

## ANALIZA OPLACALNOŚCI I RYZYKA PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH

### Terminy

12 01 2017 - 13 01 2017 – Katowice

[Zgłoś się](#)

**TERMIN JEST POTWIERDZONY PRZEZ AKADEMIAMDDP – zebrała się minimalna grupa uczestników koniecznych do uruchomienia szkolenia**

<http://www.akademiamddp.pl/szkolenia/analiza-oplaczalnosci-ryzyka-projektow-inwestycyjnych/>

### Prowadzący

**prof. dr hab. Grzegorz Michalski** – specjalista z zakresu finansów przedsiębiorstw, profesor nadzwyczajny Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu w Instytucie Nauk Ekonomicznych Wydziału Inżynieryjno – Ekonomicznego, ekspert I stopnia do oceny merytorycznej projektów w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. Autor wielu naukowych i praktycznych publikacji, w tym książek: Leksykon zarządzania finansami, Strategiczne zarządzanie płynnością finansową, Krótkoterminowe zarządzanie kapitałem (razem z W. Pluta), Tajniki finansowego sukcesu (razem z K. Prędkiewicz), Płynność finansowa w małych i średnich przedsiębiorstwach, Strategie finansowe przedsiębiorstw, Wprowadzenie do zarządzania finansami przedsiębiorstwa, Ocena kontrahenta na podstawie sprawozdań finansowych, i innych. Jako trener przede wszystkim ukierunkowuje uczestników na sposób rozumienia głównych idei związanych z tematem szkolenia, łącząc je z prostotą i jasnością przekazu i jak najwyższym poziomem merytorycznym. Także autor otwartych i zamkniętych seminariów, warsztatów i szkoleń z zakresu zarządzania finansami, zarządzania płynnością finansową, controllingu finansowego, analizy finansowej kontrahenta, finansowego studium wykonalności, oceny i analizy ryzyka i opłacalności projektów inwestycyjnych. Kontakt z trenerem: 791214963 lub email: Grzegorz.Michalski [w domenie] gmail.com ([Grzegorz.Michalski@gmail.com](mailto:Grzegorz.Michalski@gmail.com)), w celu zorganizowania indywidualnego szkolenia zamkniętego można kontaktować się z MDDP lub z trenerem. Aby wziąć udział w szkoleniu 12 i 13 stycznia 2017 w Katowicach – proszę kontaktować się z MDDP (korzystając z linku: <http://www.akademiamddp.pl/szkolenia/analiza-oplaczalnosci-ryzyka-projektow-inwestycyjnych/> )

[Referencje wykładowcy ⇒](#)

### Cel szkolenia

Szkolenie odpowiada na pytania jak i na jakich zasadach dobierać inwestycje do realizacji w warunkach ryzyka i niepewności? Jak powinna przebiegać ocena finansowej racjonalności i ryzyka projektów inwestycyjnych opartych na innowacyjnych pomysłach oraz ocena finansowej wykonalności inwestycji. Jest to szkolenie, dzięki któremu uczestnik będzie umiał dokonywać decyzji w kwestii rozpoczynania inwestycyjnych lub dywestycyjnych zmian w przedsiębiorstwie w sposób poprawiający wydajność i efektywność biznesu i przez to kreujący wartość przedsiębiorstwa (bogactwo właściciela).

Szkolenie w praktyczny i skuteczny sposób rozwija umiejętności analitycznego myślenia, łącząc je z holistycznym spojrzeniem na przedsiębiorstwo z perspektywy jego wartości oraz z uwzględnieniem etapu rozwoju branży i wpływu czynników spoza przedsiębiorstwa. Jest to okazja do intensywnych, osadzonych w praktyce i mocno warsztatowych zajęć. Podczas szkolenia stosowane są metody pracy takie jak studium przypadku (case study), dyskusje, wykład ukierunkowane na finansową stronę przygotowania treści studium wykonalności inwestycji.

