

# Spis treści

|                                            |   |
|--------------------------------------------|---|
| Wprowadzenie – <i>Aldona Uziębło</i> ..... | 9 |
|--------------------------------------------|---|

## Część I

### Finanse przedsiębiorstw

|                                                                                                                                                            |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Koncepcje ryzyka i jego miary – <i>Joanna Sikora, Aldona Uziębło</i> .....                                                                              | 15 |
| 1.1. Globalne nierównowagi we współczesnej gospodarce .....                                                                                                | 15 |
| 1.2. Problematyka niepewności .....                                                                                                                        | 18 |
| 1.3. Miary ryzyka .....                                                                                                                                    | 20 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                 | 26 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                         | 26 |
| 2. <i>Venture capital</i> w finansowaniu inwestycji podwyższonego ryzyka<br>w warunkach kryzysu – <i>Gabriela Goławska-Witkowska, Anna Rzeczycka</i> ..... | 29 |
| 2.1. Wpływ kryzysu gospodarczego na zmiany w finansowaniu przedsiębiorstw .....                                                                            | 30 |
| 2.2. <i>Venture capital</i> jako instrument finansowania .....                                                                                             | 34 |
| 2.3. Ocena funkcjonowania funduszy <i>venture capital</i> w Polsce .....                                                                                   | 35 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                 | 41 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                         | 42 |
| 3. <i>Business angels</i> – innowacyjne źródło finansowania działalności gospodarczej<br>– <i>Beata Kotowska</i> .....                                     | 43 |
| 3.1. Kim jest <i>business angel</i> ? .....                                                                                                                | 43 |
| 3.2. Rodzaje inwestycji .....                                                                                                                              | 48 |
| 3.3. Zrzeszenia <i>business angels</i> w Polsce.....                                                                                                       | 49 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                 | 55 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                         | 56 |

|                                                                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>4. Źródła finansowania grupy producentów rolnych – studium przypadku</b>                                   |     |
| – <i>Wioletta Turowska</i> .....                                                                              | 57  |
| 4.1. Istota i warunki funkcjonowania grup producentów rolnych .....                                           | 57  |
| 4.2. Charakterystyka źródeł pozyskania środków przez grupy<br>producentów rolnych .....                       | 60  |
| 4.3. Analiza źródeł finansowania wybranej grupy producentów rolnych .....                                     | 64  |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                    | 66  |
| Bibliografia .....                                                                                            | 67  |
| <b>5. Ocena możliwości kontynuacji działalności przez przedsiębiorstwo</b>                                    |     |
| – <i>Ewa Rogowska</i> .....                                                                                   | 69  |
| 5.1. Istota oceny kontynuacji działalności .....                                                              | 69  |
| 5.2. Symptomy zagrożenia kontynuowania działalności .....                                                     | 72  |
| 5.3. Wybrane modele analizy dyskryminacyjnej w prognozowaniu zdolności<br>do kontynuowania działalności ..... | 76  |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                    | 82  |
| Bibliografia .....                                                                                            | 82  |
| <b>6. Kontynuacja działalności jednostki i modele ostrzegające przed upadłością</b>                           |     |
| – <i>Katarzyna Strojny</i> .....                                                                              | 85  |
| 6.1. Zasada kontynuacji działalności oraz pojęcie upadłości<br>w świetle przepisów prawa .....                | 85  |
| 6.2. Ekonomiczne aspekty zagrożenia finansowego firmy .....                                                   | 88  |
| 6.3. Przykładowe modele wczesnego ostrzegania zagrożenia finansowego<br>przedsiębiorstw .....                 | 92  |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                    | 96  |
| Bibliografia .....                                                                                            | 97  |
| <b>7. Analiza dyskryminacyjna w ocenie sytuacji finansowej spółki górniczej</b>                               |     |
| – <i>Marta Sukiennik</i> .....                                                                                | 99  |
| 7.1. Istota analizy dyskryminacyjnej .....                                                                    | 100 |
| 7.2. Wybrane modele dyskryminacyjne dopasowane do warunków polskich<br>przedsiębiorstw .....                  | 102 |
| 7.3. Model zaproponowany dla przedsiębiorstw górniczych funkcjonujących<br>w Polsce .....                     | 105 |

