

KARTA PRZEDMIOTU**I. Dane podstawowe**

Nazwa przedmiotu	Wycena przedsiębiorstw i analiza fundamentalna
Nazwa przedmiotu w języku angielskim	Firm Valuation and Fundamental analysis.
Kierunek studiów	Ekonomia
Poziom studiów (I, II, jednolite magisterskie)	Jednolite magisterskie II. stopnia
Forma studiów (stacjonarne, niestacjonarne)	Stacjonarne
Dyscyplina	Ekonomia i Finanse
Język wykładowy	Polski

Koordinator przedmiotu/osoba odpowiedzialna	Dr Jerzy Michałowski
---	----------------------

Forma zajęć(<i>katalog zamknięty ze słownika</i>)	Liczba godzin	semestr	Punkty ECTS
wykład	30	III	5
konwersatorium			
ćwiczenia	30	III	
laboratorium			
warsztaty			
seminarium			
proseminarium			
lektorat			
praktyki			
zajęcia terenowe			
pracownia dyplomowa			
translatorium			
wizyta studyjna			

Wymagania wstępne	
-------------------	--

II. Cele kształcenia dla przedmiotu

<p>Wykład</p> <ul style="list-style-type: none"> - aspekt teoretyczny: zapoznanie studenta z podstawowymi z aparatem pojęciowym i koncepcjami i modelami wyceny wartości przedsiębiorstwa, - aspekt praktyczny: zastosowanie w trakcie ćwiczeń zdobytej na wykładach wiedzy na konkretnych przykładach , - zachęta (poprzez przykład) do korzystania z wiedzy internetowej w omawianym obszarze. <p>Ćwiczenia</p> <ul style="list-style-type: none"> - praktyczne opanowanie formuł i pojęć z zakresu tematycznego objętego tematyką wykładu, - samodzielne postępowanie się formułami na praktycznych przykładach.
--

III. Efekty uczenia się dla przedmiotu wraz z odniesieniem do efektów kierunkowych (wykład+ćwiczenia)

Symbol	Opis efektu przedmiotowego	Odniesienie do efektu kierunkowego
WIEDZA		
W_01	Student zna, wyjaśnia i analizuje w sposób pogłębiony – w odniesieniu do zakresu danego pozostałymi efektami kształcenia: od K_W01 do K_W09 – zjawiska i procesy zachodzące w obszarach problemowych zgodnych z wybraną indywidualnie ścieżką kształcenia specjalnościowego	KW_10
UMIEJĘTNOŚCI		
U_01	Student potrafi rozwiązywać problemy definiowane praktyką gospodarczą oraz wyjaśniać, analizować i interpretować zjawiska i procesy ekonomiczno-finansowe, zgodne ze specyfiką wybranej ścieżki kształcenia specjalnościowego	KU_06
KOMPETENCJE SPOŁECZNE		
K_01	Absolwent jest gotów do współdziałania i pracy w zespole, w zgodzie z normami etycznymi rozwiązując grupowo problemy z zakresu ekonomii i finansów oraz praktyki biznesowej	KK_03

IV. Opis przedmiotu/ treści programowe

<p>Wykład</p> <p>I Analiza fundamentalna</p> <p>1. Pojęcie analizy fundamentalnej.</p> <p>2. Etapy analizy fundamentalnej:</p> <ul style="list-style-type: none"> -analiza makroekonomiczna, - analiza sektorowa, - analiza sytuacyjna, - analiza finansowa. <p>3. Wycena akcji.</p> <p>3.1. Model stałej dywidendy.</p> <p>3.2. Model jednofazowy.</p> <p>3.3. Model dwufazowy.</p> <p>3.4. Model trzyfazowy</p> <p>II. Pojęcie wartości i wyceny przedsiębiorstwa.</p> <p>2.1. Koncepcje wartości, cele i funkcje wyceny przedsiębiorstwa.</p> <p>2.2. Klasyfikacja metod wyceny.</p> <p>3. Istota metod zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF - Discounted Cash Flow).</p> <p>3. 1. Zalety i wady metod DCF.</p> <p>4. Majątkowe metody wyceny przedsiębiorstw.</p> <p>4.1. Metoda wartości aktywów netto.</p> <p>4.2. Problem wyceny nieruchomości.</p> <p>4.3. Metoda wartości likwidacyjnej.</p> <p>4.4. Metoda wartości odtworzeniowej.</p>
--

5. Mieszane i porównawcze metody wyceny przedsiębiorstw
 - 5.1. Metoda Schmalenbacha.
 - 5.2. Metoda szwajcarska.
 - 5.3. Metoda stuttgarcka.
 - 5.4 Metoda UEC.
 - 5.5. Goodwill a wycena przedsiębiorstw.
6. Podstawowe rodzaje metod porównawczych.
 - 6.1. Metody wskaźnikowe(cena/ zysk, cena/przychody).
 - 6.2. Wycena znaku firmy (brand name).

