

Finanse – nowe wyzwania teorii i praktyki Finanse przedsiębiorstw

Redaktor naukowy
Stefan Wrzosek



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu
Wrocław 2011

Senacka Komisja Wydawnicza

Zdzisław Pisz (przewodniczący),

*Andrzej Bąk, Krzysztof Jajuga, Andrzej Matysiak, Waldemar Podgórski,
Mieczysław Przybyła, Aniela Styś, Stanisław Urban*

Recenzenci

Zbigniew Dresler, Stanisław Flejterski, Mirosław Hamrol,

*Magdalena Jerzemowska, Krzysztof Marcinek, Kazimierz Ortyński,
Marzanna Poniatowicz, Jan Sobiech, Mirosław Wypych*

Redakcja wydawnicza

Joanna Szynal

Redakcja techniczna i korekta

Barbara Łopusiewicz

Skład i łamanie

Małgorzata Czupryńska

Projekt okładki

Beata Dębska

Kopiowanie i powielanie w jakiegokolwiek formie
wymaga pisemnej zgody Wydawcy

© Copyright by Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
Wrocław 2011

ISSN 1899-3192

ISBN 978-83-7695-160-7

Druk: Drukarnia TOTEM

Spis treści

Wstęp.....	7
------------	---

Część 1. Problemy długoterminowe i rozwojowe

Katarzyna Boratyńska , Restrukturyzacja jako narzędzie realizacji naprawczego Polskiego Koncernu Mięsnego Duda SA	15
Wiesława Caputa , Referencje i rekomendacje w procesie kreowania kapitału klienta	25
Ewa Chojnacka , Czynniki wpływające na zmiany poziomu zadłużenia w świetle teorii hierarchii źródeł finansowania	37
Aleksandra Duliniac , Kapitał obcy w finansowaniu przedsiębiorstw – wyniki badań polskich spółek handlowych	48
Justyna Franc-Dąbrowska , Polityka dywidendy w opinii menedżerów – wyniki studiów literaturowych	59
Józefa Monika Gryko , Zróżnicowanie źródeł finansowania i struktura wiekowa zadłużenia spółek publicznych w Polsce	69
Grzegorz Jajuga, Natalia Śmieja , Dystrybucja wartości dla akcjonariuszy podczas emisji z wyłączeniem prawa poboru	80
Izabela Jonek-Kowalska , Międzynarodowe uwarunkowania branżowe jako źródło ryzyka w przedsiębiorstwie górniczym	92
Stanisław Kasiewicz , Motywacje w systemie zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie	102
Magdalena Kosowska , Problematyka finansów małego i średniego przedsiębiorstwa w procesie internacjonalizacji	112
Magdalena Ligus , Wartościowanie bezpieczeństwa energetycznego w ocenie ekonomicznej efektywności inwestycji w sektorze energetycznym – wyniki badania pierwotnego metodą wyceny warunkowej	122
Agnieszka Majewska , Programy opcji menedżerskich stosowane przez spółki notowane na GPW w Warszawie	139
Aneta Michalak , Strategie zarządzania finansami a modele finansowania działalności na przykładzie przedsiębiorstw górniczych	150
Grażyna Michalczyk , Kapitał intelektualny w strukturze kapitału współczesnych przedsiębiorstwach	161
Grzegorz Michalski , Efektywność inwestycji w aktywa bieżące w instytucjach nie nastawionych na zysk	172
Waldemar Rogowski , Metodyka rachunku opłacalności inwestycji: zasady i korzyści inwestycji	184

Barbara Rudnicka , Problemy związane z wyceną młodych, innowacyjnych przedsiębiorstw	195
Paweł Rumniak , Wartość przedsiębiorstwa a wartość składników niematerialnych	203
Rafał Tuzimek , Prognozy wyników a wartość przedsiębiorstwa	218
Jacek Uchman , Teoretyczne i regulacyjne aspekty odkupu własnych akcji przez spółki	230
Dariusz Wieczorek , Wybrane aspekty pomiaru wartości projektów	239
Monika Wieczorek-Kosmala , Koncepcja Total Average Cost of Capital jako nowoczesne spojrzenie na koszt kapitału przedsiębiorstwa w warunkach zarządzania ryzykiem	250
Stefan Wrzosek , Kwestie sporne dotyczące rachunku efektywności inwestycji rzeczowych	259
Mirosław Wypych , Spółki giełdowe w świetle reguł finansowania	268
Sławomir Zarębski , Programy bezpośrednich reinwestycji dywidend (DRIP) w polityce finansowej spółek i ich akcjonariuszy	278