|                                                                                                                            |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 7.4. Analiza kondycji finansowej spółki górniczej z wykorzystaniem modeli dyskryminacyjnych .....                          | 106 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                 | 110 |
| Bibliografia .....                                                                                                         | 111 |
| <br>8. Budowanie wartości przedsiębiorstwa w kontekście niwelacji niedoskonałości rynkowych – <i>Rafał Cędrowski</i> ..... | 113 |
| 8.1. Budowanie wartości dla akcjonariuszy jako cel nadrzędny przedsiębiorstwa .....                                        | 113 |
| 8.2. Niefinansowe aspekty koncepcji <i>Value Based Management</i> .....                                                    | 114 |
| 8.3. Relacje z inwestorami a kreowanie wartości przedsiębiorstwa .....                                                     | 115 |
| 8.4. Kreowanie wartości przedsiębiorstwa a niedoskonałości rynkowe .....                                                   | 116 |
| 8.5. Niedoskonałości rynkowe .....                                                                                         | 116 |
| 8.6. Asymetria informacyjna – podział .....                                                                                | 117 |
| 8.6.1. Asymetria informacyjna.....                                                                                         | 118 |
| 8.6.2. Problem kosztów agencji .....                                                                                       | 118 |
| 8.6.3. Problem kosztów monitoringu .....                                                                                   | 119 |
| 8.6.4. Źródła finansowania a problem niedoskonałości finansowych .....                                                     | 120 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                 | 121 |
| Bibliografia .....                                                                                                         | 122 |
| <br>9. Wyznaczanie progu rentowności w warunkach zarządzania wartością przedsiębiorstwa – <i>Teresa Mikulska</i> .....     | 123 |
| 9.1. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa .....                                                                          | 123 |
| 9.2. Tradycyjne ujęcie progu rentowności.....                                                                              | 126 |
| 9.3. Analizy progu rentowności z punktu widzenia podnoszenia wartości dla właścicieli.....                                 | 128 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                 | 133 |
| Bibliografia .....                                                                                                         | 133 |
| <br>10. Procesy outsourcingowe jako narzędzie kreowania wartości – <i>Adam Zawadzki</i> .....                              | 135 |
| 10.1. Podstawowe struktury działalności gospodarczej.....                                                                  | 136 |
| 10.2. Metody kreowania wartości w warunkach kryzysu – metody restrukturyzacyjne .....                                      | 138 |
| 10.3. <i>Outsourcing</i> – strategiczna metoda uelastyczniania organizacji.....                                            | 142 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                 | 146 |
| Bibliografia .....                                                                                                         | 147 |

|                                                                                       |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>11. Faktoring jako metoda poprawy płynności przedsiębiorstw – Marek Gola .....</b> | <b>149</b> |
| 11.1. Płynność finansowa przedsiębiorstw .....                                        | 149        |
| 11.2. Faktoring .....                                                                 | 151        |
| 11.2.1. Faktoring – geneza, definicje, rodzaje .....                                  | 151        |
| 11.2.2. Wpływ faktoringu na poziom płynności finansowej faktoranta .....              | 157        |
| 11.2.3. Rzeczywiste koszty faktoringu .....                                           | 160        |
| Streszczenie/Summary .....                                                            | 162        |
| Bibliografia .....                                                                    | 162        |

|                                                                                                                                                                      |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>12. Modelowanie diagnostyczne sytuacji finansowej organizacji gospodarczych<br/>na przykładzie firm <i>start-up</i> w latach 2009-2010 – Leszek Bursiak .....</b> | <b>165</b> |
| 12.1. Metoda postępowania diagnostycznego i sformułowanie zadania .....                                                                                              | 165        |
| 12.2. Proces modelowania diagnostycznego sytuacji finansowej badanych firm .....                                                                                     | 166        |
| 12.2.1. Od sprawozdania finansowego do analizy wskaźnikowej .....                                                                                                    | 166        |
| 12.2.2. Analiza wskaźnikowa jako narzędzie oceny sytuacji finansowej<br>przedsiębiorstwa .....                                                                       | 167        |
| 12.2.3. Od analizy wskaźnikowej do porządkowania liniowego .....                                                                                                     | 168        |
| 12.2.4. Od porządkowania liniowego do rzutowania na skalę modelu .....                                                                                               | 169        |
| 12.3. Budowa modelu diagnostycznego .....                                                                                                                            | 171        |
| 12.4. Charakterystyka badanej populacji firm .....                                                                                                                   | 173        |
| 12.5. Modelowanie diagnostyczne i prezentacja wyników .....                                                                                                          | 173        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                           | 175        |
| Bibliografia .....                                                                                                                                                   | 176        |

## Część II

### Nieruchomości

|                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>13. Możliwości finansowania inwestycji rewitalizacyjnych<br/>– Krystyna Dziworska, Anna Górczyńska .....</b> | <b>181</b> |
| 13.1. Znaczenie procesów rewitalizacyjnych .....                                                                | 182        |
| 13.2. Źródła finansowania inwestycji rewitalizacyjnych .....                                                    | 185        |
| 13.3. Problemy zadłużenia polskich gmin .....                                                                   | 189        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                      | 191        |
| Bibliografia .....                                                                                              | 192        |

|                                                                                                                                                            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>14. Przykładowe metody wyceny nieruchomości komercyjnych w sytuacji braku adekwatnych danych transakcyjnych na rynku – Jarosław Dariusz Firlit.....</b> | <b>193</b> |
| 14.1. Nieruchomości i obecnie obowiązujące metody ich wyceny.....                                                                                          | 194        |
| 14.2. Określenie wartości nieruchomości w przypadku braku adekwatnych danych transakcyjnych.....                                                           | 197        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                 | 201        |
| Bibliografia .....                                                                                                                                         | 202        |
| <br><b>15. Podlaski rynek mieszkaniowy, stan obecny i prognozy rozwoju – Barbara Wojsznis.....</b>                                                         | <b>203</b> |
| 15.1. Historia rozwoju województwa podlaskiego .....                                                                                                       | 203        |
| 15.2. Społeczno-gospodarcze wskaźniki rozwoju województwa podlaskiego .....                                                                                | 204        |
| 15.3. Sytuacja na podlaskim rynku mieszkaniowym .....                                                                                                      | 209        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                 | 213        |
| Bibliografia .....                                                                                                                                         | 213        |

