

Fragment recenzji

Prof. dr hab. Jerzy Gajdka

Katedra Ekonomii Przemysłu i Rynku Kapitałowego

Uniwersytet Łódzki

Analiza finansowa jest jednym z ważnych instrumentów zarządzania finansami przedsiębiorstwa. Jeśli prowadzona jest w tradycyjnej formie, podstawowym źródłem danych wykorzystywanych w jej ramach są sprawozdania finansowe. Pomimo bowiem szeregu zastrzeżeń dotyczących wiarygodności tego źródła trudno wyobrazić sobie decydenta zarządzającego przedsiębiorstwem, który w swych decyzjach pomija uzyskane w ten sposób informacje.

Chociaż w swej podstawowej formie analiza ta koncentrowana jest na analizie finansowych sprawozdań, to jednak współcześnie znacznie wybiega poza ten zakres. Jeden z kierunków tego poszerzenia pozwala na ocenę zjawisk finansowych w kontekście maksymalizacji wartości przedsiębiorstwa.

Nowe wydanie książki Bożyny Pomykalskiej i Przemysława Pomykalskiego dotyczy analizy finansowej rozumianej właśnie w tym szerszym znaczeniu. (...) W stosunku do wydania poprzedniego rozważania zostały zmodyfikowane poprzez aktualizację literatury przedmiotu, aktów prawnych, danych dotyczących analizowanych przypadków, a także poszerzenie zakresu omawianych problemów.

Najważniejszy element tego poszerzenia stanowią zagadnienia związane z analizą nowych przedsięwzięć. Bez zmian pozostała jednak ogólna koncepcja pracy (...). Autorzy utrzymali prosty, zrozumiały dla Czytelnika sposób prezentacji omawianych zagadnień oraz konsekwentną konstrukcję rozdziałów, każdorazowo rozpoczynających się spisem treści oraz prezentacją słów kluczowych. Praca składa się z 17 rozdziałów. Pierwszy z nich poświęcono wprowadzeniu do problematyki analizy finansowej, drugi zagadnieniu podejmowania decyzji finansowych. Kolejne koncentrują się na problematyce analizy finansowej rozumianej w tradycyjny sposób, czyli na analizie sprawozdań finansowych. Tę część analizy Autorzy określili mianem wstępnej analizy finansowej zaliczając do niej wstępną analizę sprawozdań finansowych oraz analizę wskaźnikową. Rozważania prowadzone są przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów, w tym zarówno przepisów polskiej ustawy o rachunkowości, jak również Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Podstawowa część rozważań w tej części pracy prowadzona jest na konkretnym przykładzie jednej z polskich spółek giełdowych.

W kolejnych rozdziałach zaprezentowano wykorzystanie narzędzi analizy finansowej do analizy szeregu zagadnień szczegółowych związanych z zarządzaniem finansami przedsiębiorstwa.

Skoncentrowano się na podejściu w którym analiza pozwala ocenić zjawiska finansowe w odniesieniu do maksymalizacji wartości przedsiębiorstwa. Do zagadnień tych należą: wykorzystanie dźwigni w planowaniu finansowym, model zrównoważonego wzrostu, prognozowanie, strategia finansowa i strategia finansowania, inwestycje rzeczowe i finansowe (łącznie z modelami stosowanymi w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych), struktura i koszt kapitału, wycena spółki, fuzje i przejęcia, wreszcie finansowanie nowych przedsięwzięć.

Wartościowym atrybutem książki jest to, iż aplikacja metod analizy demonstrowana jest na konkretnych przykładach z praktyki gospodarczej. (...) Warto także zwrócić uwagę na fakt, iż przy omawianiu inwestycji rzeczowych zaprezentowano m.in. specyfikę przedsięwzięcia finansowanego ze środków Unii Europejskiej. Zaprezentowano również rzadko dotychczas omawianą w polskiej literaturze przedmiotu problematykę analizy nowych przedsięwzięć, w tym tzw. startupów.