Część 2. Zagadnienia bieżące i niekonwencjonalne

Agnieszka Bem , Finansowanie usług zdrowotnych przez pracodawców	291
Karolina Daszyńska-Żygadło , Podtrzymywane stopy wzrostu w analizie finansowej wybranych spółek branży IT	306
Joanna Fila , Dotacja dla bezrobotnych podejmujących działalność gospodarczą a powstawanie mikroprzedsiębiorstw	318
Maria Gorczyńska , Współczesny model decyzyjny polityki kredytowej przedsiębiorstwa	328
Bogna Kaźmierska-Jóźwiak, Jakub Marszałek , Zmienność dywidendy a koncentracja akcjonariatu na przykładzie spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	339
Jerzy Kitowski , Próba oceny wiarygodności diagnostycznej bankowych metod badania kondycji finansowej przedsiębiorstw	351
Katarzyna Kreczmańska-Gigol , Faktoring samorządowy czy forfaiting samorządowy – propozycja uporządkowania pojęć	365
Jarosław Kubiak, Tomasz Nowaczyk , Koszty zagrożenia upadłością a sytuacja finansowa przedsiębiorstwa	379
Elżbieta Mączyńska , Miary finansów przedsiębiorstwa i ich adekwatność ...	388
Magdalena Mądra , Konsekwencje globalnego kryzysu finansowego w działaniach przedsiębiorstw niefinansowych	403
Malgorzata Porada-Rochon , Wpływ kryzysu globalnego na kształtowanie się płynności bieżącej przedsiębiorstw usługowych	416
Michał Soliwoda , Relacje aktywów obrotowych w wybranych branżach przemysłu	426

Magdalena Kinga Stawicka , Wyniki finansowe przedsiębiorstw z udziałem kapitału zagranicznego na Dolnym Śląsku w latach 2005-2009. Próba oceny zmian w kontekście projektu Programu wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011-2020	437
Igor Styn , Wykorzystanie transakcji swap EUA/CER do pozyskiwania dodatkowych środków pieniężnych przez operatorów instalacji podlegających EU ETS.....	448
Ewa Szafraniec-Siluta , Struktura aktywów trwałych gospodarstw rolnych w Polsce w latach 2004-2008	460
Elżbieta Szymańska , Znaczenie płatności bezpośrednich w finansowaniu działalności gospodarstw wyspecjalizowanych w produkcji żywca wieprzowego.....	472
Piotr Waśniewski , Zadłużenie małych i średnich przedsiębiorstw województwa zachodniopomorskiego	484
Joanna Wyrobek, Zbigniew Stańczyk , Badania nad zależnością pomiędzy koniunkturą a rentownością przedsiębiorstw.....	495
Danuta Zawadzka , Ocena znaczenia źródeł finansowania aktywów obrotowych w przedsiębiorstwach handlowych w Polsce	510

Część 3. Problemy rachunkowości i zarządzania podatkami

Adam Adameczyk , Konsekwencje wprowadzenia koncepcji CCCTB dla zakresu podstawy opodatkowania polskich przedsiębiorstw	527
Arkadiusz Bernal , Struktura czynników produkcji w działalności podmiotów zwolnionych z podatku od wartości dodanej.....	537
Anna Flotyńska , Alternatywne konstrukcje podatku od dochodów przedsiębiorstw	546
Jolanta Iwin-Garzyńska , System amortyzacji podatkowej w kontekście idei wspólnej skonsolidowanej podstawy opodatkowania	559
Marcin Jamróży , Podatkowe zachęty inwestycyjne dla przedsiębiorców	570
Michał Kaldowski , Unikanie opodatkowania a struktura własności	583
Agnieszka Opalka , Obciążenia fiskalne jako czynnik warunkujący konkurencyjność przedsiębiorstw polskich	592
Aldona Uziębło , Wpływ agresywnej rachunkowości na wybrane decyzje finansowe przedsiębiorstw w ocenie pracowników księgowości	602
Małgorzata Węgrzyńska , Metody wyceny instrumentów finansowych zgodnie z MSR/MSSF i ustawą o rachunkowości – analiza	614

Summaries

Part 1. Long-term and developmental problems

Katarzyna Boratyńska , Restructuring as a tool of recovery plan of Polski Koncern Mięсны Duda SA realization	24
---	----