### Część III

#### Audyt i rachunkowość

|                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>16. Zielona księga – odrabianie lekcji po kryzysie – Anna Drózd.....</b>                                     | <b>217</b> |
| 16.1. Nowe potrzeby informacyjne – luka informacyjna oraz luka oczekiwań.....                                   | 218        |
| 16.2. Konkurencja na rynku podmiotów uprawnionych do badania .....                                              | 220        |
| 16.3. Ujednolicenie zasad i nadzoru .....                                                                       | 224        |
| 16.4. Badanie w czasach kryzysu .....                                                                           | 226        |
| 16.5. Negatywny odbiór opinii z zastrzeżeniem .....                                                             | 227        |
| 16.6. Komitety audytu.....                                                                                      | 228        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                      | 229        |
| Bibliografia .....                                                                                              | 230        |
| <br><b>17. Rola rewizji finansowej w jednostkach badanych dobrowolnie – wyniki badań – Urszula Wolszon.....</b> | <b>233</b> |
| 17.1. Charakterystyka jednostek objętych badaniem .....                                                         | 234        |
| 17.2. Korzyści i koszty dobrowolnego badania sprawozdań .....                                                   | 236        |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                      | 240        |
| Bibliografia .....                                                                                              | 241        |



|                                                                                                                                                                                                                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>18. Działalność operacyjna w rachunku przepływów pieniężnych</b>                                                                                                                                                                                            |     |
| a weryfikacja prawidłowości sprawozdania finansowego – <i>Aldona Uziębło</i> .....                                                                                                                                                                             | 243 |
| 18.1. Ujęcie przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej .....                                                                                                                                                                                   | 245 |
| 18.2. Metoda bezpośrednia a weryfikacja poprawności sprawozdania finansowego ....                                                                                                                                                                              | 246 |
| 18.3. Metoda pośrednia a weryfikacja poprawności sprawozdania finansowego .....                                                                                                                                                                                | 248 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                                                                                                                     | 253 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                                                                                                                             | 254 |
| <b>19. Implementacja ciągłego audytu w audycie wewnętrznym – <i>Dariusz Kralewski</i></b> .....                                                                                                                                                                | 255 |
| 19.1. Rozwój CA/CM.....                                                                                                                                                                                                                                        | 256 |
| 19.2. Oczekiwania związane z przyszłością CA/CM na lata 2007-2012 .....                                                                                                                                                                                        | 256 |
| 19.3. Badania Carlab dotyczące implementacji CA/CM .....                                                                                                                                                                                                       | 257 |
| 19.4. Akceptacja i odbiór CA/CM .....                                                                                                                                                                                                                          | 258 |
| 19.5. Poziomy przyjęcia CA/CM .....                                                                                                                                                                                                                            | 260 |
| 19.6. Porównanie oczekiwań dotyczących okresu 2008-2012 z rzeczywistością<br>i ewolucja CA/CM .....                                                                                                                                                            | 261 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                                                                                                                     | 263 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                                                                                                                             | 264 |
| <b>20. Zarządzanie kosztami a rachunek kosztów przedsiębiorstwa – <i>Renata Gmińska</i></b> ....                                                                                                                                                               | 265 |
| 20.1. Zarządzanie kosztami jako podsystem systemu zarządzania .....                                                                                                                                                                                            | 265 |
| 20.2. Tradycyjne systemy rachunku kosztów a zarządzanie kosztami .....                                                                                                                                                                                         | 269 |
| 20.3. Strategiczne zarządzanie kosztami a nowe odmiany rachunku kosztów .....                                                                                                                                                                                  | 272 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                                                                                                                     | 278 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                                                                                                                             | 279 |
| <b>21. Znaczenie informacji pochodzących z rachunkowości zarządczej<br/>    przy podejmowaniu decyzji finansowych na przykładzie wybranych<br/>    specjalistycznych szpitali dziecięcych w Polsce<br/>    – <i>Sylvia Serwatka, Zofia Wyszowska</i></b> ..... | 281 |
| 21.1. Pojęcie rachunkowości, rachunkowości finansowej i rachunkowości<br>zarządczej .....                                                                                                                                                                      | 282 |
| 21.2. Rola rachunkowości zarządczej w podejmowaniu decyzji.....                                                                                                                                                                                                | 284 |
| 21.3. Analiza informacji finansowych .....                                                                                                                                                                                                                     | 285 |
| Streszczenie/Summary .....                                                                                                                                                                                                                                     | 288 |
| Bibliografia .....                                                                                                                                                                                                                                             | 289 |