

Spis tabel

Tabela 1.1. Siła oddziaływania poszczególnych czynników na wzrost wartości dla akcjonariuszy	44
Tabela 1.2. Ewolucja popularności kryteriów oceny przedsiębiorstwa	48
Tabela 1.3. Różnice w kształtowaniu zysku księgowego w poszczególnych krajach (w mln ECU)	50
Tabela 2.1.1. Struktura aktywów przedsiębiorstw w Polsce	68
Tabela 2.1.2. Struktura aktywów przedsiębiorstw prywatnych i publicznych w Polsce	69
Tabela 2.1.3. Strategie inwestowania oraz finansowania aktywów bieżących.	81
Tabela 2.1.4. Udział majątku obrotowego w aktywach w zależności od przyjętej strategii	82
Tabela 2.1.5. Udział składników majątku obrotowego w aktywach w zależności od przyjętej strategii	82
Tabela 2.1.6. Źródła finansowania majątku obrotowego w zależności od przyjętej strategii	83
Tabela 2.1.7. Kombinacje strategii zarządzania majątkiem obrotowym	83
Tabela 2.1.8. Konsekwencje przyjętej kombinacji strategii zarządzania majątkiem obrotowym	84
Tabela 2.2.1. Finansowanie zapasów materiałów, produkcji w toku, wyrobów gotowych	92
Tabela 2.2.2. Finansowanie zapasów towarów	92
Tabela 2.2.3. Podstawowe kategorie kosztów związanych z zapasami	94
Tabela 2.2.4. Szacunki kosztów związanych z zapasami	95
Tabela 2.2.5. Udział zapasów w aktywach w zależności od przyjętej strategii	109
Tabela 2.2.6. Struktura zapasów w zależności od przyjętej strategii zarządzania	109
Tabela 2.2.7. Źródła finansowania zapasów w zależności od przyjętej strategii zapasami	109
Tabela 2.2.8. Możliwe kombinacje struktur zapasów i struktur źródeł finansowania zapasów	110
Tabela 2.2.9. Konsekwencje przyjętej strategii zarządzania zapasami	111

Tabela 2.2.10. Wskaźniki wykorzystywane w zarządzaniu zapasami	112
Tabela 2.3.1. Czynności związane z zarządzaniem należnościami realizowane przez poszczególne działy funkcjonalne przedsiębiorstwa	119
Tabela 2.3.2. Zadania zarządzania należnościami i środki ich realizacji	120
Tabela 2.3.3. Wartości dyskryminacyjne w modelu Altmana z 1983 roku	124
Tabela 2.3.4. „Dylemat więźnia” w zarządzaniu należnościami	130
Tabela 2.3.5. Konsekwencje sprzedaży jednorazowej	134
Tabela 2.3.6. Przykład konsekwencji sprzedaży powtarzalnej	135
Tabela 2.3.7. Rodzaje podejmowanych decyzji w dwu skrajnych strategiach zarządzania należnościami	139
Tabela 2.3.8. Konsekwencje podejmowanych decyzji w dwu skrajnych strategiach zarządzania należnościami	140
Tabela 2.3.9. Czynniki składające się na należność i przykładowe źródła ich finansowania	141
Tabela 2.3.10. Źródła finansowania części składowych należność w zależności od przyjętej strategii zarządzania należnościami	141
Tabela 2.3.11. Udział źródeł finansowania w zależności od przyjętej strategii zarządzania należnościami	142
Tabela 2.3.12. Kombinacje zarządzania należnościami i źródłami jego finansowania	143
Tabela 2.3.13. Wskaźniki dotyczące należności	143
Tabela 2.4.1. Wpływ zmienności wpływów i wydatków oraz prawdopodobieństwa trafności określenia wpływów i wydatków na stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	156
Tabela 2.4.2. Konsekwencje stanów środków pieniężnych przy różnych poziomach zmienności wpływów i wydatków oraz prawdopodobieństwa trafności określenia wpływów i wydatków	156
Tabela 2.4.3. Przykład udziału środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w zależności od różnych poziomów zmienności wpływów i wydatków oraz prawdopodobieństwa trafności określenia wpływów i wydatków	157
Tabela 2.4.4. Rachunki niezależne i naliczone dla nich odsetki. Rachunek zero balancing i naliczone dla niego odsetki	166

