

Nr 9 (1209)

# PRACE NAUKOWE

Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu

Współczesne problemy analizy  
ekonomicznej przedsiębiorstwa

Redaktor naukowy

Stefan Wrzosek



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu  
Wrocław 2008

Komitet Redakcyjny

*Andrzej Matysiak (przewodniczący),  
Tadeusz Borys, Jan Lichtarski, Adam Nowicki, Zdzisław Pisz,  
Waldemar Podgórski, Wanda Ronka-Chmielowiec, Jan Skalik, Stanisław Urban*

Recenzenci

*Jan Duraj, Mirosław Hamrol, Wanda Skoczylas*

Redaktor Wydawnictwa

*Agnieszka Flasińska*

Korektor

*Barbara Łopusiewicz*

Projekt okładki

*Beata Dębska*

Kopiowanie i powielanie w jakiegokolwiek formie  
wymaga pisemnej zgody Wydawcy

© Copyright by Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu  
Wrocław 2008

**PL ISSN 1899-3192**

Druk i oprawa: Zakład Graficzny UE we Wrocławiu. Zam. 394/08

## Spis treści

Słowo wstępne .....	9
<b>Jadwiga Adamczyk:</b> Standardy ujawniania informacji spółek giełdowych w Unii Europejskiej i USA .....	11
<b>Piotr Bober:</b> Determinanty efektywności gospodarowania przedsiębiorstw działu produkcji mebli w latach 1994-2007 .....	19
<b>Agnieszka Bojnowska:</b> Symulacja komputerowa w procesie nauczania analizy ekonomicznej .....	27
<b>Piotr Bórawski:</b> Analiza wyników finansowych przedsiębiorstw rejonu warmińsko-mazurskiego w latach 2000-2006 .....	35
<b>Halina Buk:</b> Analiza wartości firmy jako pozycji bilansowej .....	41
<b>Agnieszka Natasza Duraj:</b> Rezerwy a ryzyko bankructwa i kształtowanie wartości przedsiębiorstwa .....	49
<b>Jan Duraj:</b> Implikowana wartość współczynnika ryzyka niedywersyfikowalnego .....	58
<b>Robert Golej:</b> Możliwość praktycznego wykorzystania propozycji metodycznej RAVE .....	66
<b>Mirosław Hamrol:</b> Zysk na akcję jako determinanta cen na GPW w Warszawie .....	84
<b>Magdalena Jerzemowska, Bogdan Tchórz:</b> Identyfikacja strategii kredytowej przedsiębiorstwa wobec kontrahentów .....	93
<b>Cezary Kochalski:</b> Relacje między kosztami, ceną i wartością – analiza przypadków .....	103
<b>Tomasz Korol:</b> Prognozowanie upadłości firm z wykorzystaniem zmiennych makroekonomicznych .....	109
<b>Mirosław Krajewski:</b> Wykorzystanie modelu Du Ponta w ocenie działalności gospodarczej przedsiębiorstwa .....	116
<b>Anna Kujawa, Małgorzata Siemionek:</b> Sposoby kształtowania i raportowania sytuacji finansowej grupy kapitałowej .....	125
<b>Iwona Kumor, Marzena Strojek:</b> Walory informacyjne zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym i jego przydatność do oceny sytuacji finansowej jednostki gospodarczej .....	132
<b>Urszula Malinowska:</b> Wpływ outsourcingu na dobór mierników oceny przedsiębiorstwa .....	140
<b>Edyta Mioduchowska-Jaroszewicz:</b> Zastosowanie indeksu nierówności wskaźników ekonomicznych w ocenie działalności banku .....	149

