


**KAPITAŁ LUDZKI**  
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI

Projekt współfinansowany przez  
Unię Europejską w ramach  
Europejskiego Funduszu  
Społecznego

**UNIA EUROPEJSKA**  
EUROPEJSKI  
FUNDUSZ SPOŁECZNY


Nazwa przedmiotu			Kod ECTS
Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa			14.3.7274
Nazwa jednostki prowadzącej przedmiot			
Katedra Bankowości i Finansów			
Studia			
wydział	kierunek	poziom	pierwszego stopnia
Wydział Zarządzania	Finanse i rachunkowość	forma	niestacjonarne (zaoczne)
		moduł	bankowość i finanse
		specjalnościowy	wszystkie
specjalizacja			
Nazwisko osoby prowadzącej (osób prowadzących)			
dr Karol Śledzik			
Formy zajęć, sposób ich realizacji i przypisana im liczba godzin			Liczba punktów ECTS
Formy zajęć			4 uczestnictwo w wykładach - 8h (0,32 pkt erts), samodzielna praca studenta - 46h(1,84 pkt erts), konsultacje i studiowanie literatury przedmiotu - 46h(1,84 pkt erts)
Wykład			
Sposób realizacji zajęć			
zajęcia on-line, zajęcia w sali dydaktycznej			
Liczba godzin			
Wykład: 8 godz.			
Termin realizacji przedmiotu			
2024/2025 letni			
Status przedmiotu		Język wykładowy	
obowiązkowy		polski	
Metody dydaktyczne		Forma i sposób zaliczenia oraz podstawowe kryteria oceny lub wymagania egzaminacyjne	
- Dyskusja - Rozwiązywanie zadań		Sposób zaliczenia	
		Zaliczenie na ocenę	
		Formy zaliczenia	
		Zaliczenie pisemne testowe z pytaniami otwartymi	
		Podstawowe kryteria oceny	
		Kryterium merytoryczne: osiągnięcie zakładanych efektów kształcenia	
		Kryterium formalne:	
		wykład - egzamin	
Sposób weryfikacji założonych efektów uczenia się			

	Ćwiczenia	Wykład
	Kolokwium/Projekt/Oceny cząstkowe	Egzamin pisemny testowy
Wiedza	Wiedza	Wiedza
FiR1 W04	X	X
FiR1 W08	X	X
FiR1 W10	X	
Umiejętności	Umiejętności	Umiejętności
FiR1 U03	X	X
FiR1 U07	X	
Kompetencje	Kompetencje	Kompetencje
FiR1 K01	X	
FiR1 K02		
FiR1 K03	X	X
FiR1 K04	X	X
FiR1 K05	X	X

**Określenie przedmiotów wprowadzających wraz z wymogami wstępnymi****A. Wymagania formalne**

Student powinien posiadać wiedzę z zakresu podstaw nauki o przedsiębiorczości i rynków finansowych

**B. Wymagania wstępne**

Student powinien posiadać:

- podstawową wiedzę z zakresu funkcjonowania rynków finansowych/kapitałowych
- podstawową wiedzę na temat analizy wartości akcji

**Cele kształcenia**

Zdobycie wiedzy z zakresu nowoczesnych metod zarządzania przedsiębiorstwem zmierzających do poprawy pozycji konkurencyjnej na rynku pozyskiwania kapitału

**Treści programowe**

- Koszt kapitału (Wykład/Ćwiczenia)
  - Koszt kapitału w zarządzaniu wartością przedsiębiorstwa
  - Teoria wynagradzania inwestorów za ponoszone ryzyko i jej implikacje w procesie ustalania kosztu kapitału dla celów zarządzania wartością przedsiębiorstwa
  - Ustalanie stopy kosztu kapitału własnego modelem równowagi rynkowej
  - Koszt nowo pozyskiwanego kapitału własnego
  - Ustalanie stopy kosztu kapitału pożyczkowego
    - Koszt długu zwykłego
    - Koszt obligacji z terminem wcześniejszego wykupu
    - Koszt kapitału z hybrydowych instrumentów finansowych
    - Koszt kapitału z leasingu
  - Średni ważony koszt kapitału
  - Docelowa struktura kapitału przedsiębiorstwa
- Pomiar kreacji wartości dla akcjonariuszy (Ćwiczenia)
  - Co to jest kreacja wartości i dlaczego ROE nie jest dobrym miernikiem kreacji wartości dla akcjonariuszy?
  - Zewnętrzne rynkowe miary pomiaru kreacji wartości dla akcjonariuszy
  - Wewnętrzne (operacyjne) miary kreacji wartości dla akcjonariuszy
- Wycena wartości przedsiębiorstw dla potrzeb zarządzania wartością (Ćwiczenia)
  - Generatory wartości przedsiębiorstw, czyli czynniki kształtujące ich wartość
  - Przesłanki, cele i zasady wyceny przedsiębiorstw
  - Wycena dochodowa jako podstawowa metoda wyceny przedsiębiorstwa na potrzeby zarządzania jego wartością
    - Metoda zdyskontowanych przepływów strumieni pieniężnych
    - Metoda zdyskontowanych dywidend
  - Pojęcie, znaczenie i sposoby ustalania wartości rezydualnej przedsiębiorstwa
  - Metody wyceny przedsiębiorstwa w oparciu o mierniki wartości dla akcjonariuszy
- Zarządzanie ryzykiem jako część VBM (Ćwiczenia)

