

Spis treści

Wstęp	19
<i>Elżbieta Mączyńska</i>	

Część I

ZAGROŻENIA I RYZYKO W DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW

Rozdział 1

Zagrożenia w działalności gospodarczej. Dylematy ustrojowo-strategiczne	29
<i>Elżbieta Mączyńska</i>	

1. Wprowadzenie	29
2. Ustrój gospodarczy a efektywność ekonomiczno-społeczna	31
3. Dysfunkcje teraźniejszości. Dylematy prognozowania	39
4. Zagrożenia w działalności gospodarczej a rachunkowość	49
5. Wczesne ostrzeganie przed zagrożeniami w działalności gospodarczej	55
6. Podsumowanie	57
Załącznik	58

Rozdział 2

O ryzyku i niepewności – wybrane aspekty dyskusji o determinantach wyborów strategicznych przedsiębiorstw	61
<i>Marcin Wojtysiak-Kotlarski</i>	

1. Wprowadzenie	61
2. O ryzyku i niepewności w naukach ekonomicznych z perspektywy historycznej	62
3. Elementy współczesnej dyskusji o ryzyku	64
4. O istocie niepewności współcześnie – wybrane zagadnienia	67
5. Podsumowanie	72

Rozdział 3

Etapy ewolucji zarządzania zintegrowanym ryzykiem (ERM) – stan dojrzałości koncepcji ERM w świetle badań światowych i krajowych	75
<i>Robert Sasin</i>	

1. Warunki kształtowania się koncepcji zarządzania ryzykiem	75
2. Kształtowanie się koncepcji ERM	78

3. Popularność najważniejszych standardów ERM	83
4. Korzyści z ERM w teorii i praktyce	84
5. Światowe i krajowe doświadczenia w zakresie stosowania zarządzania ryzykiem	86
6. Wyzwania przed ERM	89
7. Lehman Brothers: z nieba do piekła – opis przypadku	90

Część II

UPADŁOŚĆ I BANKRUCTWA PRZEDSIĘBIORSTW

– WYBRANE ASPEKTY TEORETYCZNE I PRAKTYCZNE

Rozdział 4

Bankructwa przedsiębiorstw w pracach laureatów Nagrody Nobla

Daniel Jabłoński

1. Wprowadzenie	95
2. Bankructwa przedsiębiorstw	95
3. Podział majątku	100
4. Behawioralne aspekty bankructwa	101
5. Podsumowanie	103

Rozdział 5

Przyczyny upadłości firm. Aspekty teoretyczne i sektorowe

Stanisław Kowalczyk

Rozdział 6

Praktyka stosowania prawa upadłościowego a cele regulacji

Sylwia Morawska, Anna Czapacka

Rozdział 7

Efektywność postępowań upadłościowych

Dariusz Baran

Część III

MEANDRY UPADŁOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW. STUDIA PRZYPADKÓW

Prawo upadłościowe i naprawcze w praktyce sądowej. Wyniki badań

Elżbieta Mączyńska

Studia przypadków

Elżbieta Mączyńska

Rozdział 8

Odlewnie Polskie SA – nagła upadłość układowa a opcje 139

Sebastian Buczek, Andrzej Fierla

1. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	140
2. Struktura własności i władzy	140
3. Przedmiot i skala działalności	141
4. Analiza otoczenia rynkowego	142
5. Analiza ekonomiczno-finansowa	144
6. Wykorzystanie opcji przez eksporterów do ograniczenia ryzyka kursowego – podstawy	147
7. Bezpośrednie przyczyny upadłości	152
8. Wskaźniki ostrzegające przed bankructwem	155
9. Procedura upadłościowa	158
10. Druga szansa	159
11. Wnioski i rekomendacje	159

Rozdział 9

Upadłość Aluglass Group SA – następstwo światowego kryzysu finansowego czy decyzji zarządu? 161