Tabela 2.4.5.	Kombinacje strategii zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz źródłami finansowania	170
Tabela 2.4.6.	Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w zależności od przyjętej strategii zarządzania oraz konsekwencje dla uzyskiwanych dochodów	170
Tabela 2.4.7.	Struktura majątku i aktywów całkowitych w zależności od przyjętej strategii zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami	170
Tabela 2.4.8.	Konsekwencje strategii źródeł finansowania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	171
Tabela 2.4.9.	Konsekwencje przyjętej strategii zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w obszarze źródeł finansowania	171
Tabela 2.4.10.	Wskaźniki dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	172
Tabela 3.1.	Metodyka obliczania parametrów wykorzystywanych do mierzenia efektu kreacji wartości przedsiębiorstwa oraz metodyka identyfikacji realizowanej strategii zarządzania majątkiem obrotowym	209
Tabela 3.2.	Wyniki ankiety	212
Tabela 3.3.	Wpływ realizowanych kombinacji strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania na efekt kreacji wartości przedsiębiorstwa oraz płynność finansową	246
Tabela 3.4.	Różnice między wynikami przeprowadzonych badań, a danymi statystycznymi z GUS-u	247
Tabela 3.5.	Poziomy premii za ryzyko wskazane przez przedsiębiorstwa	250
Tabela 3.6.	Częstość wystąpienia dodatnich i ujemnych wartości zysku/straty netto	251
Tabela 3.7.	Częstość wystąpienia dodatnich i ujemnych wartości parametru EVA przy trzech poziomach premii za ryzyko	251
Tabela 3.8.	Częstość wystąpienia dodatnich i ujemnych wartości parametru CVA przy trzech poziomach premii za ryzyko	252
Tabela 3.9.	Częstość wystąpienia dodatnich i ujemnych wartości parametru SVA przy trzech poziomach premii za ryzyko	253
Tabela 3.10.	Częstość wystąpienia wartości parametru CFROI wyższych lub niższych od wartości WACC przy trzech poziomach premii za ryzyko	253
Tabela 3.11.	Efekty zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w dwóch grupach przedsiębiorstw	276

Tabela 4.1.	Konsekwencje podejmowanych decyzji operacyjnych dla aktywów i pasywów	283
Tabela 4.2.	Uproszczony bilans	285
Tabela 4.3.	Uproszczony rachunek zysków i strat	285
Tabela 4.4.	Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych	285
Tabela 4.5.	Struktura finansowania składników majątku obrotowego – wariant I	286
Tabela 4.6.	Struktura finansowania składników majątku obrotowego – wariant II	286
Tabela 4.7.	Koszt źródeł finansowania	286
Tabela 4.8.	Koszt finansowania składników majątku obrotowego – wariant I	286
Tabela 4.9.	Koszt finansowania składników majątku obrotowego – wariant II	287
Tabela 4.10.	Koszt finansowania składników majątku obrotowego w % – wariant I	287
Tabela 4.11.	Koszt finansowania składników majątku obrotowego w % – wariant II	287
Tabela 4.12.	Warianty atrakcyjności terminów płatności dla wierzyciela i dłużnika	293
Tabela 4.13.	Założenia do przykładu	297
Tabela 4.14.	Wynik na sprzedaży w zależności od terminu płatności	297
Tabela 4.15.	Dodatkowe założenia do przykładu	298
Tabela 4.16.	Wynik na sprzedaży w zależności od terminu płatności	298
Tabela 4.17.	Łączna płatność dla kupującego w zależności od terminu płatności	298
Tabela 4.18.	Dane do przykładu	302
Tabela 4.19.	Wartość nominalna i realna należności w czasie	302
Tabela 4.20.	Dane wyjściowe przykładu	303
Tabela 4.21.	Porównanie kosztów związanych z zapasami w trzech wariantach (koszty utrzymania zapasów szacowane na podstawie kosztu kapitału = 9%)	305
Tabela 4.22.	Porównanie kosztów związanych z zapasami w trzech wariantach (koszty utrzymania zapasów szacowane na podstawie kosztu kapitału = 13%)	305
Tabela 4.23.	Porównanie kosztów związanych z zapasami w trzech wariantach (koszty utrzymania zapasów szacowane na podstawie kosztu kapitału = 18,3%)	306
Tabela 4.24.	Konsekwencje przyjętych poziomów analizy wiarygodności kredytobiorcy dla sprzedającego	308