<b>Andrzej Niemiec:</b> Kluczowe indykatory osiągnięć w realizacji strategii przedsiębiorstwa .....	156
<b>Jarosław Nowicki:</b> Wartość dodana dla akcjonariuszy (SVA) jako miernik w nurcie zarządzania przez wartość (VBM) .....	168
<b>Aleksandra Pieloch:</b> Analiza wykupu akcji własnych w publicznych spółkach akcyjnych notowanych na GPW w Warszawie .....	177
<b>Robert Polaczek:</b> Analiza wskaźnikowa jako podstawowa metoda oceny efektywności przedsiębiorstwa .....	188
<b>Katarzyna Prędkiewicz:</b> Praktyka zarządzania zobowiązaniami w sektorze MŚP .....	196
<b>Błażej Prusak:</b> Ograniczenia i kierunki rozwoju modeli prognozowania zagrożenia przedsiębiorstw niewypłacalnością .....	208
<b>Artur Sajnóg:</b> Analiza różnicowania stóp zysku zatrzymanego w rozwojowych spółkach notowanych na GPW w Warszawie .....	216
<b>Maria Sierpińska, Piotr Litwa:</b> Raporty wewnętrzne jako źródło informacji analitycznej .....	225
<b>Hanna Sikacz:</b> Rentowność jednostek powiązanych w grupach kapitałowych .....	237
<b>Wanda Skoczylas:</b> Zasady konstrukcji wskaźników jako czynnik poprawy jakości badań analitycznych .....	245
<b>Henryk Sobolewski:</b> Struktura własnościowa a rozwój przedsiębiorstw .....	254
<b>Kamila Stańczak-Strumiłło:</b> Reengineering jako narzędzie controllingu strategicznego .....	263
<b>Dariusz Wieczorek:</b> Praktyczne aspekty analizy kosztów projektu metodą wartości uzyskanej .....	272
<b>Elżbieta Maria Wrońska:</b> Wpływ zarządzania kapitałem w ujęciu dynamicznym na tworzenie wartości przedsiębiorstwa dla akcjonariuszy .....	280
<b>Stefan Wrzosek:</b> Związek miernika korzyści finansowych z wartością rezydualną w wycenie przedsiębiorstw metodami dochodowymi .....	287

## Summaries

<b>Jadwiga Adamczyk:</b> Joint stock company information disclosure standards in the European Union and the USA .....	18
<b>Piotr Bober:</b> Determinants of management efficiency of furniture companies in the years 1994-2007 .....	26
<b>Agnieszka Bojnowska:</b> Computer simulation in the process of teaching economic analysis .....	34
<b>Piotr Bórawski:</b> Financial results analysis of enterprises based on the example of Warmia and Mazury voivodeship in 2000-2006 .....	40
<b>Halina Buk:</b> Analysis of goodwill as a balance item .....	48

<b>Agnieszka Natasza Duraj:</b> Provisions (reserves) and the risk of bankruptcy and forming the value of an enterprise .....	57
<b>Jan Duraj:</b> Implied value of systematic risk ratio .....	65
<b>Robert Golej:</b> The possibility of practical usage of methodical proposal RAVE .....	83
<b>Mirosław Hamrol:</b> Earnings Per Share (EPS) as a price determining factor on the Warsaw Stock Exchange .....	92
<b>Magdalena Jerzemowska, Bogdan Tchórz:</b> Identification of company credit strategy of contracting parties .....	102
<b>Cezary Kochalski:</b> Relations between costs, price and value – scenario analysis .....	108
<b>Tomasz Korol:</b> Bankruptcy prediction with the use of macroeconomic variables .....	115
<b>Mirosław Krajewski:</b> The productivity models in an enterprise's financial fitness evaluation .....	124
<b>Anna Kujawa, Małgorzata Siemionek:</b> Ways of creating and reporting of financial situation of a capital group .....	131
<b>Iwona Kumor, Marzena Strojek:</b> Informative features of statement of changes in equity and its relevance for evaluation of financial situation of a business unit .....	139
<b>Urszula Malinowska:</b> The influence of outsourcing on the selection of measures for evaluation of an enterprise .....	148
<b>Edyta Mioduchowska-Jaroszewicz:</b> The application of economic efficiency model to estimate financial results of a bank .....	155
<b>Andrzej Niemiec:</b> Key performance indicators in corporate strategy realization .....	167
<b>Jarosław Nowicki:</b> Shareholder Value Added as a value-based measure .....	176
<b>Aleksandra Pieloch:</b> The analysis of the stock repurchases done by the Polish public joint stock companies .....	187
<b>Robert Polaczek:</b> Ratio analysis as a basic method to measure a company's efficiency .....	195
<b>Katarzyna Prędkiewicz:</b> Practice of liabilities management in small and medium companies .....	207
<b>Błażej Prusak:</b> The obstacles and future development directions of bankruptcy prediction models .....	215
<b>Artur Sajnog:</b> Analysis of earnings retained rate differential in developmental companies quoted in the Warsaw stock exchange .....	224
<b>Maria Sierpińska, Piotr Litwa:</b> Internal reports as a source of the analytical information .....	236
<b>Hanna Sikacz:</b> Profitability of capital group companies .....	244
<b>Wanda Skoczylas:</b> Principles of ratio's construction as a factor of analytic investigations quality improvement .....	253