*Monika Szczerbak**

1. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	161
2. Struktura własności i władzy	164
3. Przedmiot i skala działalności	164
4. Charakterystyka rynku budowlanego w latach 2004–2008	166
5. Analiza ekonomiczno-finansowa	168
6. Procedury upadłościowe – zasadność ogłoszenia upadłości spółki	179
7. Społeczne i ekonomiczne następstwa postępowania upadłościowego	181
8. Druga szansa – ekonomiczne uzasadnienie dalszego prowadzenia działalności gospodarczej	182
9. Wnioski i rekomendacje	183

Rozdział 10

Centrozap SA – upadłość z układem w spółce publicznej. Wykorzystana druga szansa 185

Agata Adamska, Anna Godlewska

1. Wprowadzenie	185
2. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	186
3. Struktura własności i władzy	187
4. Przedmiot i skala działalności	191
5. Analiza otoczenia rynkowego	193

6. Analiza ekonomiczno-finansowa	195
7. Procedury upadłościowe – ekonomiczna analiza procedur oraz zasadności upadłości	208
8. Podsumowanie – przyczyny ogłoszenia upadłości Centrozapu	212
9. Analiza prospektywna	213
10. Druga szansa	214
11. Wnioski i rekomendacje	215

Rozdział 11

Cykl koniunkturalny a efekt domina upadłości

na przykładzie przedsiębiorstwa Nord Sp. z o.o.	217
--	------------

Paweł Antonowicz

1. Wprowadzenie	217
2. Geneza i przedmiot działalności spółki	218
3. Analiza otoczenia rynkowego – diagnoza i perspektywy rozwoju przemysłu okrętowego	220
4. Analiza ekonomiczno-finansowa	226
5. Predykcja upadłości spółki – model Z_7 INE PAN	237
6. Wnioski i rekomendacje	239

Rozdział 12

WLI Poland VI Sp. z o.o. – nieprzejrzystość procedur	241
---	------------

Witold Missala

1. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	241
2. Struktura własności i władzy	242
3. Przedmiot i skala działalności	242
4. Analiza otoczenia rynkowego	244
5. Analiza ekonomiczno-finansowa	244
6. Ekonomiczna analiza procedur upadłościowych	246
7. Analiza prospektywna	247
8. Wnioski i rekomendacje	248

Rozdział 13

Hellena SA – błędy w zarządzaniu	249
---	------------

Hanna Sokół

1. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	249
2. Struktura własności i władzy	250
3. Przedmiot i skala działalności	251
4. Analiza otoczenia rynkowego	253
5. Analiza ekonomiczno-finansowa	255
6. Przyczyny upadłości spółki	263

7. Procedury upadłościowe. Harmonogram i wybrane zdarzenia w procesie upadłościowym	268
8. Podsumowanie – analiza wpływu	273
9. Analiza perspektywna	274
10. Druga szansa	274
11. Wnioski i rekomendacje	275

Rozdział 14

Upadłość Warszawskiej Wytwórni Wódek Koneser PP – błędy zarządu czy opieszałość organów rządowych?	277
<i>Andrzej Jakubowicz, Ewa Wierzbicka</i>	

1. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	277
2. Powołanie samodzielnej jednostki organizacyjnej Warszawskiej Wytwórni Wódek Koneser Przedsiębiorstwo Państwowe	278
3. Przedmiot działalności	279
4. Struktura własności i władzy	280
5. Analiza otoczenia rynkowego w latach 1991–2007	282
6. Analiza finansowa za lata 2002–2006	291
7. Wnioski i rekomendacje	300

Rozdział 15

Krośnieńskie Huty Szkła Krosno SA – niesprawności zarządzania kapitałem intelektualnym	303
<i>Emilia Grzegorzewska, Stanisław Kasiewicz</i>	

1. Wprowadzenie	303
2. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	304
3. Struktura własności i władzy	305
4. Przedmiot i skala działalności	305
5. Analiza otoczenia rynkowego	307
6. Analiza pięciu sił według Portera	308
7. Analiza ekonomiczno-finansowa	310
8. Analiza kapitału intelektualnego	318
9. Procedury upadłościowe	321
10. Wnioski i rekomendacje	323