Spis rysunków

Rysunek 1.1. Konsekwencje dla gospodarki zwiększania wartości dla właścicieli przedsiębiorstw	24
Rysunek 1.2. Porównanie konsekwencji w przedsiębiorstwach, które tworzą i nie tworzą wartości dla właścicieli	26
Rysunek 1.3. Podstawowe konsekwencje zmian w wartości przedsiębiorstwa na jego dalsze funkcjonowanie	28
Rysunek 1.4. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa na tle układu funkcji w przedsiębiorstwie i innych przekrojowych koncepcji zarządzania	30
Rysunek 1.5. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa na tle zarządzania procesowego przedsiębiorstwie i innych przekrojowych koncepcji zarządzania	31
Rysunek 1.6. Miejsce podstawowych procesów operacyjnych na podstawie łańcucha wartości Portera	32
Rysunek 1.7. Czynniki kształtujące wartość przedsiębiorstwa	35
Rysunek 1.8. Główne składniki kapitału intelektualnego	39
Rysunek 1.9. Czynniki kształtujące wartość przedsiębiorstwa	42
Rysunek 1.10. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa	42
Rysunek 1.11. Sieć wartości dla akcjonariuszy	43
Rysunek 1.12. Wartość dla właścicieli przedsiębiorstwa	44
Rysunek 1.13. Składniki wartości parametru <i>EVA</i>	45
Rysunek 1.14. Zmiany w wartości przedsiębiorstwa a zmiany w wartość akcji / udziałów	47
Rysunek 2.1.1. Relacje między majątkiem obrotowym a aktywami obrotowymi	64
Rysunek 2.1.2. Cykl operacyjny przedsiębiorstwa i cykl konwersji gotówki	73
Rysunek 2.1.3. Cykl operacyjny	75
Rysunek 2.1.4. Nakładanie się cykli obrotowych	76
Rysunek 2.1.5. Współzależność między składnikami majątku obrotowego a źródłami jego finansowania	77
Rysunek 2.2.1. Klasyfikacja zapasów	86

Rysunek 2.2.2. Klasyfikacja kosztów związanych z zapasami	93
Rysunek 2.3.1. Typowe i docelowe obszary zarządzania należnościami	119
Rysunek 2.3.2. Konsekwencje sprzedaży jednorazowej	133
Rysunek 2.3.3. Konsekwencje sprzedaży powtarzalnej	134
Rysunek.2.4.1. Ruch okrężny kapitału	149
Rysunek.2.4.2. Mapa elementów środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z punktu widzenia potencjalnego dochodu płynności i ryzyka	150
Rysunek 2.5.1. Wpływ składników majątku obrotowego na wartość majątkową przedsiębiorstwa	175
Rysunek 2.5.2. Wpływ składników majątku obrotowego na wartość ekonomiczną przedsiębiorstwa	176
Rysunek 2.5.3. Wpływ składników majątku obrotowego na wartość parametru EVA	178
Rysunek 2.5.4. Oddziaływanie zapasów na wartość parametru EVA	180
Rysunek 2.5.5. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania zapasami na wartość parametru EVA	180
Rysunek 2.5.6. Oddziaływanie należności na wartość parametru EVA i CVA	182
Rysunek 2.5.7. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania należnościami na wartość parametru EVA	182
Rysunek 2.5.8. Oddziaływanie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na wartość parametru EVA i CVA	184
Rysunek 2.5.9. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami na wartość parametru EVA	184
Rysunek 2.5.10. Wpływ składników majątku obrotowego na wartość parametru SVA	186
Rysunek 2.5.11. Oddziaływanie zapasów na wartość parametru SVA	187
Rysunek 2.5.12. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania zapasami na wartość parametru SVA	188
Rysunek 2.5.13. Oddziaływanie należności na wartość parametru SVA	189
Rysunek 2.5.14. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania należnościami na wartość parametru SVA	189
Rysunek 2.5.15. Oddziaływanie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na wartość parametru SVA	190

