

ZARZĄDZANIE FINANSAMI I WYCENA PRZEDSIĘBIORSTW

Wykład

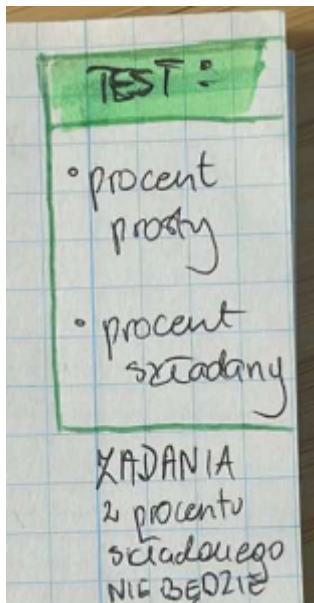
Sekuła

Wycena przedsiębiorstwa metodą jednofazową - taka będzie na egzaminie prawdopodobnie

Ćwiczenia

Baraniak

1. Procent prosty
2. Procent składany - z tego zadania nie będzie na egzaminie



Kaźmierska-Józwiak

Sekuła

1. Termin uprawniający do udziału w walnych zgromadzeniach, zadania na dni tygodnia, najlepiej liczyć od końca, weekendy pomijamy
- 2.

Kurs przygotowawczy

23 stycznia 2025 - Paweł Sekuła

1. **Metoda majątkowa** - skorygowane aktywa netto (aktywa minus zobowiązania krótko i długoterminowe)
2. **Równanie Hamady**, dotyczy kosztu kapitału, wykorzystywane do wyznaczania współczynnika beta aktywa (dwa równania, poszukujemy podobnych firm giełdowych i ryzyko powinno być wspólne dla obu działalności, i potem dostajemy oczyszczoną betę, potem nakładamy przez równanie hamady relację długu do kapitału własnego naszej analizowanej firmy)
3. Metoda mieszana to m. in. metodę szwajcarską
4. pytanie 4, odpowiedź C, takie zobowiązania powiększają przepływy? (nie wiem o co chodzi)
5. Wartość terminalna = wartość rezydualna; element wyceny dochodowej, model dwufazowy, druga faza to ten okres prognoz niedokładnych
6. WACC, całe kapitałe własne (zwykle i uprzywilejowane), zobowiązania oprocentowania krótkoterminowe oprocentowane, generalnie zobowiązania oprocentowanie
7. Wynik wyceny możemy podać w formie kwoty lub przedziału
8. Pro forma - nie wiem
9. Wycena mnożnikowa, trzeba znaleźć wzorzec, w tym samym sektorze
10. Pytanie 10 - żadna odpowiedź
11. Pyt 11 - stopa dyskontowa to średni ważony koszt kapitału
12. Równanie Fishera, wycena przedsiębiorstwa w wartościach realnych, stąd pozwala wyznaczyć realną stopę procentową
13. Przy metodzie likwidacyjnej uwzględnia się stan zadłużenia, zawsze
14. Metoda Wilcox'a (uproszczony model dla likwidacji), zapasy przyjmuje się w wartości 70% wartości bilansowej, a pozostałe aktywa na 50% wartości bilansowej
15. Metody porównawcze porównują z innymi podobnymi spółkami
16. Subiektywizm (metody dochodowe) wynika z problemów w prognozowaniu przyszłych dochodów i kosztów kapitału przedsiębiorstwa
17. Wycena skorygowanych aktywów netto daje wartość wyceny udziałów kontrolnych
18. Wycena szwajcarska będzie wyższa
19. Trzeba dodać premię z tytułu kontroli, średnio 30-35%
20. ?
21. Odejmujemy kredyty, spłaty, odp. C
22. Model kapitalizacji, słowo kluczowe. Specjalna postać modelu jednofazowego (tempo $q = 0$), model przyjmuje postać renty wieczystej. Stąd tylko przepływ pieniężny i koszt kapitału (odp. B).
23. Going concern - do bliżej nieustalonego horyzontu czasowego, w praktyce do nieskończoności
24. Jednofazowy model wyceny - tempo wzrostu q musi być mniejsze od kosztu kapitału
25. Wartość reputacji (goodwill) jest charakterystyczna dla metod mieszanych
26. Ustalenie średniej -> metody niemieckie (średnia arytmetyczna)
27. Równanie Hamady wykorzystuje się do wyceny przedsiębiorstw prywatnych, nie giełdowych
28. Trwała utrata wartości aktywów netto

