tym uwzględniania ryzyk związanych z aspektami środowiskowymi, społecznymi i ekonomicznymi.	<ul style="list-style-type: none"> • umiejscawia zastosowanie stopy dyskontowej w procesie wyceny przedsiębiorstwa • zna i wyjaśnia metody szacowania kosztu kapitału • wskazuje przykłady uwzględnienia czynników zrównoważonego rozwoju w procesie szacowania stopy dyskontowej 	Test końcowy
W4	Uczestnik zna rodzaje premii i dyskont w procesie wyceny przedsiębiorstwa oraz ich związek z czynnikami zrównoważonego rozwoju.	<ul style="list-style-type: none"> • wyjaśnia pojęcia premii i dyskont oraz umiejscawia je w procesie wyceny przedsiębiorstwa • potrafi wskazać zależności między premiami/dyskontami a czynnikami zrównoważonego rozwoju 	Test końcowy
W5	Uczestnik zna metody wyceny przedsiębiorstwa, ich istotę, zalety oraz wady, w tym również kwestie wynikające z uwzględniania aspektów zrównoważonego rozwoju.	<ul style="list-style-type: none"> • wymienia, scharakteryzuje i porównuje główne metody wyceny przedsiębiorstwa • wskazuje przykłady uwzględniania aspektów zrównoważonego rozwoju w procesie wyceny 	Test końcowy



¹ „Kryteria weryfikacji to działania, które powinna wykonać osoba w trakcie weryfikacji, aby udowodnić, że ma wymagane efekty uczenia się”.



Kod efektu dla szkolenia	Efekty uczenia się	Kryteria weryfikacji ¹ osiągnięcia poszczególnych efektów uczenia się	Metody weryfikacji osiągnięcia poszczególnych efektów uczenia się
Umiejętności			
U1	Uczestnik potrafi określić fakt oraz skalę kreacji wartości przez przedsiębiorstwo, uwzględniając przy tym wpływ czynników finansowych, ekonomicznych oraz środowiskowych.	<ul style="list-style-type: none"> • mierzy kreację wartości za pomocą podstawowych miar • określa wpływ poszczególnych czynników (finansowych, ekonomicznych i środowiskowych) na wartość przedsiębiorstwa 	Test końcowy
U2	Uczestnik potrafi szacować stopę dyskontową na potrzeby wyceny przedsiębiorstwa metodą dochodową z uwzględnieniem elementów zrównoważonego rozwoju.	<ul style="list-style-type: none"> • oblicza koszt kapitału w zależności od charakterystyki wycenianego przedsiębiorstwa • uwzględnia w procesie kalkulacji kosztu kapitału czynniki nawiązujące do zrównoważonego rozwoju 	Test końcowy
U3	Uczestnik umie stosować podejście dochodowe, majątkowe oraz porównawcze w wycenie przedsiębiorstwa w kontekście zrównoważonego rozwoju.	<ul style="list-style-type: none"> • wyznacza wartość przedsiębiorstwa w oparciu o metody dochodowe, majątkowe oraz porównawcze • uwzględnia w procesie wyceny czynniki nawiązujące do zrównoważonego rozwoju 	Test końcowy
U4	Uczestnik potrafi w praktyce uwzględniać premie i dyskonta w procesie szacowania wartości przedsiębiorstwa, w tym uwzględnić wpływ czynników zrównoważonego rozwoju na te parametry.	<ul style="list-style-type: none"> • oblicza odpowiednie premie i dyskonta na podstawie danych przedsiębiorstwa • uwzględnia wpływ czynników środowiskowych i społecznych w kalkulacji premii i dyskont 	Test końcowy

Spis omawianych zagadnień

Kod	Tytuł zagadnienia	Liczba godzin	Realizowane cele kształcenia /kody celów kształcenia/
Z1	Wprowadzenie do wartości przedsiębiorstwa – definicje, istota, standardy wartości	4	W1
Z2	Kreowanie wartości a zrównoważony rozwój – czynniki wpływające na wartość przedsiębiorstwa	6	W2 U1



Z3	Podjęcie dochodowe do wyceny przedsiębiorstwa. Szacowanie przepływów pieniężnych na potrzeby wyceny i ustalanie stopy dyskontowej.	12	W3 W5
----	--	----	----------



Kod	Tytuł zagadnienia	Liczba godzin	Realizowane cele kształcenia /kody celów kształcenia/
			U2 U3
Z4	Podjęcie majątkowe do wyceny przedsiębiorstwa.	4	W3 U3
Z5	Podjęcie porównawcze	4	W3 U3
Z6	Premie i dyskonta w procesie szacowania wartości	2	W4 U4

