

Contens

Editorial	5
Bartłomiej Cegłowski, Paweł Mielcarz, <i>The application of a Break-Even Revenue concept in the preliminary assessment of investments generating time-limited free cash flows</i>	7
Justyna Dobroszek, <i>Review of sample concepts of supply chain performance measurement</i>	21
Joanna Dyczkowska, Tomasz Dyczkowski, <i>Internal control as a source of information on corporate performance. Research on Polish micro, small and medium-sized companies</i>	45
Jan Michalak, Halina Waniak-Michalak, Przemysław Czajor, <i>Impact of mandatory IFRS implementation on earnings quality. Evidence from Warsaw Stock Exchange</i>	63
Grzegorz Michalski, <i>Accounts receivable management in nonprofit organizations</i>	83
Arleta Szadziewska, <i>Environmental reporting by large companies in Poland ...</i>	97
Anna Szychta, Denise de la Rosa, <i>Comprehensive income presentation under IAS 1: the reporting practices of the largest companies listed on the Warsaw Stock Exchange</i>	121
Halina Waniak-Michalak, Ewelina Zarzycka, <i>Performance measurement of public benefit organizations on the basis of information from financial statements and its influence on their results</i>	147
Dariusz Wędzki, <i>The sequence of cash flow in bankruptcy prediction: evidence from Poland</i>	161
Call for papers in English to the special issue of „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”	181
Instructions for authors	183

The application of a Break-Even Revenue concept in the preliminary assessment of investments generating time-limited free cash flows

Bartłomiej Cegłowski, Paweł Mielcarz

Summary

In spite of the fact that capital budgeting methods are widely discussed in financial literature, there are still difficulties with the theory implementation in practice. The reasons for this situation are easy to identify. In case of the methods of preliminary analysis (eg. payback period, break-even point) very far-reaching simplifications are indicated. On the other hand, the use of more advanced methods (e.g., NPV, EVA) requires expertise in free cash flows and discount rates forecasting, skills which are not very common among managers responsible for investment decisions. The article presents a method developed by the authors which combines different tools. The created method gives easy to interpret information about the value of sales which guarantees NPV equals 0 in a given period of analysis.

Streszczenie

Zastosowanie progu rentowności we wstępnej ocenie inwestycji generujących ograniczone czasem wolne przepływy pieniężne

Temat analizowania opłacalności inwestycji został szczegółowo opisany w literaturze przedmiotu. Wciąż występują jednak problemy z prawidłową implementacją teorii w praktyce. Powody takiej sytuacji można stosunkowo łatwo zidentyfikować. W przypadku metod zaliczanych do analizy wstępnej (np. okres zwrotu, próg rentowności) zwraca się uwagę na zbyt daleko idące uproszczenia. Zastosowanie metod bardziej zaawansowanych (np. NPV, EVA) wymaga z kolei specjalistycznej wiedzy z zakresu prognozowania przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej, której często nie mają osoby ostatecznie podejmujące decyzje o realizacji bądź odrzuceniu projektów inwestycyjnych. W artykule została zaprezentowana opracowana przez autorów metoda, która pozwala wykorzystać zalety wymienionych narzędzi i za pomocą jednego wzoru wyznaczyć łatwą do interpretacji wartość przychodów, przy których NPV w przyjętym do analiz okresie wyniesie zero, a więc finansujący otrzymają zwrot z inwestycji na wymaganym poziomie.

Review of sample concepts of supply chain performance measurement

Justyna Dobroszek

Summary

This article presents issues associated with supply chain performance measurement. Transactions on a global scale have influenced the development of a new form of cooperation between companies, which was based on the supply chain. Evaluation of the cooperation of business entities and their activities in the supply chain requires the implementation of a complex system of performance measurement which takes into account various aspects and levels of the supply chain. In the article the author has defined supply chain performance measurement and characterizes its dimension in the context of supply chain management, and has presented steps of its implementation. The following sections of the article describe and analyze theoretical models of performance measurement in the supply chain created by Hieber, Karrer and the Supply Chain Council, and presents empirical results regarding performance measurement of logistics processes and of supply chains, based on

different indicators and measurement tools. This paper deals with a new field of research that requires further scientific analysis and clarification in the literature.