Rysunek 2.5.16. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami na wartość parametru SVA	191
Rysunek 2.5.17. Wpływ składników majątku obrotowego na wartość parametru CFROI	193
Rysunek 2.5.18. Oddziaływanie zapasów na wartość parametru CFROI	195
Rysunek 2.5.19. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania zapasami na wartość parametru CFROI	195
Rysunek 2.5.20. Oddziaływanie należności na wartość parametru CFROI	196
Rysunek 2.5.21. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania należnościami na wartość parametru CFROI	197
Rysunek 2.5.22. Oddziaływanie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na wartość parametru CFROI	198
Rysunek 2.5.23. Przykład oddziaływania decyzji podejmowanych w obszarze zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami na wartość parametru CFROI	199
Rysunek 4.1. Przyporządkowanie składnikom majątku obrotowego źródeł finansowania według kryterium płynności aktywów	282
Rysunek 4.2. Przyporządkowanie składnikom majątku obrotowego źródeł finansowania – drugie spojrzenie	283
Rysunek 4.3. Aktywa i źródła ich finansowania – tradycyjne ujęcie	284
Rysunek 4.4. Aktywa i źródła ich finansowania – ujęcie przyczynowo - skutkowe	284
Rysunek 4.5. Czynniki realnej wartości należności	299
Rysunek 4.6. Informacje wejściowe i wyjściowe systemu ewidencji wg wartości bieżących	318

Spis wykresów

Wykres 1.1. Rozwój akcjonariatu instytucjonalnego	19
Wykres 2.1.1. Struktura majątku obrotowym przedsiębiorstw prywatnych w Polsce	69
Wykres 2.1.2. Dynamika składników majątku obrotowego przedsiębiorstw prywatnych w Polsce rok 1993 = 100%	70
Wykres 2.1.3. Struktura źródeł finansowania majątku obrotowego w przedsiębiorstwach prywatnych w Polsce	70
Wykres 2.1.4. Struktura zobowiązań krótkoterminowych finansujących majątek obrotowy przedsiębiorstwach prywatnych w Polsce	71
Wykres 2.1.5. Wskaźniki rotacji majątku obrotowego, należności i zapasów w przedsiębiorstwach prywatnych w Polsce	71
Wykres 2.1.6. Cykl operacyjny oraz jego składniki okres rotacji należności i okres rotacji zapasów w przedsiębiorstwach prywatnych w Polsce	74
Wykres 2.1.7. Cykl operacyjny oraz jego składniki okres rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług i cykl konwersji gotówki w przedsiębiorstwach prywatnych w Polsce	75
Wykres 2.2.1. Średni udział zapasów w majątku obrotowym przedsiębiorstw prywatnych w Polsce	90
Wykres 2.2.2. Struktura zapasów przedsiębiorstw prywatnych w Polsce	91
Wykres 2.2.3. Analiza zapasów według metody ABC	97
Wykres 2.2.4. Wyznaczanie optymalnej wielkości zamówienia	100
Wykres 2.2.5. Model poziomego zamawiania	102
Wykres 2.2.6. Model cyklu zamawiania	103
Wykres 2.3.1. Udział należności w aktywach	117
Wykres 2.3.2. Udział należności w aktywach przy dominujących klientach hurtowych	118
Wykres 2.3.3. Poszukiwanie optymalnej wielkości należności	127
Wykres 2.3.4. Optymalna wielkość rabatu	131
Wykres 2.3.5. Przyrost krańcowych kosztów utrzymania należności przy stymulowaniu sprzedaży przez liberalizację polityki kredytowej	142

