

Praktyka wyceny spółek – warsztaty z wykorzystaniem arkusza Excel

Koordinator:
Natalia Medyńska
Tel. +48 789 407 645
natalia.medyńska@pl.ey.com

The EY logo, consisting of the letters "EY" in a bold, white, sans-serif font. The "E" and "Y" are connected at the top. A yellow diagonal bar is positioned above the "Y".

Building a better
working world



DLACZEGO WARTO UCZESTNICZYĆ W SZKOLENIU

Umiejętność samodzielnej wyceny przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz umiejętność interpretacji raportów z wyceny przygotowanych przez doradców lub analityków giełdowych to niezbędne narzędzie podejmowania decyzji biznesowych oraz właścicielskich.



Nacisk na szkoleniu zostanie położony na praktykę. Uczestnik zapozna się z podstawami wyceny spółek niefinansowych (czyli innych niż banki i instytucje finansowe). Na przykładach uczestnik:

- dowie się czym jest wartość spółki i jakie są najpopularniejsze sposoby jej mierzenia,
 - zrozumie na czym polega wycena metodą porównawczą, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz zastosuje te metody do wyceny spółki rosnącej zarówno w sposób organiczny jak i akwizycyjny,
 - dowie się jak odwzorować model biznesowy i strategię spółek w modelach wyceny, aby uzyskać jak najlepsze prognozy,
 - będzie potrafił zastosować omówione metody wyceny w praktyce (zarówno do spółek giełdowych jak i prywatnych) oraz znał mocne i słabe strony poszczególnych metod wyceny.
- Popyt na wyceny przedsiębiorstw zgłasza wiele grup jej odbiorców, a wybrane przesłanki przeprowadzenia wyceny to:
- u działania operacyjne tj. monitorowanie pracy zarządu, ustalanie wynagrodzenia dla zarządu i pracowników,
 - pozyskiwanie kapitału (kredyt, pożyczka, emisja akcji, obligacji, przyjmowanie aportów), aktualizacja wartości bilansowej aktywów (w tym wycena udziałów w spółkach),
 - działania strategiczne tj. wybór strategii działania na podstawie kryterium wartości przedsiębiorstwa, restrukturyzacja przedsiębiorstwa, ocena efektywności planowanych projektów inwestycyjnych,
 - szacowanie wartości fundamentalnej spółek giełdowych,
 - zmiany własnościowe (kupno / sprzedaż, zmiana struktury własności, prywatyzacja, wyłączenie),
 - zmiany formy organizacyjnej (fuzja, podział, likwidacja)



CELE SZKOLENIA

- zapoznanie uczestników z metodami wyceny przedsiębiorstwa i jego kapitałów własnych,
- zaprezentowanie przedstawianych metod na praktycznych przykładach,
- określenie głównych czynników mających wpływ na wartość przedsiębiorstwa,
- dyskusja nad najważniejszymi dylematami i ograniczeniami związanymi z wycenami spółek



ADRESACI SZKOLENIA

Dwudniowe szkolenie adresowane jest do:

- menedżerów,
- biegłych rewidentów,
- analityków finansowych i osób zajmujących się sprawozdawczością finansową,
- kontrolerów finansowych,
- głównych księgowych,
- dyrektorów finansowych spółek kapitałowych oraz pracowników działów relacji inwestorskich,
- pracowników spółek rozważających wejście na GPW lub NewConnect, a także rozważających pozyskanie finansowania (banki, fundusze VC/PE),
- osób pracujących w pionie bankowości korporacyjnej,
- pracowników działów finansowych i inwestycyjnych w firmach,
- właścicieli firm lub ich przedstawicieli, którzy chcieliby zrozumieć mechanizmy wyceny, aby być w stanie oszacować swój majątek,
- doradców w firmach konsultingowych,
- u pracowników kancelarii prawnych oraz wszystkich osób zainteresowanych tematyką wycen.





TRENER

Milena Olszewska, CFA, ACCA, FSA Credential-holder

- Milena Olszewska to praktyk wycen i analizy finansowej z kilkunastoletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym. Specjalizuje się w wycenach grup kapitałowych z sektora TMT, detalicznego oraz energetycznego. Posiada dwa prestiżowe międzynarodowe tytuły: CFA oraz ACCA.
- Karierę zawodową rozpoczęła w międzynarodowej firmie doradczej Ernst &Young. Przez dziesięć lat była analitykiem spółek giełdowych w międzynarodowych biurach maklerskich. Wielokrotnie nagradzana za swoją wiedzę, spostrzeżenia oraz wyczucie rynkowe zarówno w kraju (tytuł Analityka Roku przyznany przez Giełdę Papierów Wartościowych i gazetę Parkiet, kilkukrotna zwyciężczyni rankingu analityków gazety Parkiet w kategorii sektor TMT i detaliczny) jak i za granicą (wielokrotna laureatka międzynarodowego rankingu Extel w kategorii najlepszy analityk w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i najlepszy analityk spółek detalicznych).
- Obecnie prowadzi butikową spółkę doradczą, wspierającą zarządy w kwestiach związanych z budowaniem wartości, raportowaniem finansowym i niefinansowym, wyceną oraz relacjami inwestorskimi. Pełni też funkcję Wiceprezesa CFA Society Poland i jest członkinią Stowarzyszenia Niezależnych Członków Rad Nadzorczych. Ponadto, jest zasiada w Komitecie ds. Ładu Korporacyjnego przy GPW w Warszawie S.A. oraz w radzie nadzorczej i komitecie audytu R22 S.A.



