# Analiza i wycena spółek giełdowych (kod: FIN-WYCENA)

## Opis i cel szkolenia

Szkolenie dla wszystkich, którzy chcą oceniać spółki giełdowe na podstawie ich raportów - dla analityków i specjalistów finansowych w firmach, pracowników domów maklerskich, TFI i banków, którzy dotąd zajmowali się innymi obszarami, oraz inwestorów indywidualnych, którzy wolą własną analizę od cudzych opinii.

Przez dwa dni pracujemy na prawdziwych raportach spółek z GPW i z rynku amerykańskiego: od sprawozdań finansowych czytanych oczami inwestora, przez wskaźniki i porównanie z konkurencją, po model DCF i wycenę porównawczą.

**Po szkoleniu uczestnik będzie potrafił:**

- wyciągnąć potrzebne dane z raportów okresowych spółki;
- czytać rachunek wyników, bilans i przepływy pieniężne jako inwestor i umieć ocenić: czy zysk zamienia się w gotówkę, jak wygląda zadłużenie, jakie są czerwone flagi;
- policzyć i zinterpretować kluczowe wskaźniki (marże, ROE/ROIC, dług netto/EBITDA, FCF) i porównać spółkę z konkurencją;
- zbudować prosty model DCF: prognoza, WACC w polskich warunkach, wartość rezydualna, przejście od wartości przedsiębiorstwa do wartości jednej akcji;
- zrobić wycenę porównawczą (P/E, EV/EBITDA, P/BV), dobrać grupę porównawczą i wiedzieć, kiedy uzyskany mnożnik nie jest wartościowy analitycznie;
- zestawić wyniki, sprawdzić wrażliwość na założenia i spisać krótką tezę inwestycyjną z ryzykami;
- używać AI jako asystenta analityka - i świadomie sprawdzać to, co wygeneruje.

Podczas tego szkolenia, liczby trzymamy w Excelu - narzędziu powszechnie znanym, popularnym i zarazem całkowicie wystarczającym do naszego celu - każde założenie czy parametr będą widoczne i można je będzie zmieniać; wyceny i eksperymenty będą miały sens. AI, którego zastosowania również zaprezentujemy, pełni rolę asystenta: pomaga szybciej przeczytać raport, wyciągnąć dane i wyłapać ryzyka, wykonać obliczenia - ale jego wyniki lepiej weryfikować. Wykładowca zwykle pokazuje pracę w Claude (tryb Cowork); uczestnicy mogą korzystać z Claude, lub ChatGPT (tryb Work), wedle preferencji.

## Czas trwania

2 dni, 9:00 - 17:00

## Program

1. Jak inwestor patrzy na spółkę
   - Od raportu do tezy inwestycyjnej: plan pracy na dwa dni
   - Wartość a cena, kapitalizacja a wartość przedsiębiorstwa (EV)
2. Skąd brać dane i jak przenieść je do arkusza
   - Raporty okresowe spółek z GPW, raporty 10-K i 10-Q w USA, prezentacje wynikowe
   - Gdzie w raporcie są liczby, a gdzie komentarz zarządu i opis ryzyk
   - Arkusz z danymi historycznymi spółki w Excelu

**Zapytaj o szczegóły**

tel. 22 63 64 164
akademia@alx.pl

**Najbliższe terminy**

2026-11-26 (Zdalnie)
2026-11-26 (Warszawa)
2026-12-21 (Zdalnie)
2026-12-21 (Warszawa)

— AI jako asystent: wyciąganie tabel z raportów w PDF i sprawdzanie ich z oryginałem

3. Rachunek zysków i strat oczami inwestora
   — Przychody, marże, EBITDA, EBIT, zysk netto
   — Zdarzenia jednorazowe i wyniki „skorygowane”
   — Co w wynikach jest powtarzalne, a co nie
4. Bilans oczami inwestora
   — Kapitał obrotowy: należności, zapasy, zobowiązania handlowe
   — Dług netto, leasing i inne zobowiązania o charakterze długu
   — Kapitał własny i udziały niekontrolujące
5. Przepływy pieniężne
   — Przepływy operacyjne, inwestycyjne i finansowe, CAPEX
   — Wolne przepływy pieniężne (FCF) i zamiana zysku w gotówkę
   — Dywidendy i skup akcji własnych
6. Wskaźniki i porównanie z konkurencją
   — Rentowność: marże, ROE, ROIC
   — Zadłużenie: dług netto/EBITDA
   — Spółka na tle własnej historii i konkurentów
7. Czerwone flagi w raportach
   — Zysk, za którym nie idzie gotówka
   — Rosnące należności i zapasy, kapitalizowanie kosztów, powtarzające się koszty „jednorazowe”
   — Opinia biegłego rewidenta, transakcje z podmiotami powiązanymi, zmiany zasad rachunkowości
   — AI jako drugi czytelnik raportu: lista ryzyk i pytań do zarządu
8. Model DCF krok po kroku
   — Prognoza przychodów i marż: skąd brać założenia
   — Wolne przepływy dla firmy (FCFF): EBIT po podatku, amortyzacja, CAPEX, kapitał obrotowy
   — Koszt kapitału (WACC): stopa wolna od ryzyka, premia za ryzyko, beta; w Polsce i w USA
   — Wartość rezydualna
   — Od wartości przedsiębiorstwa do wartości jednej akcji
   — Model dywidendowy (DDM): kiedy ma sens
9. Wycena porównawcza
   — Mnożniki P/E, EV/EBITDA, P/BV
   — Dobór grupy porównawczej
   — Kiedy mnożnik wprowadza w błąd
   — trailing P/E a forward P/E, wzmianka o PEG. Różnice. Problemy, na które te wskaźniki próbują odpowiadać
   — Banki i ubezpieczyciele: dlaczego wycenia się je inaczej
10. Wrażliwość, scenariusze i teza inwestycyjna
    — Tabela wrażliwości: koszt kapitału (i inne założenia) a tempo wzrostu i wycena
    — Scenariusz bazowy, optymistyczny i pesymistyczny
    — Zestawienie wyników DCF i mnożników z ceną rynkową
    — Teza inwestycyjna z ryzykami na jednej stronie
11. AI w pracy analityka: możliwości i granice (przegląd)
    — Tryby agentowe pracujące na plikach: przyspieszenie i automatyzacja powtarzalnych czynności, analiza raportu, pomoc przy formułach, kontrola spójności modelu
    — Czego nie oddawać AI: liczb bez źródła i wyceny „na słowo”
    — Weryfikacja wyników generowanych przez AI