23 stycznia 2025 - Bogna Kaźmierska-Jóźwiak

Dźwignia finansowa, całkowita będzie obowiązywać na egzaminie

Zadanie 1

Sprawa pierwsza to zbieramy informację, dane itp.

Ogarniamy przepływy pieniężne

#1 -2500, #2 450, #3 900, #4 1500

stopa 6%

$-2500 + [450/(1,06^1)] + [900/(1,06*1,07)^2] + [1500/(1,06*1,07*1,08)^3] = \text{coś tam wyszło,}$
jest ujemne

Wartość projektu jest ujemna, więc zdyskontowane wpływy z projektu nie przewyższają nakładu inwestycyjnego - należy go odrzucić

3 lutego 2025 - dr Paweł Sekuła

14 pytań testowych

> 11 pytania z wyceny

> 3 pytania z ryzyka

jedno zadanie szersze

Egzamin:

Paweł Sekuła:

14 pytań (11 dotyczących wyceny +/- 2-3 pytania dotyczące ryzyka)

wycena:

- materiały, które przekazał. Nie będzie nic nowego, tylko to co przerobiliśmy.
- metody i zasady wyceny będą obowiązywać

1 zadanie rozbudowane → Metoda dochodowa i ewentualnie wsparta metodą mnożnikową i metodą skorygowanych aktywów netto

**CASE B, E i F do nauczenia się bo BĘDZIE NA
EGZAMINIE (Baraniak)**

Teoria - na co zwrócić uwagę?

prezentacja podstawowa, to co było na wykładzie

current ratio, quick ratio

model millera-ora - nie wzory, tylko o co w nich chodzi, jakie założenia

model baumolla - j.w.

model eoq

kapitał obrotowy netto - czym jest

jakie są strategie zarządzania kapitałem obrotowym netto (agresywna, umiarkowana, konserwatywna)

TEST - WYCENA (Paweł Sekuła)

1) Metoda aktywów netto:

a) polega na ustaleniu sumy aktywów jako zdyskontowanego strumienia przyszłych przepływów netto;

b) polega na pomniejszeniu wartości aktywów ogółem o zobowiązania długoterminowe i zobowiązania krótkoterminowe;

c) polega na ustaleniu wartości opcji przyszłego rozwoju aktywów, w scenariuszu najbardziej prawdopodobnego rozwoju.

2) Równanie Hamady jest wykorzystywane:

a) do wyznaczenia współczynnika beta aktywa,

b) do wyznaczenia tempa wzrostu przepływów pieniężnych,

c) do wyznaczenia realnej stop dyskontowej.

3) Do metod mieszanych wyceny opartych na średnich zalicza się:

a) metodę szwajcarską,

b) metodę UEC,

c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

4) W przypadku wyceny przedsiębiorstwa na podstawie FCFF (przy niezmienności pozostałych zmiennych) następuje wzrost wartości wyceny gdy:

a) zapasy w przedsiębiorstwie rosną,

b) należności w przedsiębiorstwie rosną,

c) zobowiązania nieodsetkowe rosną.

5) Wyznaczenie wartości terminalnej przedsiębiorstwa:

a) jest elementem wyceny majątkowej przedsiębiorstwa,

b) jest elementem wyceny dochodowej przedsiębiorstwa,

c) jest elementem zarządzania płynnością przedsiębiorstwa.

