

Spis treści

Wstęp	7
1. Wycena przedsiębiorstwa w kontekście migracji wartości	15
1.1. Wycena przedsiębiorstwa	15
1.2. Wartość rynkowa a wartość ekonomiczna przedsiębiorstwa	26
2. Migracja wartości – aspekty teoretyczno-metodyczne	32
2.1. Podstawy teoretyczne procesu migracji wartości	33
2.2. Migracja wartości a migracja kapitałów	41
2.3. Model trzech faz migracji wartości	49
2.4. Ilościowe kryteria analizy migracji wartości	55
2.5. Wpływ migracji wartości na zarządzanie przez wartość	79
3. Zastosowanie wielowymiarowej analizy porównawczej w badaniu migracji wartości przedsiębiorstw	94
3.1. Przedmiot, charakterystyka i założenia metodyczne badań	94
3.2. Konstrukcja syntetycznego indeksu migracji wartości	109
3.2.1. Uwagi wprowadzające	109
3.2.2. Dobór zmiennych diagnostycznych procesu migracji wartości	113
3.2.3. Normalizacja zmiennych diagnostycznych procesu migracji wartości	122
3.2.4. Wagi zmiennych diagnostycznych procesu migracji wartości	126
3.2.5. Agregacja znormalizowanych zmiennych diagnostycznych procesu migracji wartości	129
3.2.6. Alternatywne sposoby konstrukcji zmiennej syntetycznej	136
3.3. Mapa migracji wartości przedsiębiorstw	140
3.3.1. Uwagi wprowadzające	140
3.3.2. Ocena podobieństwa taksonomicznych miar rozwoju migracji wartości	142
3.3.3. Ocena właściwości dyskryminacyjnych zmiennych syntetycznych	154
3.3.4. Klasyfikacja obiektów na trzy fazy migracji wartości	159
3.3.5. Ocena jakości klasyfikacji	163
4. Analiza wyników empirycznych w zakresie migracji wartości	169
4.1. Dyskusja nad wynikami badań	169

4.1.1. Charakterystyki ogólne wyników klasyfikacji obiektów	169
4.1.2. Badanie stabilności migracji wartości w czasie	177
4.1.3. Analiza rozwoju migracji wartości przedsiębiorstw debiutujących na GPW	197
4.1.4. Analiza spółek upadłych oraz z długoterminowym odpływem wartości	201
4.1.5. Mapa migracji wartości względem sektorów gospodarczych	204
4.1.6. Analiza jednokierunkowej migracji wartości	207
4.1.7. Analiza migracji wartości w relacji spółki-sektor gospodarczy	212
4.1.8. Reprezentanci poszczególnych faz migracji wartości	217
4.2. Podsumowanie	224
Kierunki dalszych badań	231
Bibliografia	235
Załącznik 1. Formalny dowód związku rynkowej wartości dodanej (MVA) z wartością obecną ciągu ekonomicznej wartości dodanej (EVA) oraz zaktualizowanej wartości przepływów pieniężnych netto	241
Załącznik 2. Dendrogramy (drzewa hierarchiczne) podziału na grupy wstępnego zestawu zmiennych w wyniku zastosowania analizy skupień metodą pełnego wiązania oraz metodą Warda	245
Załącznik 3. Ranking przedsiębiorstw oraz sektorów gospodarczych względem rozwoju migracji wartości	251
Załącznik 4. Wartości mierników podobieństwa między poszczególnymi wartościami taksonomicznych miar rozwoju względem migracji wartości w ujęciu analizy podmiotowej i sektorowej	274
Załącznik 5. Klasyfikacja analizowanych przedsiębiorstw względem trzech faz migracji wartości	278
Załącznik 6. Klasyfikacja sektorów gospodarczych względem trzech faz migracji wartości	331
Załącznik 7. Zestawienie mierników jednokierunkowej migracji dla poszczególnych sektorów gospodarczych	335
Załącznik 8. Liczebność spółek w poszczególnych fazach migracji wartości według sektorów i okresów analizy	338
Indeks	343