



SGH

Informator	2015/2016
Tytuł oferty	Finansowanie i wycena spółek technologicznych
Sygnatura	223280 - 1013 3 pkt. ECTS
Prowadzący	dr hab., prof. SGH Magdalena Mikołajek-Gocejna oraz zespół: dr hab., prof. SGH Jacek Gracjan Lipiec, dr Dorota Podedworna-Tarnowska

A. Cel przedmiotu

Przekazanie teoretycznej i praktycznej wiedzy z zakresu źródeł finansowania spółek wysokich technologii, a także specyfiki wyceny spółki i technologicznych własności intelektualnych (tj. patenty, licencje). Analiza przykładów: Amazon.com, Google, Feacebook, Apple.

B. Program przedmiotu

Źródła finans. przedsięwzięć i spółek technolog. Finans. w formule project finance vs corporate finance. Finansowy cykl życia przedsiębior. Finans. własne i obce. Parki technolog., inkubatory przedsiębior. Koszt i struktura kapitału. Mierniki oceny opłacalności technolog. projektów inwestycyjnych. Opcje rzeczywiste. Metody wyceny spółki. Due diligence. Wycena start-upu technolog. Wycena aktywów niematerialnych.

C. Szczegółowe przedmiotowe efekty kształcenia

Wiedza	Po zrealizowaniu programu przedmiotu student: 1. ma wiedzę z zakresu specyfiki finansowania biznesów technologicznych, 2. pozna metody wyceny przedsięwzięć i spółek technologicznych oraz technologicznych aktywów niematerialnych.
Umiejętności	Po zrealizowaniu programu przedmiotu student umie: 1. obliczyć koszt kapitału, w tym kapitału własnego i obcego, 2. oszacować opłacalność technologicznych projektów inwestycyjnych, 3. sporządzić wycenę spółki technologicznej.
Kompetencje społeczne	Po zrealizowaniu programu przedmiotu student wykazuje: 1. zdolność pracy zespołowej, 2. postawy przedsiębiorcze.

D. Semestralny plan zajęć

- 1 Charakterystyka finansowania projektów technologicznych w formule project finance i corporate finance. Project Finance- rodzaje, SPV. PF versus inne rodzaje finansowania projektów.
- 2 Modele rozwoju biznesu technologicznego. Finansowy cykl życia biznesu (przykłady: Amazon.com, Google, Apple). Rodzaje finansowania własnego i obcego.
- 3 Praktyczne aspekty sprawozdań finansowych (Rachunek zysków i strat, bilans, rachunek przepływów pieniężnych). Analiza wskaźników finansowych.
- 4 Kształtowanie struktury kapitału. Montaż finansowy inwestycji. Koszt pozyskania kapitału w celu finansowania projektu i całej firmy. Koszt kapitału własnego i obcego. WACC.
- 5 Finansowanie biznesu długiem. Kredyt bankowy, pożyczka, prywatna i publiczna emisja obligacji, faktoring.
- 6 Leasing operacyjny i finansowy.
- 7 Mezzanine, obligacje zamienne na akcje.
- 8 Finansowanie inwestycji w przedsiębiorstwie z wykorzystaniem publicznej emisji akcji. Czynności spółki związane z emisją akcji. Koszty emisji akcji. GPW w Warszawie, New Connect.
- 9 Pozyskiwanie kapitału od aniołów biznesu oraz od funduszy venture capital. Analiza przypadków. Rodzaje private equity - venture capital, MBO/LBO, mezzanine.
- 10 Specyfika finansowania projektów technologicznych z wykorzystaniem środków budżetowych i unijnych. Parki technologiczne. Inkubatory przedsiębiorczości.
- 11 Metody wyceny spółek technologicznych. Specyfika wyceny start-upu technologicznego.
- 12 Budowa wartości spółek technologicznych.
- 13 Due diligence i jego rola w procesie fuzji i przejęć.
- 14 Mierniki oceny opłacalności technologicznych projektów inwestycyjnych : NPV, IRR, PI, PP, DPP. Opcje rzeczowe.
- 15 Aktywa niematerialne i własność intelektualna. Specyfika wyceny niematerialnych aktywów technologicznych (patentów, licencji).

E. Literatura podstawowa (obowiązkowe podręczniki)

Finansowanie rozwoju przedsiębiorstwa. Studia przypadków, red. M. Panfil, Difin, Warszawa, 2011, wydanie 2; Panfil M., Szablewski A. (red.), Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki, Poltext, Warszawa, 2011; Mikołajek-Gocejna M., IPO jako źródło finansowania rozwoju spółki, Oficyna Wydawnicza SGH, 2008; Podedworna-Tarnowska D., Faktoring w Polsce. Szanse i zagrożenia rozwoju, Oficyna Wydawnicza SGH, 2007; Panfil M., Fundusze private equity. Wpływ na wartość spółki, Difin, Warszawa, 2005.

F. Literatura uzupełniająca

Smith Janet K. and Smith Richard L., 2003, Entrepreneurial Finance, John Wiley & Sons, Inc., 2nd edition; Razgaitis Richard, 2009, Valuation and Dealmaking of Technology-Based Intellectual Property: Principles, Methods and Tools, Wiley; Reilly Robert F., Schweihs Robert P., 2004, The Handbook of Business Valuation and Intellectual Property Analysis, Mc-Graw-Hill Companies, Inc.; Gompers Paul A., Sahlman William, 2001, Entrepreneurial Finance. A Casebook, John Wiley & Sons, Inc.

G. Najważniejsze publikacje autora(ów) dotyczące proponowanych zajęć

M. Mikołajek-Gocejna, Pozyskanie kapitału na rozwój poprzez publiczną emisję akcji, w: Finansowanie rozwoju przedsiębiorstwa. Studia przypadków, red. Marek Panfil, Difin, Warszawa 2011
 M. Mikołajek-Gocejna, Wycena oczekiwań inwestorów, w: Wycena przedsiębiorstwa. Od teorii do praktyki, red. M. Panfil, A. Szablewski, Poltext, Warszawa 2011
 M. Mikołajek-Gocejna, WIG20: przeszłość, teraźniejszość i przyszłość w: Wycena spółek z WIG30, Specyfika, metody, przykłady, red. M. Panfil, A. Szablewski, Poltext, Warszawa 2014

H. Sygnatury wymaganych prerekwizytów

nie są wymagane

I. Wymiar i forma zajęć

	Stacj.	Sb.Niedz.	Popołud.
Ogółem:	30	21	30
Wykład	30	21	30

J. Elementy oceny końcowej

egzamin testowy	40%
referaty/eseje	40%
ćwiczenia	20%

K. Wymagana znajomość języka obcego

nie jest wymagana

L. Kryteria selekcji

Kolejność zgłoszeń

M. Metody prowadzenia zajęć

kejsy
 dyskusje
 udział praktyków