6) Przy wyznaczaniu średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) dla potrzeb wyceny przedsiębiorstwa bierzemy pod uwagę:

a) kapitał własny w formie akcji uprzywilejowanych,

- b) zobowiązania handlowe,
- c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

7) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny przedsiębiorstw:

- a) wartość wyceny może być podana tylko w formie kwoty,
- b) wartość wyceny może być podana tylko w formie przedziału wartości,
- c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

8) Sprawozdania finansowe „pro forma” są elementem:

- a) w procesie wyceny metodą dochodową,
- b) w procesie wyceny metodą likwidacyjną,
- c) w procesie wyceny metodą aktywów netto.

9) W przypadku wyceny mnożnikowej przedsiębiorstwa, dla oszacowania poziomu mnożników:

- a) warunkiem koniecznym jest wybór możliwie najbardziej podobnych podmiotów do wycenianego przedsiębiorstwa (co najmniej ten sam sektor);
- b) dopuszczalny jest wybór dowolnych podmiotów, aby tylko pochodziły z tego samego kraju, co wyceniana spółka;
- c) dopuszczalny jest wybór dowolnych podmiotów z tego samego kraju, pod warunkiem, że występuje zgodność stosowanych metod rachunkowości.

10) Cena rynkowa składnika majątku przedsiębiorstwa jest parametrem:

- a) wycena przedsiębiorstwa w metodzie likwidacyjnej,
- b) wyceny przedsiębiorstwa w metodzie aktywów netto,
- c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

11) Przy szacowaniu wartości przedsiębiorstwa metodą dywidendową, jako stopę dyskontową wykorzystuje się:

- a) średni ważony koszt kapitału przedsiębiorstwa,
- b) koszt kapitału własnego przedsiębiorstwa,
- c) składaną stopę wzrostu dywidendy.

12) Równanie Fishera pozwala na wyznaczenie:

- a) wartości likwidacyjnej przedsiębiorstwa,
- b) realnej stopy procentowej,
- c) składanej stopy wzrostu zysków.

13) Dokonując wyceny przedsiębiorstwa metodą likwidacyjną w sytuacji nieprzymusowej:

- a) nie uwzględnia się stanu zadłużenia,
- b) uwzględnia się stan zadłużenia,
- c) uwzględnienie stanu zadłużenia jest uzależnione od czasu przeznaczonego na przeprowadzenie likwidacji.

14) W wycenie metodą Wilcoxa (Wilcoxa-Gamblera) przyjmuje się wartość zapasów:

- a) w kwocie równej 50% ich wartości bilansowej.
- b) w kwocie równej 70% ich wartości bilansowej,
- c) w kwocie równej 100% ich wartości bilansowej.

15) Porównawcze metody wyceny przedsiębiorstwa:

- a) polegają na porównaniu i uśrednieniu wycen uzyskanych metodami majątkowymi i dochodowymi,
- b) polegają na ocenie i porównaniu zindywidualizowanych ocen wartości aktywów dokonanych przez potencjalnych inwestorów,
- c) polegają na porównaniu z wycenami podobnych, wzorcowych przedsiębiorstw.

16) Subiektywizm w szacowaniu wartości przedsiębiorstwa metodami dochodowymi wynika:

- a) z niejasności w ocenie obecnej wartości majątku przedsiębiorstwa,
- b) z braku jasnych wytycznych, definiujących dochody przedsiębiorstwa,
- c) z problemów w prognozowaniu przyszłych dochodów i kosztów kapitału przedsiębiorstwa.

17) W metodzie skorygowanych aktywów netto wynikiem wyceny:

- a) jest wartość udziałów mniejszościowych w przedsiębiorstwie,
- b) jest wartość udziałów dających kontrolę nad przedsiębiorstwem,
- c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

18) Jeśli wartość dochodowa jest wyższa od wartości majątkowej przedsiębiorstwa to:

- a) wyższa jest wartość przedsiębiorstwa z wyceny metodą niemiecką niż z metody szwajcarskiej,
- b) wyższa jest wartość przedsiębiorstwa z wyceny metodą szwajcarską niż z metody niemieckiej,
- c) nie ma to wpływu na relację wartości przedsiębiorstwa, uzyskanych z wyceny metodą niemiecką i metodą szwajcarską.