Streszczenie

Przegląd wybranych koncepcji pomiaru dokonań łańcucha dostaw

Celem artykułu jest przedstawienie problematyki związanej z pomiarem dokonań łańcucha dostaw. Transakcje na skalę globalną przyczyniły się do rozwoju nowej formy współpracy przedsiębiorstw, która jest oparta na łańcuchu dostaw. Ocena kooperacji podmiotów gospodarczych i ich działań w łańcuchu dostaw wymaga implementacji kompleksowego systemu pomiaru dokonań, uwzględniającego zarówno różnorodne aspekty, jak i szczeble łańcucha. W artykule autorka zdefiniowała pomiar dokonań łańcucha dostaw, scharakteryzowała jego wymiar w kontekście zarządzania łańcuchem dostaw oraz przedstawiła etapy jego realizacji. W kolejnych punktach zostały zaprezentowane i przeanalizowane wybrane koncepcje pomiaru łańcucha dostaw zaproponowane przez m.in. R. Hiebera, M. Karrera i Supply Chain Council oraz przedstawione wyniki badań empirycznych przeprowadzonych przez innych autorów, dotyczące pomiaru dokonań działań logistycznych i łańcucha dostaw. Artykuł ten dotyczy nowego obszaru badawczego, który wymaga dalszej naukowej analizy i uporządkowania w literaturze przedmiotu.

Internal control as a source of information on corporate performance. Research on Polish micro, small and medium-sized companies

Joanna Dyczkowska, Tomasz Dyczkowski

Summary

This paper analyses solutions regarding internal controls implemented in micro, small and medium-sized companies in Poland. The analysis is based on information derived from the study of 91 businesses from the MSME cluster. Firstly, the question of institutional solutions for internal control activities was addressed. Subsequently, the controlled areas of business and bottom-up transmission channels used in the internal control system were identified. Finally, the problem of post-control feedback was examined. Despite the diversity in control models used in particular entities, it became evident that – in particular in the middle-sized class – certain measures to improve quality of management information are taken. Such actions include: establishing units or posts specialising in internal control, monitoring such success factors of an organization as quality, profitability, and work organization, as well as providing managerial staff with regular control reports. In smaller companies, in turn, the effectiveness of internal control and its role in the managing process depends on the involvement of managers and company owners. Yet, in far too many companies control works in one way only, namely, „bottom-up”. This results in information deficit on the part of employees and the teams which are controlled.

Streszczenie

Kontrola wewnętrzna jako źródło informacji o dokonaniach jednostki gospodarczej. Badania empiryczne dotyczące mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw działających w Polsce

W artykule dokonano analizy rozwiązań z zakresu kontroli wewnętrznej funkcjonujących w mikro, małych i średnich przedsiębiorstwach w Polsce, na podstawie informacji uzyskanych z badania obejmującego 91 przedsiębiorstw sektora MSP. W pierwszej kolejności obserwacji poddano zakres instytucjonalizacji rozwiązań kontrolnych. Następnie scharakteryzowano obszary zadaniowe kontroli wewnętrznej oraz sposoby przekazywania informacji na potrzeby kontroli przez komórki niższych szczebli. W końcu zwrócono uwagę na przepływ informacji pokontrolnych w jednostce. Mimo różnicowania stosowanych rozwiązań, stwierdzono, że zwłaszcza w średnich przedsiębiorstwach

podejmuje się działania poprawiające jakość informacji zarządczych, tworząc wyspecjalizowane działy i stanowiska, obejmując obserwacją takie czynniki sukcesu organizacji, jak jakość, ekonomiczność oraz organizacja pracy, a także wspierając kadre kierowniczą jednostek regularnymi raportami kontrolnymi. Natomiast w organizacjach mniejszych skuteczność działań kontrolnych i zakres ich wsparcia na potrzeby zarządzania zależy od samych zarządzających i właścicieli. Wciąż jednak w zbyt wielu organizacjach kontrola ma charakter jednokierunkowy, nie przynosząc kontrolowanym osobom i zespołom informacji, które mogłyby usprawnić ich działania.