- 4.1. Pojęcie ryzyka i zarządzania nim
- 4.2. Ryzyko a cel VBM
- 4.3. Rodzaje ryzyka występującego w działalności gospodarczej
- 4.4. Proces zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie
- 4.5. Koncepcja zintegrowanego zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie (ERM) i jej związek z VBM
- 5. Alokacja i zarządzanie kapitałem
- 5.1. Pojęcia kapitału wykorzystywane dla potrzeb zarządzania kapitałem w przedsiębiorstwie
- 5.2. Alokacja kapitału narażonego na ryzyko
- 5.3. Alokacja kapitału zainwestowanego
- 5.4. Alokacyjna luka wartości
- 6. Przedsiębiorstwo na rynku finansowym
- 6.1. Przedsiębiorstwo na rynku kredytowym (Ćwiczenia)
  - 6.1.1. Wybór banków finansujących
  - 6.1.2. Poziom zadłużenia
  - 6.1.3. Koszty kredytu
  - 6.1.4. Kredyty obrotowe w rachunku kredytowym oraz kredyty obrotowe w rachunku bieżącym
  - 6.1.5. Kredyty obrotowe stanowiące zobowiązanie się banku do finansowania (committed) oraz kredyty obrotowe udzielane z zastrzeżeniem możliwości natychmiastowego wstrzymania dalszych wypłat i spłaty kredytu (uncommitted)
  - 6.1.6. Finansowanie specjalistyczne
  - 6.1.7. Wielofunkcyjne (multiproduktowe) linie kredytowe
  - 6.1.8. Zabezpieczenia kredytowe
  - 6.1.9. Klauzule umowne (covenants)
  - 6.1.10. Kredyty inwestycyjne
  - 6.1.11. Wykorzystanie krajowych kredytów preferencyjnych i środków unijnych
- 6.2. Przedsiębiorstwo na rynku kapitałowym (Wykład)
  - 6.2.1. Rynek kapitałowy jako źródło finansowania przedsiębiorstw
  - 6.2.2. Źródła przewagi konkurencyjnej na rynku kapitałowym
  - 6.2.3. Wprowadzanie instrumentów finansowych na rynek kapitałowy
- 6.3. Przedsiębiorstwo na rynku Venture Capital
  - 6.3.1. Charakterystyka finansowania Venture Capital (Ćwiczenia)
  - 6.3.2. Cykl inwestycyjny funduszy Venture Capital
  - 6.3.3. Rodzaje funduszy Venture Capital a budowanie wartości
  - 6.3.4. Finansowe i niefinansowe czynniki tworzenia wartości w trakcie procesu inwestycyjnego
- 7. Zarządzanie kapitałem obrotowym a wartość przedsiębiorstwa (Ćwiczenia)
  - 7.1. Kapitał obrotowy netto
  - 7.2. Cash Management
- 8. Kapitał intelektualny w przedsiębiorstwie (Ćwiczenia)
  - 8.1. Co to jest kapitał intelektualny przedsiębiorstwa?
  - 8.2. Składniki kapitału intelektualnego przedsiębiorstwa
  - 8.3. Kapitał intelektualny jako generator wartości przedsiębiorstwa
  - 8.4. Pomiar i raportowanie kapitału intelektualnego przedsiębiorstwa
  - 8.5. Zarządzanie kapitałem intelektualnym przedsiębiorstwa
- 9. Fuzje i przejęcia (Ćwiczenia)
  - 9.1. Łączyć, wchłaniać czy zawierać partnerstwo - M&A na mapie opcji strategicznych przedsiębiorstw
  - 9.2. Co oferują transakcje M&A: spodziewane korzyści z tej formy rozwoju organizacyjnego
  - 9.3. Etapy procesu łączenia przedsiębiorstw
  - 9.4. Pułapki integracji przedsiębiorstw
  - 9.5. Trendy przeczące intuicji
  - 9.6. Polski rynek fuzji i przejęć
- 10. Relacje inwestorskie (Ćwiczenia)
  - 10.1. Na czym polega istota relacji inwestorskich (Investor Relations)?
    - 10.1.1. Wprowadzenie do relacji inwestorskich
    - 10.1.2. Historia
    - 10.1.3. Definicja
    - 10.1.4. Elementy relacji inwestorskich
    - 10.1.5. Korzyści z prowadzenia relacji inwestorskich
    - 10.1.6. Zjawisko asymetrii informacyjnej na rynku pozyskiwania kapitału
  - 10.2. Na jakie oczekiwania informacyjne społeczności inwestycyjnej musi odpowiadać spółka?
    - 10.2.1. Kategorie odbiorców działań IR
    - 10.2.2. Oczekiwania inwestorów