19) Jeśli wyceniamy udziały kontrolne w przedsiębiorstwie na podstawie metody mnożnikowej, gdzie spółkami wzorcowymi są podmioty notowane na giełdzie:

- a) w wycenie konieczne jest zastosowanie premii z tytułu kontroli,
- b) w wycenie konieczne jest zastosowanie dyskonta z tytułu kontroli,
- c) w wycenie nie powinno mieć miejsca stosowanie korekt z tytułu kontroli.

20) W dochodowej metodzie wyceny przedsiębiorstwa (przy niezmienności pozostałych parametrów) wzrost wartości wycenianego podmiotu:

- a) ma miejsce, gdy stopa dyskontowa rośnie;
- b) ma miejsce, gdy stopa dyskontowa spada;
- c) pozostaje obojętny na zmiany stopy dyskontowej.

21) Wyznaczając przepływy pieniężne dla właścicieli (FCFE) odejmuje się przyszłe:

- a) spadki kapitału obrotowego,
- b) wypłaty dywidendy,
- c) spłaty kredytów.

22) Jeśli wycena wartości przedsiębiorstwa (w modelu DCF) w okresie terminalnym następuje przy wykorzystaniu modelu kapitalizacji:

- a) analityk musi oszacować jedynie wartość przepływu pieniężnego właściwego dla okresu terminalnego;

- b) analityk musi oszacować jedynie wartość przepływu pieniężnego i kosztu kapitału właściwego dla okresu terminalnego;
- c) analityk musi oszacować jedynie wartość przepływu pieniężnego, kosztu kapitału i tempa wzrostu właściwego dla okresu terminalnego.

23) Stosowana w wycenie przedsiębiorstw metodami dochodowymi zasada going concern:

- a) oznacza ciągłość działania przedsiębiorstwa w ściśle ustalonym horyzoncie czasowym;
- b) oznacza przyjęcie na koniec horyzontu wyceny, wartości likwidacyjnej dla rezydualnego majątku przedsiębiorstwa;
- c) oznacza ciągłość działania przedsiębiorstwa do bliżej nieustalonego horyzontu czasowego, czyli teoretycznie do nieskończoności.

24) W przypadku jednofazowych modeli wyceny, wykorzystywanych w dochodowej wycenie przedsiębiorstw, tempo wzrostu (q):

- a) musi być mniejsze od kosztu kapitału,
- b) może być równe kosztowi kapitału,
- c) może być większe od kosztu kapitału.

25) Wycena tzw. wartości reputacji przedsiębiorstwa jest charakterystyczna dla:

- a) metod dochodowych wyceny,
- b) metod mieszanych wyceny,
- c) metod transakcji porównywalnych.

26) Ustalenie średniej arytmetycznej z wartości wyceny dochodowej i wyceny majątkowej jest charakterystyczne dla:

- a) metody szwajcarskiej,
- b) metody niemieckiej,
- c) metody UEC.

27) Równanie Hamady wykorzystywane jest do szacowania:

- a) współczynnika beta spółki nie notowanej na giełdzie,
- b) współczynnika beta spółki notowanej na giełdzie,
- c) współczynnika alfa spółki.

28) Trwała utrata wartości aktywa to kategoria wyceny w metodzie:

- a) mnożnikowej,
- b) przepływów pieniężnych przynależnych właścicielom,
- c) skorygowanych aktywów netto.

29) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny przedsiębiorstw przedmiotem wyceny jest:

- a) tylko wycena „całego” przedsiębiorstwa;
- b) tylko wycena „całego” przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;
- c) wycena „całego” przedsiębiorstwa, jego zorganizowanej części lub udziałów w jego kapitale własnym.

30) Metoda niemiecka powinna być stosowana do wyceny:

- a) jeżeli wycena majątkowa jest wyższa od wyceny dochodowej,
- b) jeżeli wycena dochodowa jest wyższa do wyceny majątkowej,

c) niezależnie od relacji między wysokością wyceny majątkowej i dochodowej.

