

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |

Program szkolenia:

Blok I: Analiza sprawozdań finansowych

Dzień 1: Część teoretyczna:

SPRAWOZDANIE FINANSOWE JAKO PODSTAWOWE ŹRÓDŁO INFORMACJI O KONDYCJI FINANSOWEJ PRZEDSIĘBIORSTWA.

Co wchodzi w skład sprawozdania finansowego?

Które elementy sprawozdania finansowego są dostępne częściej, a które rzadziej?

ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Dlaczego wszystko zaczyna się od cyklu operacyjnego?

Jak powstaje bilans?

Jak powstaje rachunek zysków i strat (zwany również rachunkiem wyników)?

Jak powstaje sprawozdanie z przepływów pieniężnych?

CHARAKTERYSTYKA NAJWAŻNIEJSZYCH POZYCJI BILANSOWYCH Z PUNKTU WIDZENIA ANALIZOWANEGO SPRAWOZDANIA ORAZ ZASADY ICH WYCENY.

Składniki aktywów.

Znaczenie aktywów trwałych.

Kiedy przedsiębiorstwu opłaca się mieć własne aktywa trwałe? Dlaczego i jakie aktywa trwałe warto użytkować w oparciu o dzierżawę / leasing operacyjny / wynajem?

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |

Znaczenie zapasów. Trzy podstawowe grupy zapasów i ich znaczenie. Podstawowe modele zarządzania zapasami. W jaki sposób zapasy jako kategoria zafałszowują obraz na temat płynności finansowej?

Znaczenie i sens utrzymywania należności. Dlaczego należności mogą być niebezpieczne? Podstawowe modele zarządzania należnościami.

Po co przedsiębiorstwu środki pieniężne / gotówka? Transakcyjne, ostrożnościowe i spekulacyjne powody utrzymywania gotówki i ich związek z oceną przedsiębiorstwa.

Składniki pasywów.

Finansowe i niefinansowe składniki pasywów.

Kapitał własny i jego znaczenie.

Kapitał obcy i jego znaczenie. Wpływ wielkości zadłużenia na ryzyko przedsiębiorstwa. Dlaczego kapitał własny jest droższy od obcego? Pozorne sprzeczności w trakcie ustalania właściwych relacji między kapitałem obcym a własnym.

Pasywa niefinansowe. Znaczenie zobowiązań bieżących i innych pasywów niefinansowych niewchodzących w skład kapitału.

OMÓWIENIE ZASAD PREZENTACJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT – STRUKTURA ORAZ NAJWAŻNIEJSZE KATEGORIE KOSZTÓW PREZENTOWANE W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH RACHUNKU.

Rodzaje kosztów i klasyfikacja kosztów i ich związek ze zdrowiem finansowym przedsiębiorstwa.

Koszty, które nie są wydatkami. Wydatki, które nie są kosztami.

Koszty stałe i koszty zmienne. Dlaczego i kiedy koszty zmienne się nie zmieniają? Dlaczego i kiedy koszty stałe się zmieniają?

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – OMÓWIENIE ZAWARTOŚCI ORAZ ZASAD KLASYFIKACJI PRZEPŁYWÓW.

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |

Przepływy pieniężne netto (NCF), przepływy pieniężne operacyjne (OCF) i wolne przepływy pieniężne (FCF).

Przepływy pieniężne odzwierciedlają zdrowie finansowe, zdrowie operacyjne i zdrowie inwestycyjne przedsiębiorstwa. Podział aktywności przedsiębiorstwa na operacyjną, finansową i inwestycyjną. Zasada separowalności przepływów operacyjnych i finansowych.

WZAJEMNE POWIĄZANIA I ZALEŻNOŚCI POMIĘDZY POSZCZEGÓLNYMI ELEMENTAMI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Salda strukturalne bilansu. Mapy 5 typów potencjalnych kryzysów.

Jak zmiany w aktywach wpływają na przepływy i na wyniki przedsiębiorstwa?

Jak zmiany w zapasach wpływają na przepływy i na wyniki przedsiębiorstwa?

Jak zmiany w należnościach wpływają na przepływy i na wyniki przedsiębiorstwa?

Jak zmiany w poziomie ryzyka wpływają na aktywa, przepływy i na wyniki przedsiębiorstwa?

INFORMACJA DODATKOWA JAKO ISTOTNY ELEMENT W ANALIZIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Co jest celem informacji dodatkowej i jakich uzupełniających danych dostarcza?

Znaczenie informacji na temat podstawy sporządzania sprawozdania finansowego i szczegółowych zasad rachunkowości wybranych i stosowanych w przedsiębiorstwie.

Przydatność dla określenia zdrowia finansowego przedsiębiorstwa nieujawnionych w bilansie, rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych informacji uzupełniających.

Dzień 2: Część warsztatowa:

ANALIZA STRUKTURY WYBRANEGO SPRAWOZDANIA.

Ćwiczenie w oparciu o dane rzeczywiste.

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |

ANALIZA WPŁYWU WYBRANYCH TRANSAKCJI I ZDARZEŃ NA POSZCZEGÓLNE ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Analiza historyczna zmian, które zaszły w latach 2013, 2012, 2011, 2010.

Analiza symulacyjna – dla modelu sprawozdania: bilansu, rachunku zysków i strat oraz dla przepływów pieniężnych.