PROGRAM

1. Wprowadzenie do wyceny

- cena a wartość – czym się różnią,
- czym jest wycena,
- metody wyceny: majątkowe, dochodowe, porównawcze,
- perspektywy wyceny – obiektywny czy subiektywny proces?
- powody, dla których dokonuje się wyceny
- źródła informacji, używane do wyceny.

2. Metoda DCF (zdyskontowane przepływy pieniężne)

- czym są przepływy wg DCF, jakie przepływy podlegają wycenie,
- FCFF (free cash flow to firm)
 - i. czym jest wartość przedsiębiorstwa, jak się ją definiuje i oblicza,
 - ii. praktyczne sposoby dotyczące odwzorowywania modelu biznesowego i strategii firm w excelu oraz tworzenia racjonalnych prognoz,
 - iii. wycena spółek wzrostowych, dojrzałych, cyklicznych,
 - iv. wartość rezydualna – kiedy można ją zastosować, jakie założenia są racjonalne,
- FCFE (free cash flow to equity)
 - i. czym jest wartość dla akcjonariuszy i jak się ją oblicza,
 - ii. korekty przejścia między FCFF a FCFE (m.in. dług netto, rezerwy, faktoring, aktywa nieoperacyjne),
 - iii. wpływ struktury grupy i metod konsolidacji na FCFF i FCFE,
- liczba akcji i wymagane korekty,
- zastosowanie modelu DCF do przejęć (rodzaje synergii, przejęcia gotówkowe, przejęcia za akcje),
- wady i zalety metody oraz możliwości zastosowania metody DCF,
- zadanie praktyczne, wykorzystanie metody DCF do wyceny spółki rozwijającej się organicznie oraz do spółki przejmującej inne podmioty za gotówkę oraz za akcje.

3. Koszt kapitału

- wartość pieniądza w czasie,
- koszt kapitału dłużnego,
- koszt kapitału własnego (CAPM), omówienie części składowych,
- średni ważony koszt kapitału (WACC),
- optymalna struktura kapitału,
- zadanie praktyczne, obliczanie średniego ważonego kosztu kapitału

4. Metoda porównawcza

- na czym polega, możliwości jej zastosowania, wymagane założenia,
- podstawowe wskaźniki wyceny oparte na kapitalizacji i wartości przedsiębiorstwa (m.in. C/Z, EV/EBITDA, C/WK, EV/Sales),
- zalety i wady poszczególnych wskaźników giełdowych używanych do wyceny,
- kryteria wyboru spółek porównywalnych,
- plusy i minusy metody,
- dodatkowe możliwości zastosowania: metoda transakcyjna, wartość rezydualna,
- zadanie praktyczne, wycena przedsiębiorstwa metodą porównawczą, omówienie wyników wyceny.

5. Alternatywne metody wyceny

- metoda „sum-ot-the-parts” (tzw. „suma części”)
 - nota segmentowa oraz jej wykorzystanie w wycenie,
 - wady i zalety metody oraz możliwości jej zastosowania,
 - zadanie praktyczne, wykorzystanie metody do wyceny spółki,
- metoda DDM (zdyskontowanych dywidend)
 - wady i zalety metody oraz możliwości jej zastosowania,
 - zadanie praktyczne, wykorzystanie metody do wyceny spółki,
- metoda EVA® (ekonomicznej wartości dodanej)
 - czym jest ekonomiczna wartość dodana,
 - dlaczego jest to najprostsza i zarazem najtrudniejsza metoda,
 - założenia metody, jej plusy i minusy oraz możliwości zastosowania,
- metody majątkowe
 - wady i zalety metody oraz możliwości jej zastosowania,
 - zadanie praktyczne, wykorzystanie metody do wyceny spółki,
- rNPV (eNPV) – wartość bieżąca netto skorygowana o ryzyko
 - wady i zalety metody oraz możliwości jej zastosowania,
 - zadanie praktyczne, wykorzystanie metody do wyceny spółki,
- metoda opcji rzeczowych
 - założenia metody, jej plusy i minusy,
 - zastosowanie opcji call i opcji put do wyceny,
 - zadanie praktyczne.



PROGRAM

6. Kwestie niefinansowe (ang. ESG) w wycenie

- czym są kwestie ESG (ang. environmental, social, governance),
- przykłady kluczowych kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego,
- czy i jak włączać je do metod wyceny?

7. Storytelling

- czym jest „story” czyli tzw. opowieść, jak łączy się z wyceną spółki,
- raport z wyceny – jak ważna w nim jest opowieść,
- dobre i złe praktyki w raportach z wyceny,
- omówienie przykładowego raportu z wyceny

8. Podsumowanie

- ograniczenia wyceny,
- subiektywizm i dylematy w wycenie.



Zgłoszenia

- online: academyofbusiness.pl
- e-mailem na adres:
academyofbusiness@pl.ey.com

Formularz w formacie PDF do pobrania z naszej strony.

Jeśli chcielibyście Państwo otrzymać szczegółowe informacje, zapraszamy do kontaktu:

Koordynator
Natalia Medyńska
Tel. +48 789 407 645
natalia.medyńska@pl.ey.com



Formuła zamknięta

Wszystkie kursy i warsztaty organizujemy również w formule zamkniętej na indywidualne zamówienia firm.



Informacje organizacyjne

Czas trwania
3 dni w godz. 9:00 – 16:30



Lokalizacja

Online live



Koszt udziału

► 3.100 zł + VAT