31) W wycenie przedsiębiorstwa na podstawie strumieni ekonomicznej wartości dodanej (EVA) uwzględnia się:

- a) przyszłe zyski netto,
- b) początkową wartość ekonomiczną kapitału zainwestowanego,
- c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

32) Sprawozdania finansowe pro forma:

- a) są prezentacją skróconych i uproszczonych sprawozdań z ubiegłych lat,
- b) stanowią prognozę finansową analityka,
- c) są pełnymi sprawozdaniami historycznymi.

33) Koszt kapitału własnego w dywidendowym modelu wyceny przedsiębiorstwa jest uzależniony:

- a) od formy prawnej przedsiębiorstwa,
- b) od formy własności przedsiębiorstwa,
- c) od poziomu ryzyka przedsiębiorstwa.

34) Wzrost kosztu kapitału przedsiębiorstwa w modelu Gordona (przy pozostałych parametrach niezmiennych) oznacza:

- a) wzrost wartości przedsiębiorstwa,
- b) spadek wartości przedsiębiorstwa,
- c) brak wpływu na wartość przedsiębiorstwa.

35) Wycena dochodowa przedsiębiorstwa jest w praktyce:

- a) wyceną obecnego dochodu przedsiębiorstwa,
- b) wyceną przeszłych (historycznych) dochodów przedsiębiorstwa,
- c) wyceną przyszłych (prognozowanych) dochodów przedsiębiorstwa.

36) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny przedsiębiorstw, wycena oparta na mnożnikach sektorowych:

- a) może stanowić jedyną metodę wyceny,
- b) nie może stanowić jedynej metody wyceny,
- c) może być jedyną metodą wyceny w ściśle określonych przypadkach.

37) Weryfikacja wartości aktywów i zobowiązań w metodzie wartości skorygowanych aktywów netto oznacza:

- a) wycenę rynkową określonych aktywów i zobowiązań,
- b) wyznaczenie i wykazanie w aktywach wartości firmy (goodwill),
- c) wprowadzenie do danych bilansowych prognozowanego zysku netto.

38) Model Gordona wycenia przedsiębiorstwo na podstawie:

- a) zysków ekonomicznych,
- b) dywidend,
- c) przepływów pieniężnych dla właścicieli.

39) Wzrost wartości przedsiębiorstwa przy wycenie na podstawie przepływów pieniężnych przynależnych właścicielom (FCFE) powoduje (przy pozostałych parametrach niezmiennych):

- a) wzrost kosztu kapitału własnego,
- b) wzrost stanu zapasów,
- c) wzrost amortyzacji.

40) W modelu wyceny opartym na przepływach pieniężnych przynależnych wszystkim stronom finansującym (FCFF) dyskontowanie przyszłych przepływów odbywa się przy wykorzystaniu stopy dyskontowej równej:

- a) kosztowi kapitału własnego przedsiębiorstwa,
- b) średniemu ważonemu kosztowi kapitału przedsiębiorstwa,
- c) średniemu kosztowi długu przedsiębiorstwa.

41) Jeśli wycena przedsiębiorstwa jest przeprowadzana na 30 września, w oparciu o roczną stopę dyskontową równą 12 proc., to przepływ za okres 1 październik – 31 grudzień powinien zostać zdyskontowany w następujący sposób:

- a) $1/(1+0,12)^{312}$
- b) $1/(1+0,12)^{912}$
- c) $1/(1+0,124)^{312}$

42) Model CAPM w wycenie przedsiębiorstwa jest wykorzystywany do:

- a) oszacowania składanej stopy wzrostu,
- b) oszacowania kosztu kapitału własnego przedsiębiorstwa,
- c) oszacowania kosztu długu netto po korekcie efektu tarczy podatkowej.

43) Wycena wartości likwidacyjnej przedsiębiorstwa metodą Wilcoxa przyjmuje:

- a) 50% wartości bilansowej zapasów,
- b) 50% wartości bilansowej możliwych do upłynnia instrumentów finansowych,
- c) 50% wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych.

