

Spis treści

WSTĘP	7
<i>Rozdział 1</i>	
PRZEDSIĘBIORSTWO JAKO WARTOŚĆ I PRZEDMIOT WYCENY	9
1.1. Przedsiębiorstwo w tworzeniu wartości	9
1.1.1. Wartość dodana	9
1.1.2. Cel działania a wartość przedsiębiorstwa	10
1.2. Różne aspekty wartości	17
1.2.1. Wartość w ekonomii	17
1.2.2. Wartość w rachunkowości	19
1.3. Wartość jako podstawa wyceny przedsiębiorstwa	22
1.3.1. Wartość, wycena, cena	22
1.3.2. Przesłanki i funkcje wyceny przedsiębiorstwa	24
<i>Rozdział 2</i>	
TEORETYCZNE PODSTAWY WYCENY PRZEDSIĘBIORSTW	27
2.1. Przedsiębiorstwo i jego modele	27
2.1.1. Model jako narzędzie opisu rzeczywistości	27
2.1.2. Model sprawozdawczy	28
2.1.3. Model wyceny	34
2.2. Opis modeli wyceny	36
2.2.1. Model wyceny oparty na majątku	36
2.2.2. Model wyceny oparty na przyszłym dochodzie	37
2.2.3. Porównawczy model wyceny	40
2.3. Kluczowe parametry, procedury, narzędzia i informacje	41
2.3.1. Parametry cenowe i procedury	41
2.3.2. Koszt kapitału i procedury	43
2.3.3. Budowa wzorca dla modelu porównań rynkowych	49
2.3.4. Analiza fundamentalna	50
2.3.5. Sprawozdanie finansowe pro-forma	52
<i>Rozdział 3</i>	
PRZEGLĄD METOD WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA	59
3.1. Różnorodność metod i jej konsekwencje	59
3.1.1. Modele a metody wyceny	59
3.1.2. Klasyfikacja metod wyceny	61
3.2. Majątkowe metody wyceny	61
3.2.1. Metoda wyceny aktywów netto	61
3.2.2. Wycena metodą wartości podatkowej	63

3.2.3. Metoda skorygowanych aktywów netto	65
3.2.4. Wycena metodą odtworzeniową	67
3.2.5. Metoda wyceny wartości likwidacyjnej	69
3.2.6. Wycena nieruchomości	71
3.3. Dochodowe metody wyceny	73
3.3.1. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	73
3.3.2. Metoda zdyskontowanych strumieni ekonomicznej wartości dodanej	76
3.3.3. Metoda wyceny kapitału własnego	79
3.4. Porównawcze metody wyceny	80
3.4.1. Metoda mnożnikowa cena/zysk	80
3.4.2. Metoda Q – Tobina i inne metody mnożnikowe	83
3.5. Ocena metod wyceny przedsiębiorstw z uwzględnieniem metod mieszanych	84
3.5.1. Metody mieszane	84
3.5.2. Ocena metod wyceny	86

Rozdział 4

PRZYKŁADY I OKOLICZNOŚCI WYCENY PRZEDSIĘBIORSTW ..	89
4.1. Formalno-prawne okoliczności wyceny przedsiębiorstw	89
4.2. Wycena w procesie prywatyzacji	92
4.2.1. Okoliczności przeprowadzania prywatyzacji	92
4.2.2. Metody prywatyzacji	93
4.2.3. Przykład liczbowy i ocena wyników	96
4.3. Wycena w procesie restrukturyzacji	98
4.3.1. Okoliczności restrukturyzacji	98
4.3.2. Ocena możliwych rozwiązań i okoliczności wyceny	100
4.3.3. Efekt podjętych działań stabilizacyjnych w procesie restruk- turyzacji przedsiębiorstwa	102
4.3.4. Wycena majątkowa zorganizowanej części przedsiębiorstwa w warunkach restrukturyzacji	104
4.4. Wycena w procesie fuzji i przejęć	107
4.4.1. Okoliczności przeprowadzania fuzji i przejęć	107
4.4.2. Wycena i formy płatności	109
4.4.3. Przykład wyceny przedsiębiorstwa przejmowanego	110
4.4.4. Przykład wyceny przedsiębiorstwa metodą mnożnikową ce- na/zysk	111
4.5. Wielokrotna wycena przedsiębiorstwa dla wyznaczenia obszaru negocjacji cenowej	113
4.5.1. Uzasadnienie wielokrotnej wyceny przedsiębiorstwa	113
4.5.2. Majątkowa wycena przedsiębiorstwa	113
4.5.3. Dochodowa wycena przedsiębiorstwa	116
4.5.4. Wycena przedsiębiorstwa metodą porównawczą i mieszaną ..	120
4.5.5. Wyznaczenie obszaru negocjacji cenowej	122

4.6. Dylematy związane z wyceną przedsiębiorstw i ich majątku	123
4.6.1. Opinia NIK w sprawie nieprawidłowości wyceny spółek węglowych	123
4.6.2. Specyfika wyceny przedmiotów leasingowanych	127

Rozdział 5

WARTOŚĆ FIRMY JAKO KONSEKWENCJA NABYCIA I WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA. ZAMIAST ZAKOŃCZENIA	129
LITERATURA	133
WYKAZ RYSUNKÓW, SCHEMATÓW, TABEL	137
SKOROWIDZ RZECZOWY	141