

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	9
---------------------------	----------

ROZDZIAŁ 1: DETERMINANTY WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

UJĘCIE TEORETYCZNE	21
1.1. Miejsce koncepcji zarządzania wartością w teoriach ekonomicznych	21
1.2. Wartość przedsiębiorstwa i charakterystyka jej determinant	30
1.3. Znaczenie czynników pozafinansowych w kształtowaniu wartości przedsiębiorstw	45
1.4. Kryteria społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstwa jako determinanty jego wartości	50
1.5. „Mapa” i „drzewo” determinant fundamentalnej wartości przedsiębiorstwa	57
1.6. Podsumowanie	62

ROZDZIAŁ 2: PRZEGLĄD METOD MONITOROWANIA WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

PRZEDSIĘBIORSTWA	65
2.1. Klasyfikacja, cechy i zadania mierników wartości	65
2.2. Charakterystyka wybranych wewnętrznych mierników wartości	79
2.2.1 Tradycyjne mierniki księgowe.....	79
2.2.2. Mierniki oparte na kategorii zysku ekonomicznego.....	82
2.2.3. Miernik oparty na przepływach pieniężnych.....	90
2.3. Charakterystyka wybranych rynkowych mierników wartości	93
2.3.1. Całkowita stopa zwrotu dla właścicieli i jej odmiany	94
2.3.2. Rynkowa wartość dodana	99
2.3.3. Wskaźnik wartości rynkowej do wartości księgowej	103
2.4. Empiryczne poszukiwania odpowiednich mierników wartości	108
2.4.1. Rezultaty wybranych badań zagranicznych.....	108
2.4.2. Przegląd wyników wybranych badań krajowych	115
2.5. Dobór zestawu mierników do oceny procesu kreowania wartości	118
2.6. Podsumowanie	122

ROZDZIAŁ 3: CECHY PRZEDSIĘBIORSTWA POCZĄTKOWEJ FAZY ROZWOJU I PROBLEMATYKA OCENY JEGO WARTOŚCI

3.1. Idea wzrostu i rozwoju przedsiębiorstw	125
3.2. Fazy cyklu rozwoju przedsiębiorstwa	129
3.3. Cechy przedsiębiorstwa początkowej fazy rozwoju	134
3.4. Problemy analizy wartości przedsiębiorstwa wstępnej fazy rozwoju	148
3.5. Propozycje modyfikacji tradycyjnych metod wyceny na potrzeby analizy wartości spółek wczesnej fazy rozwoju	154
3.6. Podsumowanie	159

ROZDZIAŁ 4: CHARAKTERYSTYKA ZBIOROWOŚCI BADANYCH SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH WSTĘPNEJ FAZY ROZWOJU

4.1. Określenie badanej zbiorowości	163
4.2. Ogólna charakterystyka badanych przedsiębiorstw i miejsca wyceny ich wartości rynkowej	164
4.3. Segmentacja zbiorowości badanych przedsiębiorstw	172
4.4. Ogólna ocena sytuacji finansowej badanych przedsiębiorstw	179
4.4.1. Zakres przeprowadzonej analizy	179
4.4.2. Zasoby majątkowo-kapitałowe badanych przedsiębiorstw	182
4.4.3. Potencjał płynności finansowej	189
4.4.4. Efektywność gospodarowania zasobami majątkowo-kapitałowymi	191
4.4.5. Rentowność działania	196
4.5. Obraz koncentracji badanych spółek wstępnej fazy rozwoju	200
4.6. Podsumowanie	208

ROZDZIAŁ 5: OCENA TEMPA WZROSTU I WARTOŚCI EKONOMICZNEJ SPÓŁEK POCZĄTKOWEJ FAZY ROZWOJU

5.1. Zakres analizy	211
5.2. Ocena wewnętrznego potencjału wzrostu i rozwoju spółek	213
5.2.1. Konstrukcja oraz metodyka obliczania wskaźnika stopnia wzrostu i rozwoju	214
5.2.2. Wskaźnik wzrostu i rozwoju badanych spółek w latach 2008–2011	220
5.2.3. Propozycja modyfikacji wskaźnika wzrostu i rozwoju	223
5.2.4. Ocena porównawcza stopnia wzrostu i rozwoju badanych spółek w ujęciu sektorowym	227
5.3. Analiza wartości rynkowej i rynkowej wartości dla właścicieli spółek wczesnej fazy rozwoju	232
5.3.1. Analiza wartości rynkowej kapitału własnego badanych spółek	233
5.3.2. Wskaźnik wartości rynkowej do księgowej kapitału własnego badanych spółek	238
5.3.3. Rynkowa wartość dodana dla właścicieli spółek wstępnej fazy rozwoju	240
5.4. Ekonomiczna wartość dodana dla właścicieli spółek wczesnej fazy rozwoju	249
5.4.1. Problematyka szacowania kosztu kapitału własnego spółek wstępnej fazy rozwoju	250
5.4.2. Wartość kreowana dla właścicieli spółek wczesnej fazy rozwoju	259
5.5. Podsumowanie	268