Wykres 2.3.6. Przychody, należności i koszty utrzymania należności w zależności od przyjętej strategii zarządzania należnościami	142
Wykres 2.3.7. Zmiany w przychodach, kosztach i w zależności od przyjętej strategii zarządzania należnościami	142
Wykres 2.4.1. Zależność wymaganego poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów od zmienności wpływów i wydatków	155
Wykres 2.4.2. Zależność wymaganego poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów od prawdopodobieństwa trafności określenia wpływów i wydatków	155
Wykres 2.4.3. Zmiany stanu gotówki wg modelu BAT	159
Wykres 2.4.4. Wzrost zapotrzebowania na środki pieniężne a optymalny stan środków pieniężnych	159
Wykres 2.4.5. Ustalenie docelowego zasobu środków pieniężnych	159
Wykres 2.4.6. Zmiany stanu gotówki wg modelu Millera-Orra	161
Wykres 2.4.7. Rozkład wielkości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów za pomocą metody Monte Carlo	165
Wykres 2.4.8. Sezonowe zapotrzebowanie na gotówkę	165
Wykres 2.4.9. Docelowy (optymalny) stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	169
Wykres 3.1. Klasyfikacja badanych przedsiębiorstw ze względu na liczbę zatrudnionych	204
Wykres 3.2. Klasyfikacja badanych przedsiębiorstw ze względu na rodzaj działalności	205
Wykres 3.3. Klasyfikacja badanych przedsiębiorstw ze względu na branżę	205
Wykres 3.4. Klasyfikacja badanych przedsiębiorstw wg czasu funkcjonowania	206
Wykres 3.5. Klasyfikacja badanych przedsiębiorstw ze względu na udział kadry zarządzającej we własności	206
Wykres 3.6. Nadrzędny cel istnienia badanych przedsiębiorstw	215
Wykres 3.7. Opinie badanych przedsiębiorstw na temat oczekiwań właścicieli względem przedsiębiorstw	215
Wykres 3.8. Deklarowane sposoby zarządzania składnikami majątku obrotowego w badanych przedsiębiorstwach	222
Wykres 3.9. Ocena efektywności zarządzania składnikami majątku obrotowego przez badane przedsiębiorstwa	222
Wykres 3.10. Ocena możliwości poprawy efektywności zarządzania składnikami majątku obrotowego przez badane przedsiębiorstwa	222
Wykres 3.11. Deklarowane bariery w poprawie efektywności zarządzania zapasami w badanych przedsiębiorstwach	223

Wykres 3.12. Deklarowane bariery w poprawie efektywności zarządzania należnościami w badanych przedsiębiorstwach	223
Wykres 3.13. Deklarowane bariery w poprawie efektywności zarządzania środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w badanych przedsiębiorstwach	223
Wykres 3.14. Deklarowane docelowe strategie finansowania majątku obrotowego badanych przedsiębiorstwach	225
Wykres 3.15. Udział majątku obrotowego w aktywach w badanych przedsiębiorstwach	226
Wykres 3.16. Częstość występowania ponad 50% udziału majątku obrotowego w aktywach w badanych przedsiębiorstwach	226
Wykres 3.17. Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w majątku obrotowym w badanych przedsiębiorstwach	227
Wykres 3.18. Udział należności w majątku obrotowym w badanych przedsiębiorstwach	227
Wykres 3.19. Udział zapasów w majątku obrotowym w badanych przedsiębiorstwach	228
Wykres 3.20. Udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu majątku obrotowego w badanych przedsiębiorstwach	229
Wykres 3.21. Udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku obrotowego w badanych przedsiębiorstwach	229
Wykres 3.22. Częstość występowania ponad 50% udziału kapitałów stałych w finansowaniu majątku obrotowego w badanych przedsiębiorstwach	229
Wykres 3.23. Dynamika zmian mediany majątku obrotowego i jego składników w badanych przedsiębiorstwach	230
Wykres 3.24. Udziały przedsiębiorstw finansujących zmiany majątku obrotowego kapitałami stałymi i zobowiązaniami krótkoterminowymi	231
Wykres 3.25. Dynamika zmian mediany źródeł finansowania majątku obrotowego w badanych przedsiębiorstwach	231
Wykres 3.26. Obrót zapasów w badanych przedsiębiorstwach	232
Wykres 3.27. Częstość występowania obrotu zapasów (≥ 30 dniom) w badanych przedsiębiorstwach	233
Wykres 3.28. Obrót należności w badanych przedsiębiorstwach	234
Wykres 3.29. Częstość występowania obrotu należności (≥ 30 i 60 dniom) w badanych przedsiębiorstwach	234
Wykres 3.30. Przeciętne rezerwy na należności do sprzedaży przeciętnej w badanych przedsiębiorstwach	235