44) W przypadku przedsiębiorstwa finansującego się kapitałem obcym odsetkowym, wartość przepływów dla właścicieli (FCFE) można obliczyć przy wykorzystaniu formuły:

- a) zysk operacyjny po opodatkowaniu + amortyzacja – wzrost kapitału obrotowego – wydatki inwestycyjne,
- b) zysk netto + amortyzacja – wzrost kapitału obrotowego – wydatki inwestycyjne – spłata kredytów + zaciągnięte zobowiązania oprocentowane,
- c) zysk netto + amortyzacja – wzrost kapitału obrotowego – wydatki inwestycyjne – spłata kredytów.

45) W wycenie dochodowej przedsiębiorstwa, ustalając prognozowane przepływy pieniężne przynależne dla właścicieli (FCFE) odejmuje się przyszłe:

- a) wypłaty dywidendy gotówkowej,
- b) wydatki na skup i umorzenia akcji własnych,
- c) spłaty odsetek od kredytów.

46) Współczynnik dyskontujący jest wykorzystywany:

- a) w majątkowych metodach wyceny,

- b) w dochodowych metodach wyceny,
- c) w mnożnikowych metodach wyceny.

47) Metody majątkowe wyceny przedsiębiorstw:

- a) opierają się wyłącznie na wycenie bilansowych składników aktywów i pasywów obcych,
- b) uwzględniają aktywa i zobowiązania pozabilansowe,
- c) uwzględniają aktywa i zobowiązania pozabilansowe, tylko w przypadku metody księgowej.

48) W przypadku wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału przedsiębiorstwa dla potrzeb wyceny, uwzględnienie 19 procentowej efektywnej stawki podatku dochodowego przedsiębiorstwa:

- a) podnosi średni ważony koszt kapitału przedsiębiorstwa,
- b) obniża średni ważony koszt kapitału przedsiębiorstwa,
- c) pozostaje bez wpływu na średni ważony koszt kapitału przedsiębiorstwa.

49) Wycenie mogą podlegać:

- a) tylko przedsiębiorstwa z dodatnimi przepływami pieniężnymi dla finansujących;
- b) przedsiębiorstwa, niezależnie od poziomu dochodowości;
- c) tylko przedsiębiorstwa rentowne.

50) Jeżeli wartość przedsiębiorstwa oszacowana innymi metodami niż za pomocą metody likwidacyjnej jest niższa to:

- a) dolną granicą wartości przedsiębiorstwa jest wartość z innych metod wyceny,
- b) dolną granicą wartości przedsiębiorstwa jest wartość likwidacyjna,**
- c) dolną granicą wyceny jest średnia z wartości likwidacyjnej i innej metody wyceny.

51) Na spadek wolnych przepływów pieniężnych dla właścicieli (FCFE) wpływa:

- a) wzrost amortyzacji,
- b) wzrost kapitału obrotowego,**
- c) wzrost zysku netto.

52) W przypadku wyceny przedsiębiorstwa metodą dochodową, które po okresie szczegółowej prognozy zostanie zlikwidowane, wartość terminalną powinno się wyznaczyć:

- a) modelem kapitalizacji,
- b) metodą majątkową,**
- c) metodą mnożnikową.

53) Okres szczegółowej prognozy w metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych:

- a) powinien wynosić co najmniej trzy lata,
- b) nie powinien być dłuższy od dziesięciu lat,
- c) jest ustalany indywidualnie przez analityka.**

54) Wartość przedsiębiorstwa (EV – Enterprise Value) jest:

- a) sumą rynkowej wartości kapitału własnego i rynkowej wartości kapitału obcego odsetkowego,
- b) sumą rynkowej wartości kapitału własnego, rynkowej wartości kapitałów obcych całkowitych oraz wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,

c) sumą rynkowej wartości kapitału własnego i rynkowej wartości kapitału obcego odsetkowego pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

55) Poziom sprawowania kontroli nad przedsiębiorstwem:

- a) nie jest uwzględniany w wycenie;
- b) jest uwzględniany w wycenie, ale nie ma wpływu na wartość przedsiębiorstwa;
- c) wpływa na wartość przedsiębiorstwa w wycenie.