Impact of mandatory IFRS implementation on earnings quality. Evidence from the Warsaw Stock Exchange

Jan Michalak, Halina Waniak-Michalak, Przemysław Czajor

Summary

This paper is about the impact of the mandatory implementation of IFRS on earnings quality of companies listed on the Warsaw Stock Exchange. We choose earnings persistence and accruals magnitude as the proxies of earnings quality of companies. On the basis of the former research we pose a hypothesis that implementation of IFRS should improve the quality of earnings, measured by the earnings persistence and accruals magnitude. In order to verify the first hypothesis we compared the quality of earnings in the period before mandatory IFRS implementation for listed companies that report consolidated financial statements and in the period after the IFRS implementation (as of the beginning of 2005). We document a weak positive influence of mandatory IFRS implementation on earnings quality. This weak positive impact of mandatory IFRS implementation was proven by earnings quality proxies. Our study covers all the firms (apart from financial institutions) that prepared financial consolidated financial statements and were listed on the Warsaw Stock Exchange. The period of the study covers the years 1999 to 2010.

Streszczenie

Wpływ obowiązkowego przyjęcia MSSF na jakość zysków. Wyniki badań empirycznych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Artykuł przedstawia wyniki badań empirycznych o wpływie obowiązkowego przyjęcia MSSF na jakość zysków prezentowanych w sprawozdaniach spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Jako mierniki jakości zysków zostały zastosowane często wykorzystywane w literaturze przedmiotu: trwałość zysków (*earnings persistence*) oraz wielkość pozycji ujmowanych memoriałowo (*accruals magnitude*). Na podstawie wcześniejszych badań autorzy postawili hipotezę, że przyjęcie MSSF przez spółki notowane na GPW powinno spowodować poprawę jakości zysków ocenianych za pomocą wyżej wymienionych mierników. W celu weryfikacji hipotezy została porównana jakość zysków w okresie przed i po obowiązkowym zastosowaniu MSSF w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na GPW. Potwierdzono pozytywny, słaby, ale istotny statystycznie wpływ obowiązkowego przyjęcia MSSF na jakość zysków. Badanie empiryczne obejmuje wszystkie spółki sporządzające skonsolidowane sprawozdania finansowe notowane na GPW z wyjątkiem instytucji finansowych. Badanie empiryczne obejmuje lata 1999–2010.

Accounts receivable management in nonprofit organizations

Grzegorz Michalski

Summary

Accounts receivable management should contribute to the realization of basic financial purpose of a nonprofit organization, which is the most financially effective realization of its mission. The nonprofit organization's mission realization is more effective when it is realized in the most efficient way. It is also executed with a focus on risk and uncertainty. This article presents the consequences that can result from operating risk to determine the level of accounts receivable in the nonprofit organization. Any change in the level of accounts receivables in a nonprofit organization increases the net working capital level and influences costs of holding and managing accounts receivables. Data collected from the 2009 and 2010 financial statements of 337 Polish nonprofit organizations are used to illustrate the material.

Streszczenie

Zarządzanie należnościami w organizacjach *nonprofit*

Zarządzanie należnościami w organizacji *nonprofit* powinno współgrać z podstawowym finansowym celem działania organizacji *nonprofit*, jakim jest najefektywniejsze finansowo realizowanie misji. Organizacje *nonprofit* bardziej efektywnie realizują swoją misję, gdy czynią to również najbardziej efektywnie pod kątem efektywności finansowej. W porównaniu z organizacjami nastawionymi na zysk, organizacje *nonprofit*, jako bardziej efektywne powinny stosować mniej ryzykowne rozwiązania w zakresie zarządzania należnościami. Rozważania artykułu są potwierdzone i uzupełnione wnioskami z danych empirycznych pochodzących z lat 2009 i 2010 z finansowych sprawozdań 337 działających w Polsce organizacji.