Rozdział 16

PIA Piasecki – specyfika upadłości w budownictwie	325
<i>Paweł Dec</i>	

1. Wprowadzenie	325
2. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	325
3. Struktura własności i władzy	327

4. Przedmiot i skala działalności	328
5. Analiza otoczenia rynkowego	331
6. Analiza ekonomiczno-finansowa	333
7. Przyczyny upadłości i procedury upadłościowe	337
8. Podsumowanie	345
9. Druga szansa	346
10. Wnioski i rekomendacje	346

Rozdział 17

Bank Staropolski SA – specyfika zarządzania lokatami i ich eksport

Piotr Masiukiewicz, Stanisław Mackiewicz

1. Wprowadzenie	349
2. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki. Koncepcja eksportu środków klientów za granicę	350
3. Struktura własności i władzy	356
4. Przedmiot i skala działalności	357
5. Analiza otoczenia rynkowego	360
6. Analiza ekonomiczno-finansowa	363
7. Procedury upadłościowe – ekonomiczna analiza procedur oraz zasadności upadłości	366
8. Rzeczywiste i potencjalne ekonomiczno-społeczne następstwa postępowania upadłościowego	370
9. Wnioski i rekomendacje	373

Rozdział 18

Producent makaronów Malma – przelewarowanie,

upadłość i kontynuacja

Tomasz Nowowiejski

1. Geneza i przełomowe wydarzenia w historii spółki	377
2. Struktura własności i władzy	380
3. Analiza otoczenia rynkowego	381
4. Analiza ekonomiczno-finansowa	384
5. Ekonomiczno-społeczne skutki upadłości	392
6. Kontrowersje związane z procesem upadłości	392
7. Druga szansa	393
8. Wnioski i rekomendacje	394

Rozdział 19

Analizy branżowe. Procesy upadłościowe w agrobiznesie

– siły przeciwdziałające i przyspieszające 397

Stanisław Kowalczyk

1. Postęp techniczny a agrobiznes 397

2. Agrobiznes jako system ekonomiczny 398

3. Skala upadłości firm agrobiznesu 401

4. Cechy agrobiznesu przeciwdziałające upadłościom 404

5. Cechy agrobiznesu przyspieszające upadłość 408

6. Podsumowanie 413

Wnioski i rekomendacje 415

Elżbieta Mączyńska

Aneks statystyczny

Upadłości przedsiębiorstw w Polsce w latach 2007–2008

oraz pierwszych sześciu miesiącach 2009 roku 419

Paweł Antonowicz

Bibliografia 433

Contents

Introduction	19
<i>Elżbieta Mączyńska</i>	
 Part I	
THREATS AND RISK IN ACTIVITIES OF ENTERPRISES	
 Chapter 1	
Threats in economic activity. Dilemmas concerning regime and strategy	29
<i>Elżbieta Mączyńska</i>	
1. Introduction	29
2. Economic regime and effectiveness.....	31
3. Malfunctions of present. Forecasting dilemmas	39
4. Threats in economic activity and the accounting with early warning against threats	49
5. Early warning against threats in economic activity	55
6. Conclusions	57
Annex	59
 Chapter 2	
About risk and uncertainty – selected aspects of the discussion on the determinants of companies’ strategic choices	61
<i>Marcin Wojtysiak-Kotlarski</i>	
1. Introduction	61
2. About risk and uncertainty in economic sciences in historical perspective	62
3. Elements of the modern discussion about risk	64
4. On the substance of uncertainty nowadays – selected issues.....	67
5. Conclusions.....	72
 Chapter 3	
Stages of the evolution of the integrated risk management (ERM) – state of maturity of the ERM concept according to the global and domestic research ..	75
<i>Robert Sasin</i>	
1. Conditions of shaping risk management concept	75
2. Shaping the ERM concept.....	78
3. Popularity of major ERM standards	83
4. Benefits from using ERM in theory and practice	84
5. Global and domestic experiences within a range of application of risk management	86
6. Challenges in front of ERM	89
7. Lehmann Brothers: from heaven to hell – case study	90