Ćwiczenia

Treści w zasadzie pokrywają się z wykładem, ale celem jest praktyczne opanowanie prezentowanych pojęć i formuł.

I. Wycena akcji.

- 1.1. Model stałej dywidendy.
- 1.2. Model jednofazowy.
- 1.3. Model dwufazowy.
- 1.4. Model trzyfazowy

II. Pojęcie wartości i wyceny przedsiębiorstwa.

- 2.1. Konceptcje wartości, cele i funkcje wyceny przedsiębiorstwa.
- 2.2. Klasyfikacja metod wyceny.
3. Istota metod zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF - Discounted Cash Flow).
 - 3.1. Przykłady praktyczne.
 3. 2. Zalety i wady metod DCF.
4. Majątkowe metody wyceny przedsiębiorstw.
 - 4.1. Metoda wartości aktywów netto.
 - 4.2. Problem wyceny nieruchomości.
 - 4.3. Metoda wartości likwidacyjnej.
 - 4.4. Metoda wartości odtworzeniowej.
5. Mieszane i porównawcze metody wyceny przedsiębiorstw
 - 5.1. Metoda Schmalenbacha.
 - 5.2. Metoda szwajcarska.
 - 5.3. Metoda stuttgarcka.
 - 5.4 Metoda UEC.
 - 5.5. Goodwill a wycena przedsiębiorstw.
6. Podstawowe rodzaje metod porównawczych.
 - 6.1. Metody wskaźnikowe(cena/ zysk, cena/przychody).

V. Metody realizacji weryfikacji efektów uczenia się

Symbol efektu	Metody dydaktyczne (lista wyboru)	Metody weryfikacji (lista wyboru)	Sposoby dokumentacji (lista wyboru)
WIEDZA			
W_01	Wykład konwencjonalny	Egzamin pisemny	Wydruk z protokołu ocen
W_02	Ćwiczenia praktyczne	Zaliczenie pisemne	Ocenione prace
W_...			
UMIĘTNOŚCI			

U_01	Ćwiczenia praktyczne	Samodzielna użycie poznanych formuł wycen wg poznanych metod	Ocenił prace
U_02			
U_....			
KOMPETENCJE SPOŁECZNE			
K_01	Ćwiczenia Praca w grupach	Ocena prowadzącego	Ocenił prace
K_02			
K_...			

VI. Kryteria oceny, wagi

WIEDZA

Ocena niedostateczna

Student nie umie połowy (i więcej) przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

Ocena dostateczna

Student rozumie co najmniej połowę, ale nie więcej niż $2/3$, z przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

Ocena dobra

Student rozumie co najmniej 75% (ale mniej niż 90%), przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

Ocena bardzo dobra

Student rozumie, co najmniej, 90% przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

UMIEJĘTNOŚCI

Ocena niedostateczna

Student nie potrafi wyjaśnić ani zinterpretować większości podstawowych pojęć z obszaru wykładu.

Ocena dostateczna

Student potrafi wyjaśnić i zinterpretować większość (ok. $2/3$) podstawowych pojęć z obszaru wykładu.

Ocena dobra

Student potrafi wyjaśnić i zinterpretować większość (ok. 75%) podstawowych pojęć z obszaru wykładu. Umie posłużyć się poznanym aparatem pojęciowym w niektórych obszarach bieżących, realnych zdarzeń finansowych.

Ocena bardzo dobra

Student potrafi biegle wyjaśnić i zinterpretować zdecydowaną większość (ok. 90%) podstawowych pojęć z obszaru wykładu. Ponadto umie egzemplifikować poznany aparat pojęciowy przykładami

zdarzeń finansowych z realnego rynku finansowego.

