

## **PROGRAM PODYPLOMOWEGO STUDIUM SGH METODY WYCENY SPÓŁKI KAPITAŁOWEJ – II edycja**

**SESJA I: 28 - 29.10.2006 r.**

### **28.10.2006 r. (Sobota)**

- 11:00 – 12:00      **Bud. „S” SGH, ul. Batorego 8, Bufet**  
**Otwarcie Studium:**  
Prof. dr hab. Andrzej Herman – Dziekan Kolegium Nauk  
o Przedsiębiorstwie, SGH  
Dr Marek Panfil – Kierownik Studium
- 12:15 – 13:00      **Bud. Główny SGH, Al. Niepodległości 162, sala 151**  
**Sprawy organizacyjne Studium:**  
Dr Marek Panfil – Kierownik Studium  
Mgr Magdalena Cieślik – Sekretarz Studium
- 13:15 – 16.45      **Bud. Główny SGH, Al. Niepodległości 162, sala 151**  
**Wykład inauguracyjny - *Giełda Warszawska jako miejsce  
kreowania wartości spółki kapitałowej***  
– dr Ludwik Sobolewski, Prezes Zarządu GPW w Warszawie

### **29.10.2006 r. (Niedziela) - Bud. Główny SGH, Al. Niepodległości 162, sala 151**

- 9.00 – 11.35      ***Wprowadzenie do wyceny spółki***  
– dr Marek Panfil, Katedra Small Businessu, SGH
- 12.00 – 14.35      ***Standardy wyceny wg Amerykańskiego Stowarzyszenia  
ds. Wycen (ASA)***  
– mgr Paweł Cygański, Partner Zarządzający Cann Financial  
Advisory Sp. z o. o. , Starszy Specjalista ds. Wycen Przedsiębiorstw,  
członek ASA.

**SESJA II: 25 – 26.11.2006 r.**

**25.11.2006 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, ul. Domaniewska 41,  
Budynek Mars, klatka A - sala 219**

- 9.15 – 12.45      **Wycena spółek w sprawozdaniach finansowych**  
- mgr Paweł Cygański
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      **Zarządzanie wartością spółki (VBM). Wycena wartości spółki  
z perspektywy inwestora**  
– dr Andrzej Szablewski, Kierownik Podyplomowego Studium SGH  
Zarządzanie Wartością Firmy, Katedra Small Businessu, SGH

**26.11.2006 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 10.40      **Due diligence w procesie wyceny spółki**  
– mgr Joanna Wiśniewska, konsultantka wiodącej międzynarodowej  
firmy doradczej
- 10.50 – 14.20      **Wycena spółki - aspekty prawne i rachunkowe (kodeks spółek  
handlowych, ustawa o rachunkowości, międzynarodowe standardy  
rachunkowości)**  
- mgr Paweł Cygański

**SESJA III: 09 – 10.12.2006 r.**

**09.12.2006 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 – 12.45      **Kalkulacja kosztu i struktury kapitału do wyceny spółki. WACC.**  
- dr Andrzej Cwynar, Kierownik Zakładu Finansów w Katedrze  
Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Informatyki i Zarządzania  
w Rzeszowie
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      **Wycena spółki metodą DCF i EVA**  
- dr Wiktor Cwynar, Zakład Finansów i Bankowości, Wyższa Szkoła  
Biznesu – National Louis University w Nowym Sączu

**10.12.2006 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

9.00 - 14.25

***Wycena spółki metodami mnożnikowymi***

– dr Michał Wrzesiński, Katedra Finansów Przedsiębiorstwa SGH,  
Partner w Navigator Capital Sp. z o. o.

