

Spis treści

Wstęp	11
-------------	----

Rozdział 1

Teoretyczne podstawy wyceny przedsiębiorstw	23
1.1. Wprowadzenie	23
1.2. Kwestie ontologiczne w wycenie przedsiębiorstw	27
1.2.1. Wartość	27
1.2.2. Wycena	29
1.2.3. Przedsiębiorstwo	30
1.2.4. Wkłady właścicieli	31
1.2.5. Wycena przedsiębiorstw	32
1.2.6. Standardy wyceny przedsiębiorstw	32
1.3. Wybrane teorie ekonomiczne kluczowe dla wyceny przedsiębiorstwa	33
1.3.1. Teoria wyceny przedsiębiorstw	33
1.3.2. Problem własności w wycenie	36
1.3.3. Ewolucja teorii wartości i ceny, teoria zysku	37
1.3.4. Współczesne teorie wartości	44
1.3.5. Problem racjonalności jednostek oraz efektywności rynków	50
1.4. Teorie przedsiębiorstwa istotne dla wyceny przedsiębiorstw	55
1.4.1. Wpływ teorii przedsiębiorstwa na wycenę	55
1.4.2. Definicja przedsiębiorstwa w świetle różnych teorii	56
1.4.3. Cele przedsiębiorstwa	60
1.4.4. Wartość przedsiębiorstwa	62
1.5. Problemy aksjologiczne w wycenie przedsiębiorstw	68
1.6. Podsumowanie	72

Rozdział 2

Uwarunkowania kształtowania jakości procesu wyceny przedsiębiorstw	75
2.1. Wprowadzenie	75
2.2. Jakość procesu wyceny	76
2.3. Typologia kontrowersji, błędów w teorii, metodyce i praktyce wyceny przedsiębiorstw wpływających na jakość procesu wyceny	82
2.4. Typowe błędy w praktyce wyceny przedsiębiorstw	90
2.5. Prawne uwarunkowania procesu wyceny przedsiębiorstw	100

2.5.1.	Wybrane podstawy prawne wyceny przedsiębiorstw w Polsce.....	100
2.5.2.	Jakość procesu wyceny przedsiębiorstw w kontekście orzeczeń sądu.....	105
2.6.	Dotychczasowe badania nad jakością polskiej praktyki wyceny przedsiębiorstw	107
2.7.	Podsumowanie	109

Rozdział 3

Standaryzacja procesu wyceny przedsiębiorstw		110
3.1.	Wprowadzenie.....	110
3.2.	Historyczny kontekst procesu standaryzacji wyceny przedsiębiorstw ..	111
3.3.	Współczesny proces standaryzacji wyceny przedsiębiorstw	114
3.4.	Organizacje standaryzujące wycenę przedsiębiorstw w wybranych krajach.....	116
3.4.1.	Organizacje północnoamerykańskie	118
3.4.2.	Organizacje z innych krajów	123
3.4.3.	Organizacje międzynarodowe	129
3.5.	Podsumowanie	130

Rozdział 4

Proces wyceny w świetle wybranych standardów wyceny przedsiębiorstw.....		132
4.1.	Wprowadzenie.....	132
4.2.	Metodyka badań	132
4.3.	Zakres standaryzacji.....	137
4.4.	Cele standardów	143
4.5.	Kwalifikacje ekspertów, relacje eksperta z klientem i kwestie etyczne w wycenie	145
4.6.	Cele i funkcje wyceny.....	149
4.7.	Data wyceny i data raportu	153
4.8.	Podstawowe informacje o przedmiocie wyceny.....	155
4.9.	Podstawowe założenie wyceny	156
4.10.	Standardy wartości.....	159
4.11.	Zakres niezbędnych danych oraz zakres analiz.....	162
4.12.	Podejścia i metody wyceny w standardach wyceny przedsiębiorstw....	169
4.13.	Korekty wartości.....	188
4.14.	Raportowanie i dokumentowanie	193
4.15.	Transparentność procesu i raportu z wyceny	206
4.16.	Rekomendacje, konkluzja z wyceny.....	207
4.17.	Elastyczność standardu.....	210
4.18.	Rodzaje ekspertów	211
4.19.	Terminologia wyceny.....	213
4.20.	Podsumowanie	214

Rozdział 5

Znaczenie standardów wyceny przedsiębiorstw dla jakości procesu wyceny.....	216
5.1. Wprowadzenie.....	216
5.2. Metodyka badań.....	217
5.3. Charakterystyka respondentów.....	220
5.4. Kluczowe problemy procesu wyceny	222
5.4.1. Zmiany jakościowe w procesie wyceny przedsiębiorstw	222
5.4.2. Zmiany w poziomie trudności procesu wyceny przedsiębiorstw	224
5.4.3. Problemy napotymane przez ekspertów przy wycenie przedsiębiorstw ..	225
5.5. Standardy wyceny przedsiębiorstw w ocenie użytkowników.....	242
5.5.1. Standardy wyceny przedsiębiorstw wykorzystywane przez ekspertów	242
5.5.2. Potrzeba istnienia standardów wyceny przedsiębiorstw	245
5.5.3. Użyteczność standardów wyceny przedsiębiorstw	246
5.5.4. Aktualność standardów wyceny przedsiębiorstw	254
5.6. Jakość raportów z wycen przedsiębiorstw w Polsce	259
5.6.1. Cel i metodyka badania.....	259
5.6.2. Wyniki badań jakości raportów z wycen przedsiębiorstw.....	261
5.6.3. Przykłady błędów w wybranych raportach z wycen przedsiębiorstw	270
5.7. Podsumowanie	274

Rozdział 6

Wybrane problemy metodyczne wyceny przedsiębiorstw.....	279
6.1. Wprowadzenie.....	279
6.2. Standardy wartości i przesłanki wartości	280
6.2.1. Historia standardów wartości	281
6.2.2. Przesłanki wartości	283
6.2.3. Współczesne podejście do standardów wartości	285
6.2.4. Definiowanie wartości według funkcjonalnej szkoły wyceny	293
6.3. Koszt kapitału własnego – wybrane problemy.....	296
6.3.1. Modele obliczania kosztu kapitału własnego.....	296
6.3.2. Kontrowersje wokół premii za ryzyko rynkowe.....	299
6.3.3. Problem stopy wolnej od ryzyka.....	300
6.3.4. Problem oczekiwanej i historycznej premii za ryzyko rynkowe.....	301
6.4. Kontrowersje dotyczące premii i dyskont	315
6.4.1. Premia za kontrolę, premia akwizycyjna i dyskonto za brak kontroli	315
6.4.2. Premia za wielkość	319
6.4.3. Dyskonto z tytułu braku płynności akcji.....	323
6.5. Podsumowanie	332

Zakończenie	335
Załączniki.....	344
Literatura.....	366
Spis rysunków	379
Spis tabel	380
Spis załączników.....	384