

# Spis treści

---

Wstęp .....	7
<b>1. Istota i przesłanki wykorzystania przepływów pieniężnych .....</b>	<b>11</b>
1.1. Memoriałowe i kasowe ujęcie procesów finansowych w przedsiębiorstwie .....	11
1.2. Wyjaśnienie podstawowych pojęć .....	14
1.3. Przepływy pieniężne w sprawozdawczości finansowej .....	18
1.3.1. <i>Cash flow</i> w międzynarodowej sprawozdawczości .....	18
1.3.2. <i>Cash flow</i> w polskiej sprawozdawczości .....	19
1.3.3. Metoda pośrednia i bezpośrednia .....	22
1.4. Przepływy pieniężne w zarządzaniu przedsiębiorstwem .....	26
<b>2. Ograniczenia tradycyjnej analizy finansowej .....</b>	<b>31</b>
2.1. Statyczny pomiar płynności finansowej .....	31
2.1.1. Płynność a wypłacalność .....	31
2.1.2. Podstawowe miary płynności i ich korekta .....	36
2.2. Pomiar rentowności w ujęciu memoriałowym .....	44
2.2.1. Słabości memoriałowych mierników rentowności .....	44
2.2.2. Zależności między miernikami płynności i rentowności .....	50
<b>3. Przepływy pieniężne w analizie finansowej .....</b>	<b>53</b>
3.1. Ocena przedsiębiorstwa na podstawie strumieni pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności .....	53
3.2. Wstępna analiza rachunku przepływów pieniężnych .....	59
3.3. Wskaźniki analityczne bazujące na przepływach pieniężnych .....	63
3.4. Wykorzystanie wskaźników zbudowanych na rachunku przepływów pieniężnych .....	73
<b>4. Przepływy pieniężne w prognozowaniu upadłości, wycenie oraz ocenie     efektywności inwestycji .....</b>	<b>77</b>
4.1. Prognozowanie upadłości – systemy wczesnego ostrzegania .....	77
4.2. Przepływy pieniężne w prognozowaniu upadłości przedsiębiorstw .....	81
4.3. Wycena przedsiębiorstw .....	92
4.3.1. Przepływy pieniężne w wycenie przedsiębiorstw .....	92
4.3.2. Nowoczesne metody pomiaru wartości .....	100

4.3.3. Wycena przedsiębiorstw z wykorzystaniem metody DCF w Polsce .....	105
4.4. Wykorzystanie przepływów pieniężnych w ocenie efektywności inwestycji .....	106
<b>5. Wykorzystanie przepływów pieniężnych we wstępnej ocenie     przedsiębiorstwa – wyniki badań empirycznych .....</b>	<b>111</b>
5.1. Metody i zakres przeprowadzonych badań .....	111
5.1.1. Przepływy pieniężne we wstępnej ocenie przedsiębiorstw – wybrane badania polskich przedsiębiorstw .....	111
5.1.2. Metody przeprowadzonych badań .....	114
5.2. Ocena przedsiębiorstwa na podstawie strumieni pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności .....	120
5.3. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej .....	135
5.4. Analiza struktury przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej .....	149
5.5. Podsumowanie .....	158
<b>6. Przepływy pieniężne w ocenie płynności, rentowności oraz wypłacalności     polskich przedsiębiorstw .....</b>	<b>159</b>
6.1. Metody i zakres przeprowadzonych badań .....	159
6.1.1. Wybrane badania polskich przedsiębiorstw .....	159
6.1.2. Metody przeprowadzonych badań .....	161
6.2. Ocena płynności i rentowności analizowanych przedsiębiorstw w ujęciu statycznym .....	162
6.3. Wykorzystanie przepływów pieniężnych w ocenie płynności finansowej przedsiębiorstw .....	171
6.4. Wykorzystanie przepływów pieniężnych w ocenie rentowności przedsiębiorstw .....	179
6.5. Wykorzystanie przepływów pieniężnych w ocenie zadłużenia przedsiębiorstw .....	185
6.6. Podsumowanie .....	192
<b>7. Przepływy pieniężne w prognozowaniu upadłości polskich     przedsiębiorstw .....</b>	<b>193</b>
7.1. Wykorzystanie <i>cash flow</i> w kompleksowej ocenie przedsiębiorstw .....	193
7.2. Metody i zakres przeprowadzonych badań .....	196
7.3. Ocena zdolności prognostycznych wybranych danych ekonomiczno- -finansowych .....	210
7.4. Przepływy pieniężne w wielowymiarowych modelach prognozowania upadłości przedsiębiorstw .....	230
7.4.1. Omówienie modeli oszacowanych na całej grupie badawczej .....	230
7.4.2. Modele poddane weryfikacji na próbie walidacyjnej .....	241
7.5. Podsumowanie .....	252
Zakończenie .....	255
Załączniki .....	259
Bibliografia .....	293
Indeks .....	301