**SESJA IV: 27 – 28.01.2007 r.**

**27.01.2007 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

9.15 – 12.45

***Analiza strategiczna w procesie wyceny projektu inwestycyjnego i spółki kapitałowej***

– dr Adam Kałowski, Kierownik Podyplomowego Studium Inwestycji,  
Katedra Zarządzania Strategicznego, SGH

12.45 – 13.30

PRZERWA

13.30 – 17.00

***Wycena spółki metodą zdyskontowanych dywidend***

- dr Andrzej Szablewski, Katedra Small Businessu, SGH

**28.01.2007 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

9.00 – 9.30

***Seminarium dyplomowe*** – dr Marek Panfil

9.40 – 15.00

***Zagadnienia etyczne związane z wyceną. Proces wyceny spółek z perspektywy przejmującego. Wycena wartości rynkowej spółki w praktyce – wybór metodologii wyceny, wpływ jakości informacji i źródeł informacji na metodologię wyceny, raport z wyceny***

- mgr Jolanta Kokosińska, Partner Corporate Finance, PriceWaterhouseCoopers Polska;
- mgr Piotr Łuba, Dyrektor, Doradztwo Finansowe, PriceWaterhouseCoopers Polska oraz zespół

**SESJA V: 10 – 11.02.2007 r.**

**10.02.2007 r. (Sobota) - SGH, Al. Niepodległości 162, budynek „F”, sala 107 A, B**

9.15 - 12.45            LABORATORIUM KOMPUTEROWE

***Wycena spółki metodą DCF i mnożnikową cz. I***

– mgr Mateusz Melich, starszy analityk Domu Inwestycyjnego  
IPOPEMA S.A. – 1 grupa (21 osób)

***Wycena spółki w procesie wykupów menedżerskich (MBO) cz. II***

– mgr Magdalena Polańska, starszy analityk, Avallon Sp. z o. o. –  
2 grupa (21 osób)

12.45 – 13.30            PRZERWA

13.30 – 17.00            LABORATORIUM KOMPUTEROWE

***Wycena spółki metodą DCF i mnożnikową cz. I***

– mgr Mateusz Melich – 2 grupa (21 osób)

***Wycena spółki w procesie wykupów menedżerskich (MBO) cz. II***

– mgr Magdalena Polańska – 1 grupa (21 osób)

**11.02.2007 r. (Niedziela) - SGH, Al. Niepodległości 162, budynek „F”, sala 107 A, B**

9.00 - 11.35            LABORATORIUM KOMPUTEROWE

***Wycena spółki metodą DCF i mnożnikową cz. II***

– mgr Mateusz Melich – 1 grupa (21 osób)

***Wycena spółki w procesie wykupów menedżerskich (MBO) cz. II***

- mgr Magdalena Polańska – 2 grupa (21 osób)

11.35 – 12.00            PRZERWA

12.00 – 14.25            LABORATORIUM KOMPUTEROWE

***Wycena spółki metodą DCF i mnożnikową cz. II***

– mgr Mateusz Melich – 2 grupa (21 osób)

***Wycena spółki w procesie wykupów menedżerskich (MBO) cz. II***

– mgr Magdalena Polańska 1 grupa (21 osób)

**SESJA VI: 17 – 18.02.2007 r.**

**17.02.2007 r. (Sobota) - SGH, Al. Niepodległości 162, budynek „F”, sala 107 A, B**

- 9.15 - 12.45      LABORATORIUM KOMPUTEROWE  
***Analiza techniczna cz. I***  
- dr inż. Jarosław Kwit, Katedra Finansów i Rachunkowości,  
Politechnika Lubelska – 1 grupa (21 osób)  
***Ocena opłacalności projektów inwestycyjnych***  
– dr Marek Panfil – 2 grupa (21 osób)
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      LABORATORIUM KOMPUTEROWE  
***Analiza techniczna cz. I***  
- dr inż. Jarosław Kwit – 2 grupa (21 osób)  
***Ocena opłacalności projektów inwestycyjnych***  
– dr Marek Panfil – 1 grupa (21 osób)

**18.02.2007 r. (Niedziela) - SGH, Al. Niepodległości 162, budynek „F”, sala 107 A, B**

- 9.00 - 11.35      LABORATORIUM KOMPUTEROWE  
***Analiza techniczna cz. II***  
- dr inż. Jarosław Kwit – 1 grupa (21 osób)  
***Wycena spółki metodą DCF***  
– prof. dr hab. Andrzej Fierla, Katedra Zarządzania Finansami  
Przedsiębiorstwa, SGH - 2 grupa (21 osób)
- 11.35 – 12.00      PRZERWA
- 12.00 – 14.35      LABORATORIUM KOMPUTEROWE  
***Analiza techniczna cz. II***  
- dr inż. Jarosław Kwit – 2 grupa (21 osób)  
***Wycena spółki metodą DCF***  
– prof. dr hab. Andrzej Fierla - 1 grupa (21 osób)