- 10.2.3.Oczekiwanie analityków i doradców inwestycyjnych
- 10.2.4.Czas poświęcony członkom społeczności inwestycyjnej
- 10.3.Cechy efektywnych relacji inwestorskich
- 10.4.Działania umożliwiające prowadzenie relacji inwestorskich
- 10.4.1.Działania IR
- 10.4.2.Zastosowanie działań IR
- 10.4.3.Organizacja działań IR
- 10.5.Jak obecność na giełdzie wpływa na IR?
- 10.6.Kształtowanie relacji inwestorskich w sytuacjach kryzysowych
- 10.6.1.Wprowadzenie
- 10.6.2.Działania w kryzysie
- 11. Planowanie strategiczne i strategiczna karta wyników (Balanced Scorecard) (Wykład/Ćwiczenia)
- 11.1.Planowanie strategiczne: cztery etapy tworzenia strategii
- 11.1.1.Definiowanie misji, wizji i kluczowych wartości firmy
- 11.1.2.Określanie celów strategicznych
- 11.1.3.Analiza strategiczna
- 11.1.4.Formułowanie strategii
- 11.2.Wdrożenie strategii w oparciu o mapy strategii i Balanced Scorecard
- 11.3.System zarządzania oparty na planowaniu strategicznymi i Balanced Scorecard
- 11.4.System zarządzania w praktyce przedsiębiorstw
- 12. Polityka dywidend i wykupu akcji własnych (Ćwiczenia)
- 12.1.Pojęcie, geneza i funkcje dywidendy
- 12.2.Polityka dywidend a rynkowa wartość przedsiębiorstwa
- 12.3.Dywidendy pieniężne
- 12.4.Dywidendy w akcjach
- 12.5.Przesłanki wypłaty i skutki polityki dywidend - poszukiwanie uzasadnienia
- 12.6.Determinanty polityki dywidend
- 12.7.Analiza polityki dywidend przedsiębiorstwa
- 13. Outsourcing i offshoring a zarządzanie wartością w przedsiębiorstwie (Wykład/Ćwiczenia)
- 13.1.Koncepcja offshoringu
- 13.1.1.Pojęcie i modele offshoringu
- 13.1.2.Offshoring usług
- 13.1.3.Centra usług finansowych
- 13.2.Usługi świadczone offshore
- 13.2.1.Cechy i zakres usług świadczonych offshore
- 13.2.2.Usługi świadczone przez centra usług finansowych
- 13.3.Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa przez offshoring
- 13.3.1.Oczekiwanie przedsiębiorstwa inwestora a rola operatora w budowaniu wartości
- 13.3.2.Jakie usługi świadczone offshore kreują wartość?
- 13.4.Lokalizacja usług offshore
- 13.4.1.Czynniki stymulujące rozwój offshoringu a ocena atrakcyjności lokalizacji inwestycyjnej
- 13.4.2.Atrakcyjność inwestycyjna wybranych krajów dla centrów offshore
- 14. Corporate governance a zarządzanie wartością (Wykład/Ćwiczenia)
- 14.1.Corporate governance, czyli sztuka budowania zaufania
- 14.2.Przez zaufanie do reputacji
- 14.3.Corporate governance jako komponent wartości
- 14.4.Drogi rozwoju corporate governance
- 14.5.Dwa systemy, jeden cel
- 14.6.Stosuj, albo wyjaśnij (comply or explain)
- 14.7.Akcjonariusze płacą za bilety, interesariusze jadą na gapę
- 14.8.Rezerwy tkwią w radach nadzorczych

