

# SPIS TREŚCI

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| Od Autorki .....                                                                | 11 |
| Wstęp .....                                                                     | 13 |
| Rozdział I .....                                                                | 15 |
| 1. Wprowadzenie .....                                                           | 15 |
| 2. Ogólna charakterystyka przedsiębiorstwa .....                                | 19 |
| 3. Elementy uczestniczące w działalności gospodarczej<br>przedsiębiorstwa ..... | 20 |
| 3.1. Czynniki ludzkie .....                                                     | 20 |
| 3.2. Środki materialne (środki pracy) .....                                     | 22 |
| 3.3. Środki finansowe .....                                                     | 23 |
| 4. Otoczenie ekonomiczne przedsiębiorstwa .....                                 | 24 |
| 4.1. Produkt przedsiębiorstwa .....                                             | 24 |
| 4.2. Rynek przedsiębiorstwa (odbiorcy, dostawcy) .....                          | 24 |
| 4.3. Sektor, koniunktura ekonomiczna i polityczna .....                         | 25 |
| 5. Ryzyko ekonomiczne przedsiębiorstwa .....                                    | 26 |
| 5.1. Ryzyko związane ze sposobem zarządzania .....                              | 26 |
| 5.2. Ryzyko związane z produktem i rynkiem .....                                | 27 |
| 5.3. Ryzyko produkcyjne .....                                                   | 28 |
| 5.4. Główne przyczyny upadłości przedsiębiorstwa .....                          | 29 |
| Rozdział II .....                                                               |    |
| Analiza bilansu przedsiębiorstwa .....                                          | 31 |
| 1. Wprowadzenie – wstęp do analizy bilansu .....                                | 31 |
| 2. Zawartość bilansu, zasady wyceny .....                                       | 34 |
| 2.1. Aktywa .....                                                               | 41 |
| 2.2. Pasywa .....                                                               | 56 |
| 3. Przetworzenie bilansu na potrzeby analizy bankowej .....                     | 64 |
| 4. Salda strukturalne bilansu .....                                             | 68 |
| 4.1. Wstępne (szybkie) podejście do analizy bilansu .....                       | 71 |
| 4.2. Kapitał obrotowy .....                                                     | 79 |
| 4.3. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy (ZKO) .....                            | 92 |
| 4.4. Miary płynności majątku obrotowego (aktywów<br>obrotowych) .....           | 97 |

|                                                                                                 |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5. Rentowność majątku i kapitału .....                                                          | 99  |
| 5.1. Efekt „dźwigni finansowej” .....                                                           | 104 |
| 5.2. Branża (sektor), rodzaj działalności a struktura bilansu .....                             | 110 |
| 6. Podsumowanie analizy bilansu .....                                                           | 113 |
| Rozdział III                                                                                    |     |
| Analiza rachunku zysków i strat .....                                                           | 116 |
| 1. Zasady analizy pośrednich sald zarządzania .....                                             | 120 |
| 1.1. Obrót .....                                                                                | 121 |
| 1.2. Marża handlowa .....                                                                       | 133 |
| 1.3. Produkcja roku obrotowego .....                                                            | 134 |
| 1.4. Wartość dodana (WD) .....                                                                  | 135 |
| 1.5. Nadwyżka brutto z eksploatacji .....                                                       | 141 |
| 1.6. Wynik z działalności eksploatacyjnej .....                                                 | 143 |
| 1.7. Wynik z działalności operacyjnej .....                                                     | 146 |
| 1.8. Wynik z działalności gospodarczej .....                                                    | 147 |
| 1.9. Wynik brutto (wynik przed opodatkowaniem) .....                                            | 149 |
| 1.10. Wynik netto .....                                                                         | 150 |
| 2. Zdolność do rozwoju (ZDR) .....                                                              | 155 |
| 3. Główne kryzysy przedsiębiorstwa .....                                                        | 160 |
| 4. Analiza jakościowa przedsiębiorstwa .....                                                    | 171 |
| Rozdział IV                                                                                     |     |
| Przepływy pieniężne .....                                                                       | 178 |
| 1. Metoda pośrednia .....                                                                       | 178 |
| 1.1. Struktura tabeli finansowania .....                                                        | 180 |
| 1.2. Część „górna” tabeli finansowania .....                                                    | 180 |
| 1.3. Część „dolna” tabeli finansowania .....                                                    | 183 |
| 1.4. Widok ogólny tabeli finansowania .....                                                     | 187 |
| 1.5. Wykorzystanie tabeli finansowania .....                                                    | 189 |
| 1.6. Rachunek przepływów pieniężnych jako element<br>rocznego sprawozdania finansowego .....    | 197 |
| 2. Metody bezpośrednie .....                                                                    | 204 |
| 2.1. Przepływy pieniężne z operacji zarządzania rachunkiem<br>zysków i strat (wewnętrzne) ..... | 204 |
| 2.2. Przepływy pieniężne z inwestycji i z finansowania<br>(zewnętrzne, długoterminowe) .....    | 212 |
| 3. Wieloletnie tabele przepływów pieniężnych .....                                              | 215 |

|                                                                                |     |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.1. Klasyczna tabela przepływów pieniężnych 2 .....                           | 217 |
| 3.2. Tabela strumieni pieniężnych .....                                        | 224 |
| Rozdział V                                                                     |     |
| Ocena efektywności inwestycji .....                                            | 229 |
| 1. Wprowadzenie do bankowej oceny efektywności inwestycji .....                | 229 |
| 2. Tradycyjne (statyczne) metody oceny efektywności inwestycji .....           | 236 |
| 2.1. Okres zwrotu nakładów .....                                               | 236 |
| 2.2. Prosta stopa zwrotu .....                                                 | 238 |
| 3. Próg rentowności inwestycji i margines bezpieczeństwa ..                    | 240 |
| 4. Dynamiczne metody oceny efektywności inwestycji .....                       | 243 |
| 4.1. Zaktualizowana wartość netto (NPV) .....                                  | 244 |
| 4.2. Wskaźnik rentowności (opłacalności) inwestycji ....                       | 248 |
| 4.3. Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) .....                                       | 249 |
| 4.4. Czas zwrotu zainwestowanego kapitału .....                                | 250 |
| 4.5. Dobór kryteriów oceny projektu inwestycyjnego ....                        | 251 |
| 5. Plan finansowania inwestycji .....                                          | 258 |
| 6. Analiza ryzyka inwestycyjnego .....                                         | 260 |
| 6.1. Analiza wrażliwości inwestycji .....                                      | 261 |
| 6.2. Analiza scenariuszy .....                                                 | 263 |
| 6.3. Ryzyko kredytowe .....                                                    | 265 |
| 7. Załączniki .....                                                            | 268 |
| 7.1. Zarys wstępnego studium przedrealizacyjnego (pre-feasibility study) ..... | 268 |
| 7.2. Opis istniejącego przedsiębiorstwa przemysłowego ...                      | 272 |
| Rozdział VI                                                                    |     |
| Analiza bieżąca .....                                                          | 279 |
| Rozdział VII                                                                   |     |
| Ogólne uwagi do bankowej analizy przedsiębiorstwa .....                        | 292 |
| Bibliografia .....                                                             | 295 |