Part II

COMPANIES' BANKRUPTCIES – SELECTED THEORETICAL AND PRACTICAL ISSUES

Chapter 4

Companies' bankruptcies in works of the Nobel Prize winners 95

Daniel Jabłoński

1. Introduction 95
2. Companies' bankruptcies 95
3. Wealth distribution 100
4. Behavioral aspects of bankruptcies 101
5. Conclusions. 103

Chapter 5

Reasons for companies' bankruptcies. Theoretical and sectoral aspects 105

Stanisław Kowalczyk

Chapter 6

Practice of applying the bankruptcy law and the aims of legal regulations. 111

Sylvia Morawska, Anna Czapracka

Chapter 7

Effectiveness of bankruptcy proceedings 125

Dariusz Baran

Part III

INTRICACY OF COMPANIES' BANKRUPTCIES. CASE STUDIES

The bankruptcy and reorganisation law in court practice. Research results. 133

Elżbieta Mączyńska

Case studies 137

Elżbieta Mączyńska

Chapter 8

Odlewnie Polskie SA – sudden bankruptcy with reorganization and options . . . 139

Sebastian Buczek, Andrzej Fierla

1. Origin and milestone developments in company's history 140
2. Ownership and management structure. 140
3. Range and purpose of economic activity 141
4. Market environment analysis 142
5. Economic and financial analysis of the company 144
6. Use of options by exporters in order to reduce currency risk – basics. 147

7. Direct causes of the bankruptcy	152
8. Inadequacy of the bankruptcy warnings indicators	155
9. Bankruptcy proceeding	158
10. Second chance	159
11. Conclusions and recommendations	159

Chapter 9

Bankruptcy of Aluglass Group SA – result of the global economic crisis or result of the management board decision?	161
---	------------

Monika Szczerbak

1. Origin and milestone developments in company's history	161
2. Ownership and management structure	164
3. Range and purpose of economic activity	164
4. Characteristics of the construction industry between 2004 and 2008	166
5. Economic and financial analysis of the company	168
6. Bankruptcy proceeding – validity of the bankruptcy declaration	179
7. Social and economic implications of bankruptcy proceeding	181
8. Second chance – economic justification of continuing the economic activity	182
9. Conclusions and recommendations	183

Chapter 10

Centrozap S.A. – bankruptcy with reorganization in public company (second chance used)	185
---	------------

Agata Adamska, Anna Godlewska

1. Introduction	185
2. Origin and milestone developments in company's history	186
3. Ownership and management structure	187
4. Range and purpose of economic activity	191
5. Market environment analysis	193
6. Economic and financial analysis of the company	195
7. Bankruptcy proceeding – economic analysis of the bankruptcy proceedings and validity	208
8. Conclusions – causes of the bankruptcy declaration	212
9. Prospective analysis	213
10. Second chance	214
11. Conclusions and recommendations	215

Chapter 11

Economic cycle and the domino effect of the bankruptcy in company Nord Sp. z o.o.	217
--	------------

Paweł Antonowicz

1. Introduction	217
2. Origin and purpose of economic activity	218

3. Market environment analysis – diagnosis and prospects of the development of naval industry	220
4. Economic and financial analysis of the company	226
5. Prediction of the bankruptcy of Nord Sp. z o.o. – model Z ₇ INE PAN	237
6. Conclusions and recommendations	239

Chapter 12

WLI Poland VI Sp. z o.o. – unclearness of procedures	241
<i>Witold Missala</i>	

1. Origin and milestone developments in company's history	241
2. Ownership and management structure	242
3. Range and purpose of economic activity	242
4. Market environment analysis	244
5. Economic and financial analysis	244
6. Economic analysis of the bankruptcy proceeding	246
7. Prospective analysis	247
8. Conclusions and recommendations	248

