

## **DORADCA DS. PLANOWANIA I OCENY PRZEDSIĘWZIĘĆ INWESTYCYJNYCH**

### **Kto to jest doradca ds. planowania i oceny przedsięwzięć inwestycyjnych?**

Zadaniem takiego doradcy jest ocena ekonomicznej opłacalności rozważanej inwestycji lub też wybór najlepszej inwestycji z kilku możliwych. Przez inwestycję rozumie się tu każde przedsięwzięcie, którego celem jest uzyskanie możliwie najlepszego zwrotu z zainwestowanego kapitału. Inwestycje są podejmowane zarówno przez firmy i inne instytucje, jak i osoby fizyczne. Jest to zatem zakup nowej linii produkcyjnej, budowa nowej hali produkcyjnej lub wprowadzenie nowego produktu przez firmę, jak i uruchomienie nowej działalności gospodarczej przez osobę fizyczną. Inwestycją jest też zakup papierów wartościowych lub kupno nowej firmy.

Rola doradcy ds. planowania i oceny przedsięwzięć inwestycyjnych polega na wspomaganiu decydentów w firmach i innych instytucjach, poprzez sporządzenie realistycznych prognoz finansowych planowanego przedsięwzięcia inwestycyjnego, a następnie analizę jego opłacalności. Pomimo wzrastającego zapotrzebowania na tego typu umiejętności, nadal są one zbyt mało rozpowszechnione wśród kadry kierowniczej i pracowników firm. W efekcie wiele inwestycji jest realizowanych bez wyczerpującego zbadania i realistycznej oceny ich konsekwencji ekonomicznych.

Praca doradcy jest częściowo nauką a częściowo sztuką. Trudność polega na tym, że pomimo iż istnieje metodologia oceny przedsięwzięć inwestycyjnych, to jej efektywne zastosowanie wymaga doświadczenia, gdyż każde przedsięwzięcie jest inne. W związku z tym, na przykład, za każdym razem należy sporządzić całkowicie unikalne, wieloletnie prognozy finansowe.

### **Na czym polega praca doradcy ds. planowania i oceny przedsięwzięć inwestycyjnych?**

Doradca ds. planowania i oceny przedsięwzięć inwestycyjnych wspomaga decydentów w firmach i innych instytucjach poprzez wymienione niżej główne grupy działań.

1. Sporządzenie realistycznych prognoz finansowych przedsięwzięcia na kilka (zazwyczaj 5, w przypadku poważnych inwestycji 10) lat naprzód. Jest to związane z prognozowaniem zmian otoczenia makroekonomicznego i branżowego, przychodów z przedsięwzięcia, wydatków inwestycyjnych, kosztów działania w prognozowanym okresie, zysków, wielkości bilansowych, to jest potrzebnego majątku trwałego i obrotowego oraz niezbędnych kapitałów. Efektem końcowym jest uzyskanie wieloletnich prognoz wolnych przepływów pieniężnych generowanych przez planowane przedsięwzięcie.
2. Określenie ryzyka planowanego przedsięwzięcia, a także sprecyzowanie źródeł pozyskania oraz struktury kapitału w nie zaangażowanego. Następnie, określenie kosztu zaangażowanego kapitału.
3. Analiza efektywności ekonomicznej przedsięwzięcia, przy wykorzystaniu jednej, a najlepiej dwóch lub trzech metod. Większość z tych metod bierze pod uwagę wartość pieniądza w czasie (na przykład wartość bieżąca netto NPV, czy wewnętrzna stopa zwrotu IRR). Praktyczne zastosowanie tych metod wymaga nie tylko ich znajomości, lecz także głębokie zrozumienie ich zalet i wad, a także wiążących się z ich wykorzystaniem pułapek.
4. Badanie wrażliwości otrzymanych wyników na zmiany kluczowych założeń, w tym analiza prognozy rentowności.

**Zawartość szkolenia w skrócie:** Wykład i ćwiczenia z zakresu planowania i analizy zamierzeń inwestycyjnych i związanych z tym metodyk, zwłaszcza zorientowanych na analizę finansową, z uwzględnieniem ryzyka i wrażliwości na niepewność i zmiany.

**Dla szkoleń stacjonarnych „45+w”:**

**wykłady:** 10 godzin; **ćwiczenia (w tym mikroprojekty i projekty):** 30 godzin; **sprawdziany:** 6 godzin.

**Dla szkoleń mieszanych :45+w”:**

**wykłady:** 8 godzin; **ćwiczenia:** 18 godzin; **sprawdziany:** 6 godzin.

**Rozpoczęcie zajęć:** październik 2005.

**Wymagane umiejętności:** podstawy ekonomiki (ewentualnie we własnym zakresie), wiedza ogólna, w szczególności matematyka, w zakresie szkoły średniej, podstawowa znajomość pakietu Excel.

**Dla kogo przeznaczone jest szkolenie:** Szkolenie przeznaczone jest dla osób, które chcą poznać zasady podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych (przy czym przez inwestycję rozumiemy każde przedsięwzięcie, wymagające zaangażowania kapitału). Po zakończeniu szkolenia jego uczestnik będzie w stanie dokonać analizy ekonomicznej dowolnego przedsięwzięcia, stwierdzić, czy jest ono opłacalne, a także określić wrażliwość na kluczowe czynniki ryzyka.

**Certyfikacja:** zaliczenie szkolenia i wykonanie projektu.

**Prowadzący zajęcia:** dr Jacek Stefański, mgr Jarosław Laskowski, dr Irena Woroniecka-Leciejewicz

**Harmonogram szkoleń stacjonarnych**

Lp.	Temat zajęć	Liczba godzin	
		wykłady	ćwicz.
1	Wprowadzenie – inwestycje. Cena i koszt a wartość. Wartość pieniądza w czasie. Wprowadzenie do wartości bieżącej netto (NPV).	1	2
2	Zastosowania NPV do oceny projektów. Inne metody oceny opłacalności inwestycji: okres spłaty, okres zdyskontowanej spłaty. księgowa stopa zwrotu.	2	2
3	Pozostałe metody oceny efektywności inwestycji: wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) i pułapki jej zastosowań. Indeks zyskowności. Porównanie wszystkich omawianych metod.	2	4
4	Budowa progностycznych modeli finansowych. Wolne przepływy pieniężne w przedsiębiorstwie.	2	6
5	Analiza przypadku – prognozowanie przepływów finansowych. Metodologia sporządzania prognoz: przychodów, kosztów, wielkości bilansowych oraz wolnych przepływów pieniężnych.		8
6	Problemy doboru stopy dyskontowej. Koszt kapitału.	1	2
7	Metody analizy wrażliwości. Analiza progu rentowności (break-even).	1	2
8	Rozbudowa poprzednio omawianych modeli – różne rodzaje wolnych przepływów pieniężnych w przedsiębiorstwie, a także różne stopy dyskontowe: koszt kapitału własnego oraz średni ważony koszt kapitału.	1	4
9	Sprawdziany	6	

**Literatura:**

Brealey R.A., Myers S.C.: *Podstawy finansów przedsiębiorstw*. PWN, Warszawa 2000

Brigham E.F., Gapenski L.C.: *Zarządzanie finansami*. PWE, Warszawa 2000