#### Wykaz literatury

- 1. Literatura podstawowa:
  - J.K. Bielecki, L. Pawłowicz (red.) "Zarządzanie wartością spółki kapitałowej. Podręcznik Akademicki", CeDeWu, Warszawa 2012
- 2. Literatura uzupełniająca:
  - Panfil M., Szablewski A., "Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki" Poltext, Warszawa 2011
  - Black A., Wright P., Bachman J., Davies J., 2000, Relacje inwestorskie i raportowanie wartości. W poszukiwaniu wartości dla akcjonariuszy, Wyd. ABC, Warszawa
  - Cwynar A., Cwynar W., 2007, Kreowanie wartości spółki poprzez długoterminowe decyzje finansowe, Polska Akademia Rachunkowości,

## Warszawa-Rzeszów

- Ehrbar Al, EVA. Strategia tworzenia wartości przedsiębiorstwa, 2000, Wyd. Finanse i Przedsiębiorstwo, Warszawa
- Metody wyceny spółki. Perspektywa klienta i inwestora, 2006, pr. zb. pod red. M. Panfila i A. Szablewskiego, Poltext, Warszawa
- Szczepankowski P., 2007, Wycena zarządzanie wartością przedsiębiorstwa, PWN, Warszawa
- Wycena i zarządzanie wartością firmy, 2006, pr. zb. pod red. A. Szablewskiego i R. Tuzimka

**Kierunkowe efekty uczenia się**

## Wiedza

FIR1\_W04 Ma podstawową wiedzę o człowieku, jako podmiocie tworzącym struktury ekonomiczne oraz o motywach jego działania.

FIR1\_W08 Zna zasady oceny przedsięwzięć w zakresie finansów (opłacalności projektów inwestycyjnych, oceny sytuacji finansowej organizacji, oceny ryzyka, zagrożenia upadłością).

FIR1\_W10 Zna struktury gramatyczne i słownictwo w zakresie finansów języka angielskiego.

## Umiejętności

FIR1\_U03 Potrafi właściwie analizować przyczyny i przebieg i skutki konkretnych procesów i zjawisk w zakresie finansów, z wykorzystaniem podstawowych teorii i właściwych metod nauk społecznych. Potrafi zidentyfikować interesariuszy procesów i zjawisk z dziedziny finansów.

FIR1\_Uo7 Analizuje proponowane rozwiązania podstawowych problemów z zakresu finansów i rachunkowości, umie przedstawić ich zalety i wady oraz zaproponować w tym zakresie odpowiednie rozstrzygnięcia.

## Kompetencje

FIR1\_K01 Samodoskonalenie

FIR1\_K02 Współpraca

FIR1\_K03 Komunikacja

FIR1\_K04 Uczciwość

FIR1\_K05 Odpowiedzialność

**Wiedza**

Zna pojęcia z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa

Zna zasady funkcjonowania rynku kapitałowego

Zna podstawowe regulacje prawne dotyczące akcji

Zna kryteria klasyfikacji akcji

Ma podstawową wiedzę z zakresu uwarunkowań zarządzania wartością przedsiębiorstwa

Zna metody i narzędzia, w tym techniki pozyskiwania i analizy danych dla celów zarządzania wartością przedsiębiorstwa

Zna ogólnodostępne źródła informacji dotyczące analizy wartości akcji przedsiębiorstwa

**Umiejętności**

Umie wykorzystać w praktyce podstawową wiedzę z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa

Potrafi prawidłowo stosować pojęcia z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa

Rozumie i potrafi prawidłowo interpretować podstawowe zjawiska ekonomiczne związane z zarządzaniem wartością przedsiębiorstwa

Potrafi pozyskiwać dane do analizy wartości przedsiębiorstwa

Potrafi właściwie analizować przyczyny przebiegu i skutki konkretnych procesów i zjawisk związanych z zarządzaniem wartością przedsiębiorstwa

Potrafi zidentyfikować wybrane rodzaje ryzyk związanych z zarządzaniem wartością przedsiębiorstwa

**Kompetencje społeczne (postawy)**

Rozumie potrzebę rozwoju i uczenia się przez całe życie

Potrafi uzupełniać i doskonalić nabytą wiedzę i umiejętności

Zna swoje silne i słabe strony, stawia sobie ambitne cele na miarę swoich możliwości

Potrafi harmonijnie współdziałać i pracować w grupie, przyjmując w niej różne role

Potrafi w sposób zrozumiały dla innych przedstawić swój pogląd, zagadnienie

Jest obiektywny, potrafi dostrzec konflikt interesów

Myśli kreatywnie, potrafi wyjść poza utarte schematy

Potrafi myśleć i działać w sposób przedsiębiorczy

Potrafi elastycznie dostosować się do wymogów otoczenia

Reaguje na próby manipulowania danymi ekonomicznymi

**Kontakt**

karol.sledzik@ug.edu.pl