ROZDZIAŁ 6: MODELE PRZYCZYNOWO-SKUTKOWE ANALIZY DETERMINANT WARTOŚCI RYNKOWEJ PRZEDSIĘBIORSTW. DOTYCHCZASOWE ROZWIĄZANIA I NOWE PROPOZYCJE	271
6.1. Przegląd przyczynowo-skutkowych modeli analizy czynników kształtujących wartość rynkową przedsiębiorstw	271
6.2. Analiza modelami przyczynowo-skutkowymi determinant wartości rynkowej badanych spółek wstępnej fazy rozwoju	277
6.3. Propozycje modeli analitycznych do identyfikacji determinant wartości rynkowej	281
6.3.1. Memoriałowy model analizy przyczynowo-skutkowej	282
6.3.2. Nośniki wartości a dobór zmiennych do memoriałowego modelu analizy przyczynowo-skutkowej	285
6.3.3. Kasowy model analizy przyczynowo-skutkowej	288
6.4. Ocena nośników wartości spółek wstępnej fazy rozwoju proponowanymi modelami analizy przyczynowo-skutkowej	291
6.4.1. Badanie determinant wartości dla właścicieli modelem memoriałowym	293
6.4.2. Badanie determinant wartości dla właścicieli modelem kasowym	300
6.4.3. Długoterminowa analiza determinant wartości rynkowej dla właścicieli zaproponowanymi modelami	302
6.5. Podsumowanie	309
 ROZDZIAŁ 7: DETERMINANTY WARTOŚCI RYNKOWEJ PRZEDSIĘBIORSTW POCZĄTKOWEJ FAZY ROZWOJU WYNIKI BADAŃ ILOŚCIOWYCH	 311
7.1. Wyjaśnienie istoty i celu podjętych badań	311
7.2. Przegląd modeli oceny determinant wartości rynkowej dla właścicieli	315
7.3. Opis metodologii przeprowadzonych badań	326
7.4. Absolutne wielkości finansowe determinujące wartość rynkową kapitału własnego spółek wczesnej fazy rozwoju. Dyskusja wyników badania	334
7.5. Wskaźniki finansowe kształtujące wartość rynkową kapitału własnego spółek wczesnej fazy rozwoju. Analiza wyników badania	348
7.6. Mierniki modelu analizy przyczynowo-skutkowej determinujące wartość rynkową kapitału własnego spółek wczesnej fazy rozwoju. Analiza wyników badania	361
7.7. Podsumowanie	373
ZAKOŃCZENIE	375
BIBLIOGRAFIA	383
SPIS TABEL I RYSUNKÓW	401
Tabele	401
Rysunki	406
WYKAZ PODSTAWOWYCH SKRÓTÓW STOSOWANYCH W TEKŚCIE	409

ZAŁĄCZNIKI	411
ZAŁĄCZNIK I: Tablice korelacji liniowej Pearsona pomiędzy zmienną objaśnianą a zmiennymi objaśniającymi	413
ZAŁĄCZNIK II: Statystyki opisowe zmiennych wykorzystanych w modelach regresji	425
ZAŁĄCZNIK III: Modele regresji: ujęcie sektorowe badanych spółek. Zmienna objaśniana: rynkowa wartość dodana dla właścicieli [MVA_e]	431
Zmienne objaśniające: absolutne sprawozdawcze wielkości finansowe	431
ZAŁĄCZNIK IV: Modele regresji: ujęcie sektorowe badanych spółek. Zmienna objaśniana: indeks rynkowej wartości dodanej dla właścicieli. Zmienne objaśniające: wskaźniki analizy finansowej	445
ZAŁĄCZNIK V: Modele regresji: ujęcie sektorowe badanych spółek. Zmienna objaśniana: wskaźnik rynkowy [MV/BV]. Zmienne objaśniające: wskaźniki cząstkowe memoriałowego modelu deterministycznego	461