
Wstęp

Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstw jest niezmiernie ważną umiejętnością nie tylko osób zarządzających finansami przedsiębiorstw, ale także tych, którzy z różnych powodów interesują się ich funkcjonowaniem. Jej znaczenie rośnie w czasach dynamicznie zmieniającej się rzeczywistości gospodarczej, kiedy przedsiębiorstwa narażone są w swych działaniach na zintensyfikowane ryzyko.

Oczywiste jest, że podmioty funkcjonujące jako przedsiębiorstwa są zróżnicowane. To zróżnicowanie powoduje, iż w ocenie ich kondycji finansowej należy używać nieco innych narzędzi i metod. Niektóre z narzędzi wprawdzie „pasują” do analizy różnego rodzaju przedsiębiorstw, ale interpretacja uzyskanych dzięki nim miar będzie odmienna. W oddawanej Czytelnikowi książce skoncentrowaliśmy się na opisanu mechanizmów analizy działalności przedsiębiorstw, które nie są instytucjami finansowymi, np. bankami czy towarzystwami ubezpieczeniowymi. W grupie przedsiębiorstw, pozostających w kręgu naszych zainteresowań, można też wyłonić pewne różnice. Staramy się zwrócić na to uwagę, omawiając na kartach tej książki różne aspekty pracy analitycznej. Szczególne miejsce poświęcone zostało specyfice analizy spółek publicznych. W wielu dziedzinach ich ocena wymaga odmiennego podejścia.

Jednym z podstawowych celów książki była analiza finansowa ujęta w szerokim kontekście, tj. wskazująca na konieczność zebrania informacji finansowej wraz z informacjami z otoczenia przedsiębiorstwa, zrozumienia strategii działania (modelu biznesowego) przedsiębiorstwa, położenia nacisku na interpretację występujących w przedsiębiorstwie zjawisk finansowych

w odniesieniu do zmieniających się uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych jego działania. Umiejętność odczytania tego swoistego kodu genetycznego przedsiębiorstwa nie może odbywać się bez przynajmniej podstawowej wiedzy z dziedziny rachunkowości, a także uzmysłowienia sobie, że danymi w sprawozdaniu finansowym można manipulować. Znajomość problematyki związanej z zasadami powstawania sprawozdania finansowego, wpływającymi ostatecznie na finalne wartości liczbowe, ma kluczowe znaczenie dla interpretacji zjawisk gospodarczych, które są ilustrowane w sposób wybrany przez autorów.

Uszeregowanie rozdziałów w książce jest pochodną realizacji wskazanego celu, a także zgodne z kolejnością procesów podejmowanych w trakcie analizy finansowej przedsiębiorstwa. Niemal w każdym rozdziale zawarto zagadnienia teoretyczne oraz liczne przykłady nawiązujące do wielu przypadków mających miejsce we współcześnie funkcjonujących przedsiębiorstwach, przede wszystkim w Polsce. Dane tych przedsiębiorstw są publicznie dostępne. W prezentowanej analizie świadomie nie stosujemy jednolitego zakresu czasowego danych liczbowych. Podyktowane to jest celami dydaktycznymi. Zwracamy uwagę, że wszelkie interpretacje zjawisk finansowych i nasze komentarze mają właśnie charakter dydaktyczny i nie powinny być wykorzystywane dla potrzeb komercyjnych, w tym procesów inwestycyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Za skutki takiego ich wykorzystania nie bierzemy odpowiedzialności.

Autorem rozdziału 1, 6, 7 i 8 jest Grzegorz Gołębiowski. Rozdział 2 został napisany przez Adriana Grycuka. Agnieszka Tłaczała napisała rozdział 3 i 4, a autorem rozdziału 10 jest Piotr Wiśniewski. Rozdziały 5 i 9 oraz punkt 6.4 napisali wspólnie G. Gołębiowski i A. Tłaczała.

W trakcie prac nad książką napotkaliśmy liczne trudności i niewykluczone, że nie wszystkie zagadnienia udało się nam opisać w sposób klarowny i wyczerpujący. Wszelkie braki i być może nie wszędzie przejrzyste wyjaśnienia wynikają z naszej niedoskonałości. Żywimy jednak nadzieję, że książka spotka się z życzliwym przyjęciem Czytelników i stanie się przydatnym kompendium wiedzy z zakresu analizy finansowej zarówno w obszarze teoretycznym, jak i zastosowania jej w praktyce.

Grzegorz Gołębiowski