

Spis treści

Wstęp	5
1. Kryzys w rozwoju przedsiębiorstwa	7
1.1. Niepewność i ryzyko w działalności gospodarczej	7
1.2. Sytuacja kryzysowa w cyklu życia przedsiębiorstwa	12
1.3. W poszukiwaniu pozytywnych aspektów kryzysu	16
1.4. Przyczyny kryzysu na drodze do upadłości przedsiębiorstwa	19
1.4.1. Niematerialne (kwalitatywne) przesłanki zbliżającego się kryzysu	19
1.4.2. Materialne (kwantytatywne) symptomy zbliżającego się kryzysu	23
2. Systemy wczesnego ostrzegania w przedsiębiorstwach	27
2.1. Klasyfikacja metod prognozowania upadłości przedsiębiorstw	28
2.2. Ewolucja modeli prognozowania upadłości przedsiębiorstw na świecie	30
3. Źródła danych finansowych do badania przedsiębiorstw	34
4. Wady i zalety stosowania punktowej oceny przedsiębiorstwa	36
5. Czym jest zdolność klasyfikacyjna modelu <i>Z-score</i>	38
6. Modele opracowane w Instytucie Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk pod kierunkiem E. Mączyńskiej	41
6.1. Przykład obliczenia indeksu $Z_{7\text{INEPAN}}$ dla podmiotu usługowego	44
6.2. Przykład obliczenia indeksu $Z_{6\text{INEPAN}}$ dla podmiotu handlowego	47
7. Adaptacja funkcji O. Jacobso Z_M do polskich warunków – (E. Mączyńska)	51
8. Model „poznanski” Z_{HCP} – M. Hamrol, B. Czajka, M. Piechocki	56
9. Modele dyskryminacyjne Z_{BP1} , Z_{BP2} , Z_{BP3} i Z_{BP4} – B. Prusaka	60
9.1. Przykład obliczenia indeksu Z_{BP1} dla podmiotu usługowo-produkcyjnego	64
9.2. Przykład obliczenia indeksu Z_{BP2} dla podmiotu usługowego	67
10. Model dyskryminacyjny Z_{DW} – D. Wierzby	70
11. Modele dyskryminacyjne Z_{A1} , Z_{A2} , Z_{A3} , Z_{AL} , E.I. Altmana	75
11.1. Przykład obliczenia indeksu Z_{A1} dla podmiotu produkcyjno-usługowego	80
11.2. Przykład obliczenia indeksu Z_{A2} dla podmiotu produkcyjnego	83
11.3. Przykład obliczenia indeksu Z_{A3} dla podmiotu produkcyjno-usługowego	86
12. Modele Z_{GG1} , Z_{GG2} , Z_{GG3} – G. Gebhardta	88
13. Modele Z_{AS1} oraz Z_{AS2} – D. Appenzeller i K. Szarzec	93
13.1. Przykład obliczenia indeksu Z_{AS1} dla podmiotu produkcyjnego	95
13.2. Przykład obliczenia indeksu Z_{AS2} dla podmiotu usługowego	98
14. Modele Z_{SS} , Z_{SSM1} , Z_{SSM2} , Z_{SSM3} – T. Stępnia i T. Strąka	101
14.1. Przykład obliczenia funkcji Z_{SS} , Z_{SSM1} , Z_{SSM2} , Z_{SSM3} dla podmiotu produkcyjnego	104

15. Modele Z_{DW-A}, Z_{DW-B}, Z_{DW-C}, Z_{DW-D}, Z_{DW-E} – D. Wędzkiego	108
15.1. Przykład obliczenia funkcji Z_{DW-A} dla podmiotu handlowego	110
16. Z_{DH1}, Z_{DH2}, Z_{DH3}, Z_{DH4}, Z_{DH5} – D. Hadasik	114
16.1. Przykład obliczenia funkcji Z_{DH3} dla podmiotu produkcyjnego	117
17. Model Z_H – A. Hołdy	120
17.1. Przykład obliczenia funkcji Z_H dla podmiotu produkcyjnego	121
18. Model Z_{GLVS} – G.L.V. Springate'a	124
18.1. Przykład obliczenia funkcji Z_{GLVS} dla podmiotu produkcyjnego	125
19. Modele Z_{GS1}, Z_{GS2}, Z_{GS3}, Z_{GS4}, $Z_{GS5-GPW}$ – J. Gajdki i D. Stosa	127
19.1. Przykład obliczenia funkcji $Z_{GS5-GPW}$ dla podmiotu produkcyjno-usługowego	131
20. Modele $Z_{KB1(p=1 \text{ rok})}$, $Z_{KB2(p=2 \text{ lata})}$, $Z_{KB3(p=3 \text{ lata})}$, $Z_{KB4(p=4 \text{ lata})}$ – K. Beermanna	134
21. Model punktowej oceny i funkcja dyskryminacyjna Z_{W5} – G. Weinricha	137
22. Model Z_{PS} – M. Pogodzińskiej i S. Sojaka	140
23. Model Z_L – J. Legaulta	141
24. Analiza wskaźnikowa działalności przedsiębiorstwa	143
24.1. Badanie płynności finansowej	144
24.2. Badanie rentowności działalności gospodarczej	149
24.3. Badanie poziomu zadłużenia	157
24.4. Badanie aktywności i obrotowości	162
25. Wzorce Wielowymiarowych Systemów Wczesnego Ostrzegania	167
25.1. WWSWO dla przedsiębiorstw produkcyjnych	168
25.2. WWSWO dla przedsiębiorstw handlowych	169
25.3. WWSWO dla przedsiębiorstw usługowych	170
Podsumowanie	173
Załączniki	175
Załącznik 1 – Syntetyczna analiza porównawcza średnich wartości modeli prognozowania upadłości przedsiębiorstw w okresie czterech lat przed ogłoszeniem upadłości dla jednostek upadłych i podmiotów niezagrażonych upadłością	176
Załącznik 2 – Syntetyczna ocena sprawności klasyfikacji przedsiębiorstw przez polskie modele prognozowania upadłości	188
Załącznik 3 – Syntetyczna ocena sprawności klasyfikacji przedsiębiorstw przez zagraniczne modele prognozowania upadłości	196
Bibliografia	201