Environmental reporting by large companies in Poland

Arleta Szadziewska

Summary

The paper aims to present the results of an analysis of corporate environmental disclosures in Poland. The research was conducted in large companies from five major industry sectors i.e. energy, pharmaceutical and cosmetics, automotive, construction as well as electronics. Sixty firms were selected from the ranking list of 500 companies, published every year by the weekly Polish magazine „Polityka”. This list includes the largest firms based on their net sales revenues. This study analyses the content of corporate environmental disclosures with respect to the following areas: forms of corporate environmental disclosures, environmental goals in the management system, external certifications, environmental policy, environmental activity measurement, description of a company's previous environmental activity as well as environmental activity planning. Corporate websites with documents usually uploaded in PDF format were surveyed. Therefore, the research relied on the content of environmental information disclosed on these websites. The research shows that most companies reveal environmental information, but the form and range of the information vary. They are influenced by the sector to which the enterprise belongs and their negative impact on the natural environment. It is worth adding that the surveyed companies presented only the environmental information which they wanted, in particular, the data creating their environmentally friendly image. This mainly results from the voluntary status of environmental reporting in Poland and the lack of generally accepted environmental reporting standards in terms of contents and structure.

Streszczenie

Raportowanie środowiskowe w dużych przedsiębiorstwach w Polsce

Celem artykułu jest przedstawienie wyników badań dotyczących dokonywania ujawnień na temat środowiskowych aspektów działalności przez największe przedsiębiorstwa produkcyjne w Polsce. Badaniem objęto 60 przedsiębiorstw pięciu sektorów przemysłowych, takich jak: energetyka, elektronika, budownictwo, przemysł farmaceutyczny i kosmetyczny oraz motoryzacyjny. Wyboru przedsiębiorstw do analizy dokonano na podstawie rankingu „Pięćsetka Polityki”, corocznie tworzonego zestawienia największych firm działających w Polsce według przychodów ze sprzedaży. W badaniu wykorzystano analizę zawartości stron internetowych. Dlatego ograniczała się ona tylko do treści tam prezentowanych. Analizie poddano następujące obszary ujawnień środowiskowych podmiotów:

- sposoby prezentacji informacji na temat środowiskowych aspektów działalności firm
- ujęcie celów środowiskowych w systemie zarządzania
- posiadane certyfikaty zewnętrzne
- prezentowanie polityki środowiskowej
- mierzenie działań środowiskowych
- opis poprzednich działań środowiskowych oraz
- planowane działania środowiskowe.

Otrzymane rezultaty badań wskazują, że większość analizowanych przedsiębiorstw dokonuje ujawnień na temat środowiskowych aspektów swojej działalności. Jednakże forma oraz zakres informacji z tego obszaru są różne. Wpływ na to ma branża, w której działa podmiot oraz jej negatywny wpływ na środowisko przyrodnicze. Należy też dodać, że badane przedsiębiorstwa przedstawiały tylko te informacje, które chciały, w szczególności zaś kreujące ich przyjazny dla środowiska wizerunek. Taki stan rzeczy wynika z nieobowiązkowego charakteru sprawozdawczości środowiskowej w Polsce oraz braku powszechnie przyjętych standardów w zakresie jej struktury i treści.

Comprehensive income presentation under IAS 1: the reporting practices of the largest companies listed on the Warsaw Stock Exchange