Wykres 3.31. Przeciętne rezerwy na należności do należności brutto przeciętnych w badanych przedsiębiorstwach	235
Wykres 3.32. Pokrycie długu krótkoterminowego przychodami ze sprzedaży w badanych przedsiębiorstwach	236
Wykres 3.33. Czas płacenia zobowiązań w badanych przedsiębiorstwach	237
Wykres 3.34. Częstość występowania czasu płacenia zobowiązań (≥ 30 i 60 dniom) w badanych przedsiębiorstwach	237
Wykres 3.35. Wskaźnik płynności I stopnia w badanych przedsiębiorstwach	239
Wykres 3.36. Częstość występowania wskaźnik płynności I stopnia (na poziomie $\geq 20\%$) w badanych przedsiębiorstwach	239
Wykres 3.37. Wskaźnik płynności II stopnia w badanych przedsiębiorstwach	240
Wykres 3.38. Częstość występowania wskaźnik płynności II stopnia na poziomie $\geq 100\%$ w badanych przedsiębiorstwach	240
Wykres 3.39. Wskaźnik płynności III stopnia w badanych przedsiębiorstwach	241
Wykres 3.40. Częstość występowania wskaźnik płynności III stopnia (na poziomie $\geq 200\%$) w badanych przedsiębiorstwach	241
Wykres 3.41. Cykl operacyjny w badanych przedsiębiorstwach	242
Wykres 3.42. Cykl środków pieniężnych w badanych przedsiębiorstwach	243
Wykres 3.43. Cykl środków pieniężnych w relacji do cyklu operacyjnego w badanych przedsiębiorstwach	244
Wykres 3.44. Wskaźnik upłynnienia w badanych przedsiębiorstwach	245
Wykres 3.45. Produktywność majątku obrotowego w badanych przedsiębiorstwach	245
Wykres 3.46. Zmiany w kombinacjach strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w badanych przedsiębiorstwach	247
Wykres 3.47. Zmiany w trzech głównych grupach kombinacji strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w badanych przedsiębiorstwach	247
Wykres 3.48. Częstość wystąpienia dodatnich wielkości parametrów EVA, CVA, SVA, CFROI przy premii za ryzyko na poziomie 8% oraz dodatniego wyniku finansowego netto	254
Wykres 3.49. Częstość wystąpienia ujemnych wielkości skumulowanej realnej wielkości parametru EVA, CVA, SVA przy premii za ryzyko na poziomie 8% .	256
Wykres 3.50. Mediany skumulowanych wartości realnych parametrów EVA, CVA, SVA przy premii za ryzyko na poziomie 8%	257