**Zapytaj o szczegóły**
tel. 22 63 64 164
akademia@alx.pl

**Najbliższe terminy**
2026-11-26 (Zdalnie)
2026-11-26 (Warszawa)
2026-12-21 (Zdalnie)
2026-12-21 (Warszawa)

## Przeznaczenie i wymagania

Szkolenie jest przeznaczone przede wszystkim dla:

— analityków i specjalistów w firmach, którzy oceniają konkurentów, klientów, dostawców albo potencjalne cele przejęć;
— pracowników domów maklerskich, TFI, banków i innych instytucji finansowych, którzy chcą dołożyć do swojego warsztatu analizę i wycenę spółek (bo dotąd zajmowali się innymi obszarami);
— inwestorów indywidualnych, typowo zawodowo związanych z inną branżą - którzy chcą mieć własną, sprawdzalną metodę oceny spółek.

Dla analityków, którzy na co dzień budują modele wyceny, szkolenie będzie zbyt podstawowe.

**Świadomie nie uczymy:**

— zasad rachunkowości i MSSF;
— wycen majątkowych i transakcyjnych;
— analizy technicznej, budowy portfela i tradingu;
— pełnego modelu trzech sprawozdań (to poziom „Modelowania finansowego”);
— specyfiki wyceny banków (tylko sygnał, że tam jest inaczej);
— rekomendacji konkretnych spółek. To szkolenie edukacyjne, a prawdziwe spółki są przykładami, a nie poradą.

Od uczestników oczekujemy:

— znajomości Excela na poziomie co najmniej podstawowym;
— rozumienia pojęć przychód, koszt, zysk; znajomość rachunkowości nie jest potrzebna.

Przyda się angielski na poziomie czytania tabel finansowych, bo część przykładów to raporty spółek amerykańskich.

Sugerujemy, aby na czas szkolenia mieć aktywną licencję Claude lub ChatGPT. W szkoleniach dla grup na zamówienie możemy zapewnić komplet licencji.

## Certyfikaty

Uczestnicy szkolenia otrzymują imienne certyfikaty sygnowane przez ALX.

## Lokalizacje

— Warszawa – ul. Jasna 14/16A
— Zdalnie – zajęcia realizowane poprzez platformę Zoom
— Kraków – ul. św. Filipa 23
— Warsaw (English) – Jasna 14/16A
— Online (English) – your home, office or wherever you want
— na życzenie dowolne miejsce w Polsce, lub UE (zajęcia prowadzone w języku angielskim)

## Cena szkolenia

1990 PLN netto (VAT 23%)

W cenę szkoleń organizowanych w naszej siedzibie wliczone są:

— autorskie materiały szkoleniowe,
— indywidualne stanowisko komputerowe do pracy podczas zajęć,
— certyfikaty ukończenia szkolenia,

**Zapytaj o szczegóły**

tel. 22 63 64 164
akademia@alx.pl

**Najbliższe terminy**

2026-11-26 (Zdalnie)
2026-11-26 (Warszawa)
2026-12-21 (Zdalnie)
2026-12-21 (Warszawa)

— drobny poczęstunek oraz ciepłe i zimne napoje,
— możliwość jednorazowego kontaktu z instruktorem (instruktorami) po szkoleniu i zadawania pytań dotyczących materiału szkolenia.

Cena szkolenia nie zawiera obiadów. Można je dokupić w cenie 35 zł netto za obiad.

**Zapytaj o szczegóły**
tel. 22 63 64 164
akademia@alx.pl

**Najbliższe terminy**
2026-11-26 (Zdalnie)
2026-11-26 (Warszawa)
2026-12-21 (Zdalnie)
2026-12-21 (Warszawa)