### Adresaci szkolenia

Szkolenie jest zalecane przede wszystkim osobom, które są zainteresowane zrozumieniem mechanizmów związanych z nowoczesnym podejmowaniem decyzji w zakresie rozpoczynania lub zaniechania inwestycji lub dywestycji w przedsiębiorstwie, ukierunkowanym na zwiększenie

efektywności, wydajności a przez to wartości przedsiębiorstwa. Jest to wiedza wartościowa dla pracowników z wszystkich działów przedsiębiorstw, nie tylko działów bezpośrednio zarządzających finansami. Szczególne zaproszenie kierujemy również do właścicieli małych i średnich przedsiębiorstw, którzy zainteresowani są poznaniem podstaw wpływu decyzji biznesowych na tworzenie wartości przedsiębiorstwa.

## Program

1. Decyzje inwestycyjne w odniesieniu do finansowego celu zarządzania przedsiębiorstwem:

- a) cel podejmowania inwestycji rzeczowych,
- b) rodzaje rzeczowych projektów inwestycyjnych: rozwojowe, modernizacyjne, dywestycyjne i odtworzeniowe, analiza Biznes Planów / Studium Wykonalności inwestycji/pomysłów pod kątem realizacji głównego celu działania przedsiębiorstwa,
- c) elementy matematyki finansowej – zmiana wartości pieniądza w czasie, wartość przyszła, kapitalizacja przepływów pieniężnych, wartość obecna, dyskontowanie przepływów pieniężnych, wartość obecna renty,
- d) rozpoznawanie elementów związanych z nowymi działaniami inwestycyjnymi i próba określenia ich wpływu na wielkość gotówkowych przychodów ze sprzedaży (CR), na EBIT, NOPAT, na wielkość wolnych przepływów pieniężnych (FCF), na poziom ryzyka biznesowego, na poziom stopy kosztu kapitału finansującego przedsiębiorstwo oraz na wartość przedsiębiorstwa.

2. Metody oceny opłacalności projektów inwestycyjnych. Ocena inwestycji rzeczowych na podstawie:

- a) okresu zwrotu, zdyskontowanego okresu zwrotu, zaktualizowanej wartości netto projektu – NPV, wewnętrznej stopy zwrotu projektu – IRR, porównanie dyskontowych modeli oceny projektów inwestycyjnych w ocenie projektów rozwojowych.

3. Szacowanie wolnych przepływów pieniężnych na użytek wyceny inwestycji/przedsiębiorstwa. Szacowanie przepływów pieniężnych generowanych przez projekty inwestycyjne. Kalkulacja wolnych przepływów pieniężnych:

- a) różnice w szacowaniu: NCF – przepływów pieniężnych netto, szacowaniu OCF – operacyjnych przepływów pieniężnych netto, szacowaniu FCF – wolnych przepływów pieniężnych,
- b) zasady szacowania wolnych przepływów pieniężnych generowanych przez inwestycje rzeczowe: zasada dotycząca zysku w sensie księgowym, zasada dotycząca separowalności konsekwencji decyzji operacyjnych od finansowych, zasada dotycząca kosztów utopionych i korzyści utopionych (różnice w sposobie oceny projektów odtworzeniowych i racjonalizatorskich – analizy przypadków), zasada dotycząca kosztów alternatywnych i korzyści alternatywnych, zasada dotycząca efektów zewnętrznymi, zasada dotycząca traktowania zmian w poziomie kapitału operacyjnego,
- c) szacowanie wolnych przepływów w trzech naturalnych fazach projektu: uruchamiania, eksploatacji i likwidacji. Szacowanie wolnych przepływów pieniężnych w zależności od konieczności wyboru: Wytworzyć czy kupić? Zatrudnić czy zwolnić i zastąpić część pracowników nowocześniejszym parkiem maszynowym? Wybór spośród kilku urządzeń o podobnym zastosowaniu ale różnych charakterystykach, itp.

4. Szacowanie stóp kosztu kapitału:

- a) koszt kapitału własnego, koszt kapitału obcego, zasady szacowania, średni wazony koszt kapitału – CC, ryzyko projektu a koszt kapitału, marginalny koszt kapitału – MCC, relacja struktury kapitału i kosztu kapitału, struktura kapitału i praktyczne wnioski z niej płynące.