ZASADY I ROZWIĄZANIA KSIĘGOWE POD KĄTEM ICH WPŁYWU NA POSZCZEGÓLNE ELEMENTY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Ilustracja na danych rzeczywistych, jak różne zasady i rozwiązania księgowe wpływają na prezentację sprawozdań i jak brać to pod uwagę przy ocenie zdrowia ekonomiczno-finansowego przedsiębiorstwa.

INTERPRETACJA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – CZEGO MOŻEMY SIĘ DOWIEDZIEĆ CZYTAJĄC SPRAWOZDANIE FINANSOWE.

Możliwości i ograniczenia oceny zdrowia ekonomiczno-finansowego podmiotu – ilustrowane na podstawie danych rzeczywistych.

OPRACOWANIE WSTĘPNEJ OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ FIRMY.

Wstępna ocena na tle sektora. Ćwiczenie wykorzystuje dane rzeczywiste z wykorzystaniem autentycznych sprawozdań firm, z lat 2010, 2011, 2012, 2013.

Blok II: Analiza wskaźnikowa.

Dzień 3: Część teoretyczna:

NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI FINANSOWE – KLASYFIKACJA, KONSTRUKCJA, INTERPRETACJA, WADY I ZALETY POSZCZEGÓLNYCH WSKAŹNIKÓW.

Podstawowe dane na temat wskaźników. Podstawowe wady każdego wskaźnika.

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |

Dodatkowe niezbędne środki – AFN.

Wskaźnik ryzyka likwidacji - WRL.

Wskaźnik Wilcoxa – pojemność zadłużeniowa.

Statyczne wskaźniki płynności. Mity i przesady związane ze statycznymi wskaźnikami płynności.

Wskaźniki płynności wykorzystujące dane prognostyczne.

Wskaźnik płynności lambda. Wady wskaźników płynności i jak zminimalizować szkodliwość ich wad.

Wskaźniki rentowności. $ROA > k_d$; $ROE > k_e$. jakie to ma praktyczne znaczenie? Wady wskaźników rentowności i jak zminimalizować szkodliwość ich wad.

Wskaźniki sprawności działania. Wady wskaźników sprawności działania i jak zminimalizować szkodliwość ich wad.

Jak konstruować własne wskaźniki.

Co to jest analiza Rosetta Stone, dlaczego warto ją stosować? Jakie są trudności w stosowaniu podejścia Rosetta Stone i dlaczego warto się z tymi trudnościami zmierzyć?

KLUCZOWE ZAŁOŻENIA DOTYCZĄCE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ ORAZ GŁÓWNE BŁĘDY POPEŁNIANE W ANALIZIE WSKAŹNIKOWEJ.

Nadmierna wiara w pojedynczy wskaźnik.

Zapominamy o tym, że firmy stosują makijaż ☺

Brak porównania z sektorem.

Brak analizy zmian w czasie.

Ignorowanie założeń podejścia Rosetta Stone w trakcie interpretacji wskaźników.

OPŁACALNOŚĆ PROJEKTU (METODA NPV, IRR) – KONSTRUKCJA WSKAŹNIKÓW ORAZ INTERPRETACJA.

Jak zbudowany jest wskaźnik wartości zaktualizowanej netto (NPV)? $NPV > 0$, czy to wystarczy?

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) i jej ograniczenia. $IRR > CC$, czy to wystarczy?

Krzywa IOS i jej nadwyżka nad MCC.

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |

ŚREDNI WAŻONY KOSZT KAPITAŁU PRZEDSIĘWZIĘCIA (WACC) – KONSTRUKCJA, INTERPRETACJA ORAZ WYKORZYSTANIE W KONTEKŚCIE ANALIZY RENTOWNOŚCI PRZEDSIĘWZIĘCIA.

Jak szacować koszt kapitału własnego? Jak szacować koszt kapitału obcego? Macierz Markowitza.

Relacja ryzyka do kosztu kapitału. Optymalna / docelowa struktura kapitału. Minimalizacja kosztu kapitału poprzez odpowiedni poziom zadłużenia. Kiedy poziom zadłużenia jest niezdrowy?

Rozpoznawanie elementów związanych z działaniem przedsiębiorstwa 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.

Dzień 4: Część warsztatowa:

ANALIZA RENTOWNOŚCI PRZEDSIĘWZIĘCIA W OPARCIU O ZASTOSOWANE WSKAŹNIKI.

Ćwiczenia oparte o dane rzeczywiste. Pogłębiona analiza w zestawieniu z oceną sektora. Ćwiczenia wykorzystują dane rzeczywiste z wykorzystaniem autentycznych sprawozdań firm, z lat 2010, 2011, 2012, 2013.

ANALIZA WPŁYWU ZMIAN ELEMENTÓW POSZCZEGÓLNYCH WSKAŹNIKÓW NA OGÓLNA OCENĘ RENTOWNOŚCI PRZEDSIĘWZIĘCIA.

Ćwiczenia z wykorzystaniem danych rzeczywistych. Analiza historyczna zmian, które zaszły w latach 2013, 2012, 2011, 2010.

Analiza symulacyjna – analiza wpływu zmian na modelu wskaźników opartych o model sprawozdań finansowych.

Szkolenie: Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa na podstawie sprawozdań finansowych

dr hab. Grzegorz Michalski, tel. 503452860 | tel. 791214963

Grzegorz.Michalski@gmail.com | Grzegorz.Michalski@onet.pl |