

Ocena i analiza opłacalności i ryzyka projektów inwestycyjnych

Terminy

2014.06.16 - 2014.06.17 Warszawa

Prowadzący

dr Grzegorz Michalski – specjalista z zakresu finansów przedsiębiorstw adiunkt w Instytucie Zarządzania Finansami Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Współredaktor i członek rad naukowych specjalistycznych, branżowych czasopism z zakresu płynności finansowej i zarządzania finansami, nadających ton przyszłemu kierunkowi rozwoju praktyki zarządzania płynnością finansową i finansami takich jak m.in.: Journal of Corporate Treasury Management (JCTM), Australasian Accounting Business & Finance Journal (AABFJ). Autor wielu naukowych i praktycznych publikacji. 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.

Program

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

- a) cel podejmowania inwestycji rzeczowych,
- b) rodzaje rzeczowych projektów inwestycyjnych: rozwojowe, modernizacyjne, dywergencyjne 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.

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,
- dwóch lub więcej osób z jednej firmy 1090 zł/os + 23% VAT.

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

Cena obejmuje: uczestnictwo w zajęciach, materiały szkoleniowe, przerwy kawowe, lunch, certyfikat.

Godziny zajęć: 10:00 – 15:45

Miejsce zajęć: budynek Atrium Tower, Al. Jana Pawła II 25

Informacje:

Norbert Saks, Anita Musiał

tel. (022) 208 28 33/85, fax (022) 211 20 90

norbert.saks@akademiamddp.pl; anita.musial@akademiamddp.pl