**SESJA VII: 03 – 04. 03. 2007 r.**

**03.03.2007 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 - 12.45      ***Wprowadzenie spółki na giełdę papierów wartościowych.***  
***Wycena spółki jako element procesu IPO*** – dr Rafał Tuzimek,  
SGH, Katedra Finansów Przedsiębiorstwa, Partner w Navigator  
Capital Sp. z o. o.
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      ***Wycena spółki w procesie fuzji i przejęć***  
– dr Rafał Tuzimek

**04.03.2006 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 10.40      ***Wycena wartości klienta***  
– prof. dr hab. Barbara Dobiegała-Korona, Kierownik Katedry  
Marketingu, Kierownik Podyplomowego Studium Zarządzanie  
Wartością Klienta, SGH
- 10.50 – 14.20      ***Wycena portfela klientów***  
– mgr Tymoteusz Doligalski, Katedra Marketingu, SGH

**SESJA VIII: 24 – 25. 03. 2007 r.**

**24.03.2007r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 - 12.30      ***Proces inwestycji private equity / venture capital. Budowanie***  
***wartości spółki portfelowej*** – dr Marek Panfil
- 12.30 – 12.45      ***Seminarium dyplomowe*** – dr Marek Panfil
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      ***Wycena projektów IT***– mgr Remigiusz Orzechowski, Katedra Small  
Businessu, SGH

**25.03.2007 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 10.40      ***Ryzyko prawne w wycenie spółki***  
– dr Aleksander Werner, Katedra Prawa Administracyjnego i Finansowego Przedsiębiorstw, SGH, radca prawny, doradca podatkowy, Kancelaria Werner i Wspólnicy
- 10.50 – 14.20      ***Wycena spółki za pomocą metody skorygowanej wartości bieżącej APV (Adjusted Present Value)***  
– prof. dr hab. Andrzej Fierla, Katedra Zarządzania Finansami Przedsiębiorstwa, SGH

**SESJA IX: 14 – 15. 04. 2007 r.**

**14.04.2007 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 - 12.45      ***Majątkowe metody wyceny (wartości aktywów netto, likwidacyjna, odtworzeniowa). Mieszane metody wyceny (Schmalenbacha, szwajcarska, stuttgarcka, z zyskiem dodatkowym)***  
– prof. dr hab. Elżbieta Mączyńska, Katedra Inwestycji i Nieruchomości, Kierownik Podyplomowego Studium Wycena Nieruchomości, SGH, Prezes Zarządu Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 15.10      ***Metody wyceny nieruchomości***  
- prof. dr hab. Elżbieta Mączyńska
- 15.20 – 17.00      ***Operat szacunkowy*** – Ryszard Wyszogrodzki, rzeczoznawca majątkowy

**15.04.2007 r. (Niedziela) – Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 10.40      ***Wpływ zmiennych makroekonomicznych na wycenę spółki.  
Informacje NBP pomocne w założeniach do wyceny***  
– mgr Rafał Sieradzki, pracownik Narodowego Banku Polskiego
- 10.50 – 14.20      ***Krytyczne podejście do wyceny spółki metodą DCF*** – dr Michał  
Wrzesiński, Partner w Navigator Capital Sp. z o. o.

**SESJA X: 12 – 13. 05. 2007 r.**

**12.05.2007 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 - 12.45      ***Wycena wartości niematerialnych i prawnych***  
– mgr Andrzej Podszywałow, biegły sądowy w zakresie wyceny  
wartości niematerialnych, doradca
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      ***Wycena wybranych wartości niematerialnych – studia  
przypadków*** – mgr Andrzej Podszywałow

**13.05.2007 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 10.40      ***Wycena spółek z wzajemnymi udziałami krzyżowymi***  
– mgr Paweł Cygański
- 10.50 – 14.20      ***Wycena spółki metodą DCF*** – studia przypadków, mgr Jakub  
Bartkiewicz, Prezes Zarządu FAS Polska Sp z o.o.