---

<b>Henryk Sobolewski:</b> Ownership structure and the development of the companies .....	262
<b>Kamila Stańczak-Strumiłło:</b> Reengineering as a method of the strategic controlling .....	271
<b>Dariusz Wieczorek:</b> Practical aspects of earned value method in the project's costs analysis .....	279
<b>Elżbieta Maria Wrońska:</b> Impact of capital management on creating shareholder value – dynamic attitude .....	286
<b>Stefan Wrzosek:</b> The relationship between measure of financial profits and residual value in valuation of an enterprise using income-based methods .....	291

## Słowo wstępne

Analiza ekonomiczna jest ważnym narzędziem wspomagającym zarządzanie wszelkimi procesami w przedsiębiorstwach, ułatwia podejmowanie decyzji, a przede wszystkim sprzyja racjonalizacji procesów gospodarczych. Obejmuje wszystkie zjawiska gospodarcze występujące zarówno w obrębie przedsiębiorstwa, jak i w jego otoczeniu. W warunkach turbulentnego otoczenia kadra menedżerska potrzebuje aktualnych, rzetelnych informacji, a takich może dostarczyć sprawnie przeprowadzona analiza ekonomiczna.

Zeszyt naukowy, który oddajemy w Państwa ręce, jest kontynuacją rozważań podejmowanych na corocznych zjazdach katedr na co dzień zajmujących się problematyką analizy ekonomicznej. Ma on za zadanie wzbudzić zainteresowanie oraz skłonić do refleksji nad nowymi problemami analizy ekonomicznej, zarządzania wartością przedsiębiorstwa oraz oceny efektywności inwestycji. Nowe problemy wynikają przede wszystkim z nowych zastosowań analizy. Obecnie wynikają one z prywatyzacji przedsiębiorstw, rosnącej złożoności stosunków pomiędzy przedsiębiorstwami (związanej zwłaszcza z różnorodnością ról przedsiębiorstw różnej wielkości oraz różnorodnością podstaw współdziałania przedsiębiorstw), rozpowszechnienia zarządzania wartością, rozwoju rynku kapitałowego, partnerstwa publiczno-prywatnego, inwestycji infrastrukturalnych, projektów unijnych itp. Ze względu na inspirującą złożoność tych problemów oraz aktualność zapotrzebowania praktyki gospodarczej na odpowiednie dla nich rozwiązania analityczne pragnęliśmy zainicjować dotyczącą ich dyskusję. Niestety, w tym opracowaniu nie wszystkie wątki tej dyskusji zostały podjęte, ale mamy nadzieję, że wyznaczylismy pole rozważań kolejnego spotkania.

Pragnę wyrazić wdzięczność Autorom za twórcze i wielce inspirujące artykuły, a także podziękować recenzentom artykułów – profesorom: Wandzie Skoczylas z Uniwersytetu Szczecińskiego, Janowi Durajowi z Uniwersytetu Łódzkiego i Mirosławowi Hamrolowi z Akademii Ekonomicznej w Poznaniu – za cenne uwagi, które pozwoliły na nadanie tej publikacji lepszego kształtu.

*Stefan Wrzosek*