

Spis treści

WYKAZ SKRÓTÓW	9
PRZEDMOWA	15
OD AUTORÓW	19
ROZDZIAŁ 1.	
REWOLUCJA W ZARZĄDZANIU SPÓŁKĄ KAPITAŁOWĄ	23
1.1. Nadrzędny cel spółki kapitałowej	23
1.2. Zarządzanie przedsiębiorstwem zorientowane na wzrost wartości (<i>VBM</i>)	32
1.3. Nadzór korporacyjny a wartość dla akcjonariuszy	48
1.4. Ewolucja w priorytetach biznesu	74
ROZDZIAŁ 2.	
EKONOMICZNA WARTOŚĆ DODANA (<i>EVA</i>)	
I RYNKOWA WARTOŚĆ DODANA (<i>MVA</i>)	77
2.1. Dezargonizacja <i>EVA</i>	79
2.2. Szacowanie <i>EVA</i>	103
2.3. Nowoczesny model <i>EVA</i>	108
ROZDZIAŁ 3.	
WYCENA PRZEDSIĘBIORSTWA	113
3.1. Wycena spółki na podstawie <i>EVA</i> – słabości modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (<i>DCF</i>)	113
3.2. Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstwa	119
3.3. Równoważność metod <i>DCF</i> i <i>EVA</i> – przykład wyceny	146
3.4. Mankamenty dyskontowych metod wyceny	164
ROZDZIAŁ 4.	
POMIAR WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	
– MIERNIKI RYNKOWE	169
4.1. Całkowity zwrot dla akcjonariuszy (<i>TSR</i>)	169
4.2. Rynkowa wartość dodana (<i>MVA</i>)	175
4.3. Dochód nadwyżkowy (<i>ER</i>)	177
4.4. <i>MVA</i> i kreowanie wartości dla akcjonariuszy	180
4.5. Stopa zwrotu dla akcjonariuszy i stopa zwrotu dla przedsiębiorstwa	184

ROZDZIAŁ 5.

POMIAR WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

– DYLEMATY DEFINIOWANIA STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI	189
5.1. Gotówkowa wartość dodana (CVA)	189
5.2. Księgowa i ekonomiczna stopa zwrotu	196
5.3. Amortyzacja ekonomiczna	203
5.4. Modyfikacje EVA	214

ROZDZIAŁ 6.

POMIAR WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

– GOTÓWKOWA WARTOŚĆ DODANA (CVA)	225
6.1. Zmiany w paradygmacie zarządzania finansami spółki	225
6.2. Stopa zwrotu z inwestycji spółki bazująca na przepływach pieniężnych (CFROI)	240

ROZDZIAŁ 7.

POMIAR WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

– POWRÓT DO KORZENI: KONCEPCJA WARTOŚCI DODANEJ

DLA AKCJONARIUSZY (SVA)	251
7.1. Brakujące ogniwo wyceny i pomiaru wyników działalności	251
7.2. Pomiar wyników działalności – zysk kontra gotówka	264

ROZDZIAŁ 8.

POMIAR WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

– MEANDRY DOBORU MODELU	275
8.1. Ustrukturyzowane podejście do procesu doboru mierników osiągnięć ...	276
8.2. Rzetelność	278
8.3. Stopień skomplikowania pomiaru	287
8.4. Korelacja z wartością i bogactwem akcjonariuszy	289

ROZDZIAŁ 9.

MOTYWACYJNE SYSTEMY WYNAGRADZANIA

9.1. Motywacyjne programy udziału kierownictwa we własności przedsiębiorstwa	298
9.2. Motywacyjne systemy wynagradzania nie związane z wyceną rynkową	331

ROZDZIAŁ 10.

WDRAŻANIE VBM

10.1. Stary i nowy porządek	358
10.2. Kultura partnerstwa	359
10.3. Kluczowe czynniki powodzenia we wdrażaniu VBM – etap wstępny	361
10.4. Zakres wdrożenia VBM	366
10.5. Formułowanie celów i planów	367
10.6. Siły napędowe wartości	369
10.7. Edukacja	375
10.8. Wzmocnienie efektów wewnętrznej transformacji przedsiębiorstwa	377
10.9. Logika działań	381

ROZDZIAŁ 11.

VBM w POLSCE	385
11.1. Ocena polskich spółek giełdowych z perspektywy zmian wartości	385
11.2. Wyniki wybranych badań ankietowych dotyczących VBM w Polsce i na świecie	388
11.3. Zastosowanie mierników wartości w analizie polskich spółek publicznych	396
11.4. Polski rynek kapitałowy a możliwości adaptacji metodologii VBM	440
KOMENTARZ	445
BIBLIOGRAFIA	457
STRESZCZENIE W JĘZYKU ANGIELSKIM	467