56) Wyznaczenie wartości kapitału własnego przy wykorzystaniu metody wyceny opartej na przepływach pieniężnych przynależnych wszystkim stronom finansującym (FCFF) wymaga:

- a) od otrzymanego wyniku wyceny odjęcia wartości aktywów nieoperacyjnych,
- b) od otrzymanego wyniku wyceny odjęcia wartości księgowej całości zobowiązań,
- c) od otrzymanego wyniku wyceny odjęcia wartości rynkowej długu oprocentowanego netto.

57) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny, dokumenty i materiały dotyczące wyceny:

- a) powinny być przechowywane przez co najmniej 3 lata od daty zakończenia wyceny,
- b) powinny być przechowywane przez co najmniej 5 lat od daty zakończenia wyceny,
- c) powinny być przechowywane według uznania.

58) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny przedsiębiorstw, standard wartości sprawiedliwej zakłada:

- a) działanie kupującego i sprzedającego pod przymusem,
- b) brak przymusu dla działań ze strony kupującego i sprzedającego,
- c) że element przymusu nie stanowi istoty standardu wartości.

59) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny przedsiębiorstw:

- a) raport wyceny powinien zawierać podpis wyceniającego,
- b) raport wyceny może zawierać podpis wyceniającego,
- c) kwestia podpisu wyceniającego jest nieunormowana.

60) Zgodnie z Ogólnymi zasadami wyceny przedsiębiorstw, raport wyceny:

- a) w specyfikacji warunków powinien posiadać jedynie datę wyceny,
- b) w specyfikacji warunków powinien posiadać jedynie datę przygotowania raportu wyceny,
- c) w specyfikacji warunków powinien posiadać datę wyceny i datę przygotowania raportu wyceny.

TEST - RYZYKO (Paweł Sekuła)

1) Jeżeli decydent jest skłonny podjąć ryzykowną decyzję biznesową, ale tylko gdy otrzyma z tego tytułu odpowiednio wysoką stopę zwrotu, to wykazuje się:

- a) skłonnością do ryzyka,
- b) awersją do ryzyka,**
- c) obojętnością do ryzyka.

2) Ryzyko systematyczne jest:

- a) jest ryzykiem dywersyfikowalnym,
- b) jest ryzykiem niedywersyfikowalnym,**
- c) jest ryzykiem częściowo dywersyfikowalnym.

3) Współczynnik beta aktywa określa jego ryzyko:

- a) specyficzne,
- b) rynkowe,**
- c) żadna z odpowiedzi nie jest właściwa.

4) Zgodnie z neutralną koncepcją ryzyka:

- a) ryzyko jest rozumiane jako możliwość osiągnięcia straty,
- b) ryzyko jest rozumiane jako uzyskanie efektu innego od oczekiwanego,**
- c) ryzyko jest rozumiane jako możliwość wystąpienia szkody.

5) Dla przedsiębiorstwa wydobywającego i sprzedającego miedź, gwałtowne zmiany cen miedzi na rynku giełdowym w Londynie są ryzykiem:

- a) operacyjnym,
- b) rynkowym,**
- c) płynności.

6) Odchylenie standardowe:

- a) mierzy ryzyko systematyczne,
- b) jest miarą zgodną z negatywną koncepcją ryzyka,
- c) jest miarą zgodną z neutralną koncepcją ryzyka.**

7) Ekwiwalent pewności:

- a) pozwala na uwzględnienie ryzyka w podejmowaniu decyzji inwestycyjnej,**
- b) jest syntetyczną miarą prawdopodobieństwa osiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z projektu,
- c) jest miarą zmienności względnej.

8) Decydent, który wykazuje awersję do ryzyka, charakteryzuje się:

- a) jednakowym subiektywnym zadowoleniem z każdej, kolejnej jednostki bogactwa;
- b) malejącym subiektywnym zadowoleniem z każdej, kolejnej jednostki bogactwa;**
- c) rosnącym subiektywnym zadowoleniem z każdej, kolejnej jednostki bogactwa.