KOMPETENCJE SPOŁECZNE

Ocena niedostateczna

Student nie potrafi współpracować w grupie ani samodzielnie pogłębiać znajomość materiału objętego tematem zajęć.

Ocena dostateczna

Student potrafi współpracować w grupie i samodzielnie pogłębiać materiał objęty tematem zajęć w stopniu elementarnym.

Ocena dobra

Student potrafi współpracować w grupie (pomagać innym) i samodzielnie pogłębiać materiał objęty tematem zajęć w stopniu ponadprzeciętnym.

Ocena bardzo dobra

Student potrafi współpracować w grupie i samodzielnie pogłębiać materiał objęty tematem zajęć w stopniu ponadprzeciętnym oraz widzi społeczny, również pozaekonomiczny, wymiar studiowanej tematyki.

Ćwiczenia

WIEDZA

Ocena niedostateczna

Student nie umie połowy (i więcej) przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

Ocena dostateczna

Student rozumie co najmniej połowę, ale nie więcej niż $2/3$, z przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

Ocena dobra

Student rozumie co najmniej 75% (ale mniej niż 90%), przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

Ocena bardzo dobra

Student rozumie, co najmniej, 90% przerobionych na zajęciach pojęć i formuł obliczeniowych.

UMIEJĘTNOŚCI

Ocena niedostateczna

Student nie zaliczył, co najmniej, połowy punktów z testów (głównego lub poprawkowego). Często nie miał rozwiązanych zadań \\\\"domowych\\\". Wykazywał brak aktywności na ćwiczeniach.

Ocena dostateczna

Student zaliczył co najmniej połowę punktów (ale nie więcej niż $2/3$), z testów. Rzadko zdarzało się,

że nie miał rozwiązanych zadań \\\\"domowych\\\". Wykazywał minimalną aktywność na ćwiczeniach.

Ocena dobra

Student zaliczył, co najmniej, 75% punktów (ale nie więcej niż 90%), z testów. Bardzo rzadko nie miał rozwiązanych zadań \\\\"domowych\\\". Wykazywał zauważalną aktywność na ćwiczeniach.

Ocena bardzo dobra

Student zaliczył, co najmniej, 90% punktów z dwóch testów. Zawsze miał rozwiązane zadania "domowe". Wykazywał ponadprzeciętną aktywność na ćwiczeniach.

KOMPETENCJE SPOŁECZNE

Ocena niedostateczna

Student nie potrafi współpracować w grupie ani samodzielnie pogłębiać znajomość materiału objętego tematem zajęć.

Ocena dostateczna

Student potrafi współpracować w grupie i samodzielnie pogłębiać materiał objęty tematem zajęć w stopniu elementarnym.

Ocena dobra

Student potrafi współpracować w grupie (pomagać innym) i samodzielnie pogłębiać materiał objęty tematem zajęć w stopniu ponadprzeciętnym.

Ocena bardzo dobra

Student potrafi współpracować w grupie i samodzielnie pogłębiać materiał objęty tematem zajęć w stopniu ponadprzeciętnym oraz widzi społeczny, również pozaekonomiczny, wymiar studiowanej tematyki.

VII. Obciążenie pracą studenta (wykład+ćwiczenia)

Forma aktywności studenta	Liczba godzin
Liczba godzin kontaktowych z nauczycielem	60
Liczba godzin indywidualnej pracy studenta	60

VIII. Literatura (wykład+ ćwiczenia)

Literatura podstawowa
<ol style="list-style-type: none"> 1. Prac. zbiorowa pod red. M.Panfil. Metody wyceny spółki. Poltext. W-wa 2015. 2. W. Tarczyński, Rynki kapitałowe cz.I. Metody ilościowe, Placet, W-wa 2016. 3. D. Zarzecki, Metody wyceny przedsiębiorstwa, FRF, Szczecin 1999. 4. A.Pielorz-Pabiarz, A. Sajnog , Analiza fundamentalna , Wyd. Uniw. Łódzkiego, Łódź 2016.
Literatura uzupełniająca
<ol style="list-style-type: none"> 1. Współczesne wyzwania wyceny przedsiębiorstw, Zarzecki, Lasota i Wspólnicy, Szczecin 2013. 2. K. i T. Jajuga. Inwestycje. PWN, W-wa 2016. 3. A. Damodaran, Investment Valuation, Wiley Finance, New York 2002 i nast.