**SESJA XI: 26 – 27. 05. 2007 r.**

**26.05.2007 r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 – 12.45      **Wycena spółki z wykorzystaniem opcji rzeczowych** – dr Zbigniew Krysiak, SGH, Katedra Analizy Działalności Przedsiębiorstwa
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      **Wycena spółki z wykorzystaniem opcji rzeczowych** – dr Zbigniew Krysiak

**27.05.2007 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 10.40      **Wycena marki – studia przypadków. Ranking polskich marek.** – mgr Marcin Anklewicz, Dyrektor Działu Doradztwa Transakcyjnego, Ernst & Young
- 10.50 – 14.20      **Wpływ relacji inwestorskich na wycenę spółki przez rynek kapitałowy. Kreowanie wartości przez spółki na GPW w Warszawie - wyniki badań** - dr Magdalena Mikołajek - Gocejna, Katedra Small Businessu, SGH

**SESJA XII: 02 – 03. 06. 2007 r.**

**02.06.2007r. (Sobota) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.15 - 12.45      **Wycena banków w procesie fuzji i przejęć cz. I**  
- mgr Tomasz Ochrymowicz, CFA, Dyrektor, Doradztwo Finansowe, Deloitte
- 12.45 – 13.30      PRZERWA
- 13.30 – 17.00      **Wycena banków w procesie fuzji i przejęć cz. II. Studium przypadku** - mgr Tomasz Ochrymowicz

**03.06.2007 r. (Niedziela) - Agencja Rozwoju Przemysłu, sala 219**

- 9.00 – 9.45            **Seminarium dyplomowe** – dr Marek Panfil
- 9.55 – 14.20        **Wycena wartości rynkowej przedsiębiorstwa w praktyce** (typowe problemy wyceniających i ich rozwiązania, dostępne źródła informacji, krytyczne podejście do informacji, krytyczne podejście do wyników wyceny). **Wpływ procesu alokacji ceny (Purchase Price Allocation) na skonsolidowane sprawozdania finansowe**
- mgr Jolanta Kokosińska, Partner Corporate Finance,  
PriceWaterhouseCoopers Polska;
- mgr Piotr Łuba, PriceWaterhouseCoopers Polska oraz zespół

<b>Termin składania prac dyplomowych:</b>	<b>do 16.09.2007 r.</b>
<b>Egzamin końcowy i obrona prac dyplomowych:</b>	<b>23.09.2007 r.</b>
godz.: 9.00 – 12.30, 13.30 – 17.00, Katedra Small Businessu, SGH	

**SESJA XIII: 07.10.2007 r.**

**07.10.2007 r. (Sobota) - SGH**

- 10.00 – 13.30        **Wykład końcowy**
- 13.45 – 14.30        **Uroczyste zakończenie i wręczenie dyplomów**

---

**Kierownik Studium:**        **dr Marek Panfil**  
tel. 0 22 564 86 55  
tel. / fax. 0 22 564 86 54  
tel. kom.: 0 501 033 299  
e-mail: [marek.panfil@sgh.waw.pl](mailto:marek.panfil@sgh.waw.pl)

**Sekretarz Studium:**        **mgr Magdalena Cieślik**  
tel. 0 22 564 86 55  
tel. / fax. 0 22 564 86 54  
e-mail: [magdalena.cieslik@sgh.waw.pl](mailto:magdalena.cieslik@sgh.waw.pl)

**Asystentka**  
**Sekretarza Studium:**        **Aleksandra Chmielewska**

**Studentka SGH**

e-mail: [aleksandrachmielewska@o2.pl](mailto:aleksandrachmielewska@o2.pl)

**Dane adresowe:**

**Sekretariat Studium**

**Katedra Small Businessu**

**Ul. Batorego 8 pok. 8**

**02-591 Warszawa**

**Strona internetowa**

**Studium:**

[www.podyplomowe.waw.pl/wycena/](http://www.podyplomowe.waw.pl/wycena/)