Chapter 13

Hellena SA – management mistakes	249
<i>Hanna Sokół</i>	

1. Origin and milestone developments in company's history	249
2. Ownership and management structure	250
3. Range and purpose of economic activity	251
4. Market environment analysis	253
5. Economic and financial analysis	255
6. Causes of company's bankruptcy	263
7. Bankruptcy proceeding – schedule and selected events in the bankruptcy process	268
8. Conclusions – analysis of impact	273
9. Prospective analysis	274
10. Second chance	274
11. Conclusions and recommendations	275

Chapter 14

Bankruptcy of Warszawska Wytwórnia Wódek Koneser PP (vodka producer) – management mistakes or indolence of governmental institutions?	277
<i>Andrzej Jakubowicz, Ewa Wierzbicka</i>	

1. Origin and milestone developments in company's history	277
2. Formation of the independent organizational unit – Warszawska Wytwórnia Wódek Koneser PP (state company)	278
3. Purpose of economic activity	279
4. Ownership and management structure	280
5. Market environment analysis between 1991 and 2007	282

6. Financial analysis between 2002 and 2006	291
7. Conclusions and recommendations	300

Chapter 15

Krośnieńskie Huty Szkła Krosno SA (glassworks) – inefficiencies of managing the intellectual capital	303
---	------------

Emilia Grzegorzewska, Stanisław Kasiewicz

1. Introduction	303
2. Origin and milestone developments in company's history	304
3. Ownership and management structure	305
4. Range and purpose of economic activity	305
5. Market environment analysis	307
6. Porter's five forces analysis	308
7. Economic and financial analysis	310
8. Analysis of intellectual capital	318
9. Bankruptcy proceeding	321
10. Conclusions and recommendations	323

Chapter 16

PIA Piasecki – specificity of the bankruptcy in construction industry	325
--	------------

Paweł Dec

1. Introduction	325
2. Origin and milestone developments in company's history	325
3. Ownership and management structure	327
4. Range and purpose of economic activity	328
5. Market environment analysis	331
6. Economic and financial analysis of the company	333
7. Causes of bankruptcy and the bankruptcy proceeding	337
8. Summary	345
9. Second chance	346
10. Conclusions and recommendations	346

Chapter 17

Bank Staropolski SA – specificity of managing the deposits and their export ..	349
---	------------

Piotr Masiukiewicz, Stanisław Mackiewicz

1. Introduction	349
2. Origin and milestone developments in company's history. The concept of exporting the clients' resources abroad	350
3. Ownership and management structure	356
4. Range and purpose of economic activity	357
5. Market environment analysis	360
6. Economic and financial analysis	363
7. Bankruptcy proceeding – economic analysis of the procedures and the validity of the bankruptcy	366



8. Real and potential social and economic implications of bankruptcy proceeding	370
9. Conclusions and recommendations	373

Chapter 18

Pasta producer Malma – overleveraging, bankruptcy and continuation	377
<i>Tomasz Nowowiejski</i>	

1. Origin and milestone developments in company's history	377
2. Ownership and management structure	380
3. Market environment analysis	381
4. Economic and financial analysis	384
5. Economic and social implications of bankruptcy	392
6. Controversies connected to bankruptcy process	392
7. Second chance	393
8. Conclusions and recommendations	394

Chapter 19

Industry analyses: Bankruptcy processes in agribusiness – counteracting and accelerating forces	397
<i>Stanisław Kowalczyk</i>	

1. Technological progress and agribusiness	397
2. Agribusiness as an economic system	398
3. Range of bankruptcies of agribusiness companies	401
4. Agribusiness features counteracting the bankruptcy	404
5. Agribusiness features accelerating the bankruptcy	408
6. Conclusions	413

Conclusions and recommendations	415
<i>Elżbieta Mączyńska</i>	

Statistical appendix	419
<i>Paweł Antonowicz</i>	

Bibliography	433
---------------------------	------------