Wykres 3.51.	Struktura przedsiębiorstw, które nie kreują wartości ze względu na rodzaj prowadzącej działalności	258
Wykres 3.52.	Struktura przedsiębiorstw, które nie kreują wartości ze względu na rodzaj prowadzącej działalności	258
Wykres 3.53.	Struktura przedsiębiorstw, które nie kreują wartości ze względu na liczbę zatrudnionych	259
Wykres 3.54.	Struktura przedsiębiorstw, które kreują wartości ze względu na rodzaj prowadzącej działalności	259
Wykres 3.55.	Struktura przedsiębiorstw, które kreują wartości ze względu na rodzaj prowadzącej działalności	260
Wykres 3.56.	Struktura przedsiębiorstw, które kreują wartości ze względu na liczbę zatrudnionych	261
Wykres 3.57.	Obrót zapasów w przedsiębiorstwach nie generujących wartości.	262
Wykres 3.58.	Obrót zapasów w przedsiębiorstwach generujących wartości	262
Wykres 3.59.	Częstość występowania obrotu zapasów (≥ 30 dniom) w przedsiębiorstwach, które generują i nie generują wartości	263
Wykres 3.60.	Obrót należności w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	263
Wykres 3.61.	Obrót należności w przedsiębiorstwach generujących wartości	264
Wykres 3.62.	Częstość występowania obrotu należności (≥ 30 i 60 dniom) w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	264
Wykres 3.63.	Częstość występowania obrotu należności (≥ 30 i 60 dniom) w przedsiębiorstwach generujących wartości	264
Wykres 3.64.	Czas płacenia zobowiązań w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	265
Wykres 3.65.	Czas płacenia zobowiązań w przedsiębiorstwach generujących wartości	265
Wykres 3.66.	Częstość występowania czasu płacenia zobowiązań (≥ 30 i 60 dniom) w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	266
Wykres 3.67.	Częstość występowania czasu płacenia zobowiązań (≥ 30 i 60 dniom) w przedsiębiorstwach generujących wartości	266
Wykres 3.68.	Wskaźnik płynności I stopnia w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	267
Wykres 3.69.	Wskaźnik płynności I stopnia w przedsiębiorstwach generujących wartości	267
Wykres 3.70.	Wskaźnik płynności II stopnia w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	267

Wykres 3.71.	Wskaźnik płynności II stopnia w przedsiębiorstwach generujących wartość	268
Wykres 3.72.	Wskaźnik płynności III stopnia w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	268
Wykres 3.73.	Wskaźnik płynności III stopnia w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	268
Wykres 3.74.	Wskaźnik cyklu operacyjnego w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	269
Wykres 3.75.	Wskaźnik cyklu operacyjnego w przedsiębiorstwach generujących wartość	269
Wykres 3.76.	Wskaźnik cyklu środków pieniężnych w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	270
Wykres 3.77.	Wskaźnik cyklu środków pieniężnych w przedsiębiorstwach generujących wartość	270
Wykres 3.78.	Cykl środków pieniężnych w relacji do cyklu operacyjnego w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	271
Wykres 3.79.	Cykl środków pieniężnych w relacji do cyklu operacyjnego w przedsiębiorstwach generujących wartość	271
Wykres 3.80.	Wskaźnik upłynnienia w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	272
Wykres 3.81.	Wskaźnik upłynnienia w przedsiębiorstwach generujące wartość	272
Wykres 3.82.	Wskaźnik produktywności majątku obrotowego brutto w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	273
Wykres 3.83.	Wskaźnik produktywności majątku obrotowego brutto w przedsiębiorstwach generujących wartość	273
Wykres 3.84.	Zmiany w kombinacjach strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	275
Wykres 3.85.	Zmiany w kombinacjach strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w przedsiębiorstwach generujących wartość	275
Wykres 3.86.	Zmiany w trzech głównych grupach kombinacji strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w przedsiębiorstwach nie generujących wartości	275
Wykres 3.87.	Zmiany w trzech głównych grupach kombinacji strategii zarządzania majątkiem obrotowym i źródłami jego finansowania w przedsiębiorstwach generujących wartość	276

Wykres 4.1. Wpływ czasu na nominalną i realną wartość należności wg ujęcia „księgowego”	300
Wykres 4.2. Wpływ czasu na nominalną i realną wartość należności według ujęcia „pieniężnego”	301
Wykres 4.3. Rozkład płatności za należności przy liberalnej i restrykcyjnej analizie wiarygodności kredytowej klienta	309
Wykres 4.4. Poszukiwanie optymalnej wielkości należności (koszty utrzymania należności i dochód)	310
Wykres 4.5. Poszukiwanie optymalnej wielkości należności (przychody i należności)	310
Wykres 4.6. Wpływ analizy kredytowej klientów na przychody i koszty przedsiębiorstwa	311
Wykres 4.7. Wpływ czasu na nominalną i realną wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	315