
Spis treści

Wstęp	9
Streszczenie	11
I. CZĘŚĆ TEORETYCZNA	13
Podstawowe pojęcia	15
1. Etapy przejęcia firmy i motywy fuzji i przejęć	19
2. Strategia wyboru drogi rozwoju przedsiębiorstwa	27
2.1. Strategia wykorzystania wewnętrznych czynników wzrostu	31
2.2. Strategia ewolucyjnego rozwoju organizacyjnego przedsiębiorstwa – od pojedynczej spółki do grupy kapitałowej	32
2.2.1. Etapy rozwoju przedsiębiorstwa	32
2.3. Strategia wykorzystania zewnętrznych czynników wzrostu	35
3. Metody oceny działalności grupy kapitałowej i spółek zależnych	40
3.1. Grupy kapitałowe – motywy ich tworzenia, rodzaje, struktury i powiązania kapitałowe	46
4. Strategia rozwoju rynkowego przedsiębiorstwa – od rynku lokalnego do międzynarodowego przedsiębiorstwa	48
4.1. Kierunki rozwoju rynkowego	48
4.2. Możliwości obrony przed ryzykiem wrogiego przejęcia	51

II. CZĘŚĆ EMPIRYCZNA (BADAWCZA) – DWIE STRATEGIE ZARZĄDZANIA KAPITAŁEM (STUDIUM PRZYPADKÓW)	55
Uwagi wstępne	57
1. Sposób (strategia) zarządzania kapitałami spółki, która stała się przedmiotem wrogiego jej przejęcia	59
1.1. Charakterystyka spółki	59
1.2. Wyniki finansowe spółki w okresie wyjściowym	59
1.3. Wybór łatwiejszej drogi rozwoju	61
1.4. Ocena bieżących wyników działalności spółki na podstawie RZiS	62
1.5. Ocena bilansu majątkowego	65
1.5.1. Ocena wielkości i struktury aktywów	65
1.5.2. Ocena wielkości i struktury pasywów	67
1.5.3. Nieudane próby ratowania spółki w kolejnych latach	71
1.5.3.1. Pionowa i pozioma ocena wyników bieżących	74
1.5.3.2. Ocena bilansów majątkowych	74
1.5.3.3. Ostatnia próba ratowania spółki	76
2. Sposób zarządzania kapitałami spółki, która przyjęła strategię samofinansowania działalności i rozwoju dla uniknięcia ryzyka wrogiego przejęcia	79
2.1. Charaktery spółki	79
2.2. Ocena bieżących wyników działalności spółki na podstawie informacji zawartych w rachunkach zysków i strat	80
2.3. Ocena bilansów majątkowych okresu podstawowego i dwóch następnych okresów działalności spółki	82
2.3.1. Ocena aktywów bilansów	82
2.3.2. Ocena pasywów bilansów	83
2.4. Kondycja finansowa spółki po 6 latach działalności	86
2.4.1. Ocena bieżących wyników działalności spółki w dwóch okresach po 6 latach prywatyzacji	86
2.4.2. Ocena bilansów majątkowych w dwóch okresach po 6 latach od prywatyzacji	88
2.4.2.1. Ocena aktywów	88
2.4.2.2. Ocena pasywów bilansów	89
2.5. Ocena rachunku przepływów pieniężnych	91
2.5.1. Ocena rachunku przepływów pieniężnych w ujęciu syntetycznym	91
2.5.2. Wskaźniki cash flow	92
2.5.3. Sposób obliczenia wskaźników cash flow	94

2.6. Ocena ważniejszych obszarów gospodarki finansowej spółki w dwóch okresach po 6 latach od prywatyzacji	95
2.6.1. Wskaźniki rentowności	95
2.6.2. Wskaźniki płynności	96
2.6.3. Wskaźniki sprawności zarządzania	96
Wnioski końcowe	97
3. Inne przypadki udanych i nieudanych wrogich przejęć	99
3.1. Udana próba przejęcia firmy W. Kruk SA przez firmę Vistula & Wólczanka SA na rynku kapitałowym	99
3.2. Nieudana próba wrogiego przejęcia kopalni Bogdanka przez czeski koncern New World Resources Plc na rynku kapitałowym	104
3.3. Porażki przejęć i fuzji	105
3.4. Firmy chińskie na rynku fuzji i przejęć w USA i Europie	107
3.4.1. Przykład przejęcia Fiskera w USA	107
3.4.2. Chińskie inwestycje w Europie	108
3.4.2.1. Przykłady przejęć firm europejskich	111
3.4.3. Inwestowanie przedsiębiorstw chińskich w Polsce	111
3.4.3.1. Przykłady przejęć firm polskich	112
3.4.4. Makroekonomiczne uwarunkowania fuzji i przejęć przez firmy chińskie na rynkach światowych	120
3.4.5. Ryzyko wrogiego przejęcia grup kapitałowych	121
3.4.5.1. Nieudana próba przejęcia Grupy Azoty SA przez rosyjską firmę Acron	121
4. Metody wyceny wartości przedsiębiorstwa	129
	168
Bibliografia	