5. Optymalny budżet inwestycyjny przedsiębiorstwa:

- a) krzywa możliwości inwestycyjnych – IOS, krzywa marginalnego kosztu kapitału – MCC.

6. Zarządzanie ryzykiem i niepewnością przy ocenie projektów inwestycyjnych:

a) analiza ryzyka inwestycji/pomysłów, metody pośrednie uwzględniania ryzyka:

- analiza punktu progowego,
- analiza wrażliwości inwestycji rzeczowej,
- analiza scenariuszy,
- analiza drzew decyzyjnych,
- metody bezpośrednie uwzględniania ryzyka (współczynnik zmienności, równoważnik pewności a stopa dyskontowa uwzględniająca ryzyko itp.).

b) analiza przykładów ilustrujących proces szacowania wpływu ryzyka na efektywność projektu inwestycyjnego.

7. Co należy wybrać: zakup na własność czy leasing operacyjny długoterminowy?

8. Co należy wybrać: leasing finansowy czy leasing operacyjny?

W trakcie tego szkolenia wszystkie przykłady i analizowane przypadki opierają się na danych bliskich rzeczywistości. Uczestnicy będą wdrażać i pogłębiać umiejętności:

- oceny wpływu czasu na wartości pieniądza,
- oceny finansowej racjonalności i ryzyka projektów inwestycyjnych opartych na innowacyjnych pomysłach a ocena finansowej wykonalności inwestycji,
- oceny ryzyka i niepewności na wartość pieniądza z przyszłości,
- stosowania metod oceny opłacalności projektów inwestycyjnych,
- porównania projektów z użyciem dyskontowych modeli oceny projektów inwestycyjnych w ocenie projektów rozwojowych,
- stosowania koncepcji zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu,
- kalkulacji wolnych przepływów pieniężnych na użytek wyceny inwestycji/przedsiębiorstwa,
- wyceny wartości niematerialnych i prawnych,
- kalkulacji wolnych przepływów pieniężnych i dobór stóp dyskontowych w modelu NPV,
- kalkulacji wartości rezydualnej w projektach rozwojowych,
- różnicowania w sposobie oceny projektów odtworzeniowych i racjonalizatorskich – analizy przypadków,
- analizowania ryzyka inwestycji/pomysłów,
- analizowania Biznes Planów – Studium Wykonalności inwestycji/pomysłów,
- oceny wpływu kosztu kapitału na kluczowe decyzje,
- szacowania wolnych przepływów pieniężnych,
- brania pod uwagę w decyzjach zasady separowalności (oddzielności) decyzji finansowych od operacyjnych,
- doboru najodpowiedniejszego kryterium decyzyjnego do oceny konkretnego projektu,
- szacowania kosztu kapitału w zależności od ryzyka branży, ryzyka finansowego i ryzyka indywidualnego.

## Informacje organizacyjne

**Koszt uczestnictwa jednej osoby:** 1190 zł + 23% VAT

Prosimy o dokonanie płatności po otrzymaniu pisemnego potwierdzenia, podając w tytule przelewu kod szkolenia.

**Cena obejmuje:** uczestnictwo w zajęciach, materiały szkoleniowe, zajęcia na komputerze (komputer zapewnia organizator), przerwy kawowe, lunch, certyfikat

**Godziny zajęć:** 10:00 – 16:00

**Miejsce zajęć:** centrum w/w miast

**Informacje:**

Norbert Saks, Joanna Domaszewska

tel. (022) 208 28 28/26, fax (022) 211 20 90

[norbert.saks@akademiamddp.pl](mailto:norbert.saks@akademiamddp.pl); [joanna.domaszewska@akademiamddp.pl](mailto:joanna.domaszewska@akademiamddp.pl)

Link:

<http://www.akademiamddp.pl/szkolenia/analiza-opłacalności-ryzyka-projektów-inwestycyjnych/>

**Potwierdzony przez MDDP termin:**

12 01 2017 - 13 01 2017 - Katowice [Zgłoś się](#)

**TERMIN JEST POTWIERDZONY PRZEZ AKADEMIAMDDP – zebrała się minimalna grupa uczestników koniecznych do uruchomienia szkolenia**