Wiesława Caputa , References and recommendations in the process of customer capital creation	36
Ewa Chojnacka , Determinants of debt level changes – a pecking order approach	47
Aleksandra Duliniec , Debt capital in corporate financing – results of survey of Polish commercial companies	58
Justyna Franc-Dąbrowska , Corporate dividend policy: the views of financial managers – results of literature studies	68
Józefa Monika Gryko , Leverage and debt maturity level differentiation in Warsaw Stock Exchange companies.....	79
Grzegorz Jajuga, Natalia Śmieja , Shareholder value distribution during offerings with no pre-emptive rights.....	91
Izabela Jonek-Kowalska , International trade conditions as a source of risk in a mining enterprise	101
Stanisław Kasiewicz , Motivation in the system of enterprise risk management	111
Magdalena Kosowska , Finance’s issues of small and medium enterprises in their business activity internationalization	121
Magdalena Ligus , Valuation of energy security in economic effectiveness evaluation of investments in energy sector – the results of primary survey using contingent valuation	138
Agnieszka Majewska , Management option programmes used by companies quoted on the Warsaw Stock Exchange	149
Aneta Michalak , Finance management strategies and performance funding models based on mining enterprises.....	160
Grażyna Michalczuk , Intellectual capital in capital structure of modern enterprises.....	171
Grzegorz Michalski , Effectiveness of investments in current assets in non-profit organizations.....	183
Waldemar Rogowski , Methodology of project evaluation: Principles and benefits of investment project.....	194
Barbara Rudnicka , Problems connected with the valuation of new, innovative companies	202
Paweł Rumniak , Business value and value of intangibles	217
Rafał Tuzimek , Earnings forecasts and the value of the company	229
Jacek Uchman , Theoretical and legal aspects of own share repurchase by companies	238
Dariusz Wieczorek , Selected aspects of value of projects measurement.....	249
Monika Wieczorek-Kosmala , The concept of Total Average Cost of Capital as a novel idea of measuring cost of capital in terms of risk management	258
Stefan Wrzosek , Arguable points of investment efficiency calculation	267

Mirosław Wypych , Stock listed exchange companies in the light of financing rules.....	277
Sławomir Zarebski , Dividend direct re-investment programmes (DRIPs) in finance policy of enterprises and their shareholders.....	287

Part 2. Current and unconventional problems

Agnieszka Bem , Financing of health care services by employers.....	305
Karolina Daszyńska-Żygadło , Sustainable growth rates in financial analysis of chosen IT sector companies.....	317
Joanna Fila , Subvention for unemployed persons undertaking self-employment vs. the creation of microenterprises.....	327
Maria Gorczyńska , Contemporary decisive model of a company's credit policy.....	338
Bogna Kaźmierska-Jóźwiak, Jakub Marszałek , Dividend payout changeability and shareholder's concentration. A case study of companies listed on Warsaw Stock Exchange.....	350
Jerzy Kitowski , An attempt to assess reliability of bank diagnostic methods to examining financial standing of enterprises.....	364
Katarzyna Kreczmańska-Gigol , Local government factoring vs. local government forfeiting: attempt to order the terminology.....	378
Jarosław Kubiak, Tomasz Nowaczyk , Indirect cost of bankruptcy and the financial situation of enterprise.....	387
Elżbieta Mączyńska , Measures of company finances and their adequacy.....	402
Magdalena Mądra , Consequences of the global financial crisis in non-financial companies activity.....	415
Malgorzata Porada-Rochoń , The impact of global crisis on the current liquidity in business service.....	425
Michał Soliwoda , Relations of current assets in selected divisions of industry.....	436
Magdalena Stawicka , Financial results of enterprises with share of foreign capital in the Lower Silesia Region from 2005 to 2009. The assessment of changes in the context of the Programme of support for significant investments for the Polish economy for the years 2011-2020.....	447
Igor Styn , Use of EUA/CER swap to gain additional money by operators of installations subject to EU emission trade system.....	459
Ewa Szafraniec-Siluta , Structure of Polish farms assets in the years 2004-2008.....	471
Elżbieta Szymańska , Importance of direct payments in financing activities of pig farms.....	483
Piotr Waśniewski , Debt of small and medium sized enterprises of Westpomeranian voivodeship.....	494

Joanna Wyrobek, Zbigniew Stańczyk , Research on the relationship between business cycles and profitability of enterprises	509
Danuta Zawadzka , Evaluation of the importance of current assets source of financing in trading companies in Poland.....	524

Part 3. Accounting and tax management problems

Adam Adamczyk , Consequences of introduction of CCCTB concept in the aspect of change in corporate income tax base.....	536
Arkadiusz Bernal , Production factors structure in entities exempt from value added tax	545
Anna Flotyńska , Alternative structures of business income tax	558
Jolanta Iwin-Garzyńska , System of tax depreciation in the context of common consolidated tax base	569
Marcin Jamroży , Investment tax reliefs for entrepreneurs	582
Michał Kaldowski , Corporate tax avoidance and ownership structure	591
Agnieszka Opalka , Fiscal burdens as a factor affecting the competitiveness of Polish firms.....	601
Aldona Uziębło , The influence of aggressive accounting on chosen financial decisions of enterprises in the rating of the bookkeeping personnel	613
Małgorzata Węgrzyńska , Financial instrument measurement methods according to IAS and Polish accounting act – analysis.....	624