9) Stopa zwrotu wolna od ryzyka jest wolna:

- a) od wszystkich kategorii ryzyka,
- b) od ryzyka wypłacalności emitenta,**
- c) od ryzyka stopy procentowej.

10) Jeżeli współczynnik beta aktywa jest równy - 0,5 oznacza to, że:

- a) stopa zwrotu z aktywa wzrośnie o 5%, gdy stopa zwrotu z wskaźnika rynku spadnie o 10%;**
- b) stopa zwrotu z aktywa wzrośnie o 5%, gdy stopa zwrotu z wskaźnika rynku wzrośnie o 10%;
- c) stopa zwrotu z aktywa spadnie o 0,5%, gdy stopa zwrotu z wskaźnika rynku spadnie o 1%.

11) Ryzyko wyłączone w procesie inwestycyjnym przedsiębiorstwa:

a) jest ryzykiem samodzielnego projektu i nie uwzględnia wpływu na pozostałe aktywa przedsiębiorstwa,

b) jest ryzykiem projektu i uwzględnia wpływ na cały portfel aktywów przedsiębiorstwa,

c) polega na analizie całego przedsiębiorstwa w warunkach zaburzeń łańcucha dostaw.

12) Strata przedsiębiorstwa wygenerowana przez pracownika w wyniku przeprowadzonej przez niego nieautoryzowanej transakcji na rynku walutowym, mającej znamiona prywatnej spekulacji, jest przykładem:

a) ryzyka rynkowego,

b) ryzyka operacyjnego,

c) ryzyka płynności.

13) Analiza wrażliwości:

a) jest metodą oceny ryzyka rynkowego projektu inwestycyjnego;

b) bada wpływ pojedynczej zmiennej na opłacalność projektu, przy założeniu pozostałych zmiennych bez zmian;

c) jest dynamiczną metodą oceny opłacalności projektów inwestycyjnych.

14) Analiza scenariuszy:

a) pomija prawdopodobieństwo realizacji określonego scenariusza, koncentruje się na efektach zmian;

b) bada wpływ zmian poziomu wielu zmiennych na efektywność projektu;

c) jest statycznym kryterium oceny opłacalności projektów inwestycyjnych.

15) Wartość zagrożona (VaR) jest:

a) tym większa, im przyjęty wyższy poziom tolerancji;

b) tym większa, im przyjęty niższy poziom tolerancji,; (α , alfa = poziom tolerancji)

c) niezależna od przyjętego poziomu tolerancji, tylko od cech rynkowych aktywa.

16) Zespół zarządzania ryzykiem oszacował dla aktywa o bieżącej wartości rynkowej 50 mln zł, dla okresu jednego dnia, przy poziomie tolerancji 5 proc., wartość zagrożoną na poziomie 1mln zł. Oznacza to:

a) że z prawdopodobieństwem 5 proc., za 24 godziny, wartość aktywa będzie wyższa od 49 mln zł;

b) że z prawdopodobieństwem 95 proc., za 24 godziny, wartość aktywa będzie niższa od 49 mln zł;

c) że z prawdopodobieństwem 5 proc., za 24 godziny, wartość aktywa będzie równa lub niższa od 49 mln zł.

ZWRÓCIĆ UWAGĘ NA:

- WSPÓŁCZYNNIK BETA (będzie pytanie)
- INTERPRETACJA VaR, VALUE AT RISK (jak to rozumiemy)

Zadania (3 luty 2025, dr Paweł Sekuła)

1. Będą mnożniki
2. Zadanie 2 - takiego się spodziewamy
3. Zadanie 7 - takiego się spodziewamy
4. W 7 zadaniu trzeba zwrócić uwagę że liczymy tylko samą deltę
5. Na blachę wykuć mnożniki bo będą na 100%
6. Z zestawu pytań testowych mam zapisane żeby zwrócić uwagę na 41,48 i 56