Szczegółowy opis omawianych zagadnień

Kod zag.	Szczegółowy opis zagadnienia	Nabywane efekty uczenia się /kod efektu uczenia się/
Z1	W ramach tego modułu uczestnicy dowiedzą się, czym jest wartość przedsiębiorstwa, kiedy powinno się ją ustalać oraz jakie funkcje pełni w procesach biznesowych. Omówione zostaną kluczowe definicje wartości, jej istota oraz różnice między wartością rynkową, księgową a wewnętrzną. Uczestnicy zapoznają się ze standardami oceny wartości stosowanymi w praktyce, m.in. ze standardami wartości rynkowej, czy inwestycyjnej. Wprowadzenie stanowi fundament do analizy bardziej zaawansowanych aspektów wyceny, również w kontekście zrównoważonego rozwoju.	W1
Z2	Moduł koncentruje się na analizie czynników wpływających na wartość przedsiębiorstwa, zarówno finansowych, jak i związanych ze zrównoważonym rozwojem. Omówione zostaną aspekty finansowe, środowiskowe, społeczne i zarządcze oraz ich rola w długoterminowym budowaniu wartości. Uczestnicy poznają najważniejsze miary stosowane do oceny faktu oraz skali kreacji wartości jak MVA oraz EVA® oraz potencjalnych wpływ zrównoważonego rozwoju na ich wartość.	W2 U1
Z3	Podjęcie dochodowe opiera się na analizie przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez przedsiębiorstwo. Uczestnicy nauczą się szacować te przepływy oraz określać stopę dyskontową, uwzględniając ryzyka związane z działalnością firmy oraz aspekty zrównoważonego rozwoju. Przedstawione zostaną koncepcje kosztu długu, kosztu kapitału własnego oraz średniego ważonego kosztu kapitału. Ten moduł pozwoli uczestnikom zrozumieć, jak finansowe i niefinansowe czynniki wpływają na wartość przedsiębiorstwa w podejściu dochodowym.	W3 U2 U3 U4
Z4	Podjęcie majątkowe polega na analizie wartości aktywów netto przedsiębiorstwa, uwzględniając zarówno aktywa materialne (np. budynki, maszyny, środki transportu, zapasy, należności), jak i niematerialne (np. wartość marki, patenty, czy licencje). Uczestnicy dowiedzą się, jak oceniać wartość poszczególnych składników majątku oraz jak korygować ich wartość księgową, tak aby przybliżyć wartość majątku do wartości rynkowej. Pokazane zostaną również podstawowe korekty pasywów. Zwrócona zostanie również uwaga na kwestie aktywów i pasywów pozabilansowych.	W3 U3 U4



Z5	Podjęcie porównawcze wykorzystuje analizę porównywalnych przedsiębiorstw na rynku w celu oszacowania wartości wycenianej firmy. Uczestnicy nauczą się identyfikować przedsiębiorstwa porównywalne, a także dobierać odpowiednie	W3 U3 U4
----	---	----------------



Kod zag.	Szczegółowy opis zagadnienia	Nabywane efekty uczenia się /kod efektu uczenia się/
	wskaźniki porównawcze, takie jak EV/EBITDA czy P/E. Moduł omawia również wyzwania związane z porównywalnością danych oraz uwzględnianie czynników zrównoważonego rozwoju w tej metodologii. Praktyczne zastosowanie podejścia porównawczego pozwala na szybkie i efektywne określenie wartości przedsiębiorstwa.	
Z6	Uczestnicy dowiedzą się, czym są premie i dyskonta oraz jakie mają zastosowanie w procesie wyceny przedsiębiorstwa. Omówione zostaną różne rodzaje premii, takie jak premia za kontrolę, oraz dyskont, np. dyskonto za brak płynności. Moduł obejmie również analizę wpływu czynników zrównoważonego rozwoju na premię i dyskonta, np. ryzyka ESG czy przewagi wynikającej z działań prośrodowiskowych. Uczestnicy nauczą się praktycznie stosować te narzędzia w procesie wyceny.	W4 U4

Metody nauczania stosowane przy poszczególnych zagadnieniach

Kod zag.	Omówienie metod nauczania
Z1	Wykład z prezentacją, dyskusja moderowana
Z2	Wykład z prezentacją, dyskusja moderowana, przykłady liczbowe
Z3	Wykład z prezentacją, dyskusja moderowana, przykłady liczbowe
Z4	Wykład z prezentacją, dyskusja moderowana, przykłady liczbowe
Z5	Wykład z prezentacją, dyskusja moderowana, przykłady liczbowe
Z6	Wykład z prezentacją, dyskusja moderowana, przykłady liczbowe

Wymagania wstępne:

Uczestnicy szkolenia na wstępie powinni posiadać następującą wiedzę i umiejętności:

- znać i rozumieć pojęcia takie jak przychody, koszty, zysk, przepływ pieniężny, rentowność, płynność finansowa,
- posiadać podstawą znajomość sprawozdawczości finansowej, w tym podstaw konstrukcji rachunku zysków i strat oraz bilansu,
- posiadać komputer z zainstalowanym programem MS Excel w wersji 2016 lub nowszej,
- posiadać podstawowe umiejętności w zakresie obsługi programu MS Excel, w tym adresowanie komórek, dodawanie, odejmowanie, mnożenie i dzielenie komórek, stosowanie funkcji suma, kopiowanie i wklejanie formuł

Warunki ukończenia szkolenia (czyli zdobycia kompetencji/kwalifikacji):

Rozwiązanie testu końcowego na minimum 50% maksymalnej liczby punktów.



Materiały dydaktyczne, jakie zostaną przekazane uczestnikom szkolenia:

Prezentacja multimedialna, opis studium przypadku, przykłady liczbowe

Certyfikacja:

****** informacje nt. dodatkowych certyfikatów (oprócz standardowego certyfikatu ukończenia szkolenia), o ile ich uzyskanie jest przewidziane programem szkolenia*

Autorzy programu szkolenia:

dr Agnieszka Stróżyńska-Szajek

dr Bartosz Kabaciński