Anna Szychta, Denise de la Rosa

Summary

With the revision of International Accounting Standard 1 *Presentation of Financial Statements* in 2007, the obligation to present comprehensive income (CI) is required since 2009 in consolidated statements of listed companies operating in the European Union. The purpose of the paper is to examine the presentation and amounts of total CI and its components in consolidated financial statements for the years 2009–2010 of the largest companies listed on the Warsaw Stock Exchange (WSE), in light of the provisions for CI in IAS 1 and its amendments in June 2011. The authors reviewed the consolidated statements of 24 of the largest and most liquid companies operating in Poland. This paper includes, besides the introduction, four sections and concluding remarks. Section 1 provides a discussion of the theoretical basis for CI. Section 2 addresses the requirements under IAS 1 and its amendments in 2011. Section 3 includes a literature review of CI. Section 4 presents the data and its analysis. The results of the consolidated financial statements review highlight how the largest companies listed on the WSE incorporated the new IFRS reporting requirement into their financial statements, e.g. they indicate that the preference of most companies (75%) was the two statement format (a separate income statement and a separate statement of comprehensive income), the values of other comprehensive income (OCI) in some of the companies were significant, OCI in 2010 in the majority of the analysed companies had positive values, which caused an increase in total CI in relation to net profit.

Streszczenie

Prezentacja dochodów całkowitych zgodnie z MSR 1: praktyki sprawozdawcze największych spółek notowanych na GPW w Warszawie

Od 2009 r. spółki notowane na giełdach papierów wartościowych w Unii Europejskiej mają obowiązek prezentowania dochodu całkowitego (CI) w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych na mocy Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*, zmienionego w 2007 r. Celem artykułu jest analiza sposobu prezentacji i poziomu wartości dochodu całkowitego i jego składników w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata 2009–2010 sporządzonych przez największe spółki akcyjne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w świetle regulacji dotyczących CI określonych w MSR 1 i jego nowelizacji z 2011 r. Autorki dokonały przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych 24 największych spółek publicznych działających w Polsce. Artykuł obejmuje poza wstępem cztery części i podsumowanie. Część 1 dotyczy zysku netto (NI) i dochodu całkowitego w ujęciu koncepcyjnym. W części 2 przedstawiono zasady prezentowania CI w sprawozdaniu finansowym według MSR 1 i jego nowelizacji z 2011 r. Część 3 syntetycznie informuje o wynikach różnych badań empirycznych dotyczących CI i zysku (straty) netto (NI) przeprowadzonych przez innych autorów. Część 4 przedstawia dane i ich analizę zgodnie z celem artykułu. Wyniki dokonanego przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych pokazują, jak spółki notowane na GPW w Warszawie stosują nowe wymagania sprawozdawcze określone w MSSF, np. wskazują, że większość spółek (75%) sporządziła dwa sprawozdania (jednostkowy rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów), a pozostałe – pojedyncze sprawozdanie z całkowitych dochodów, wartości innych dochodów całkowitych (OCI) w części spółek stanowiły istotne kwoty w stosunku do NI, suma OCI w 2010 r. w większości spółek była dodatnia, co spowodowało wzrost CI ogółem w stosunku do NI.

Performance measurement of public benefit organizations on the basis of information from financial statements and its influence on their results

Halina Waniak-Michalak, Ewelina Zarzycka

Summary

Public benefit organizations (PBOs) pursue non-financial and socially useful objectives that serve the well-being of individuals or the wider public. Business corporations address their financial reports to investors who provide them with capital. A PBO does not have any investors and uses grants and donations to attain its objectives without giving any guarantees that it will be successful, but only promising its motivation, efforts, determination and intention to assist the target group of beneficiaries. Notwithstanding, assuming that the donors and the charitable organization's management and staff have the same objectives, the donors expect measurable effects, thus contributing to a more effective use of the funds they donate. The study presented in this paper aimed to find out how PBOs' financial data affect Polish donors choosing a public benefit institution to support. The analyses were designed to answer the question, whether the donors examine the organizations' financial reports and use information thus obtained to donate. Moreover, the other important objective of the research was also to verify which data from financial statements donors use in order to measure the performance of PBOs. The statistical data collected allowed other financial factors influencing donations to be investigated too.

Streszczenie

Znaczenie wyników finansowych organizacji pożytku publicznego dla kontynuacji ich działalności – czy darczyńcy dokonują ewaluacji ich wyników?

Głównymi interesariuszami organizacji pożytku publicznego, dla których sprawozdania finansowe tego rodzaju organizacji mogą być istotne, są darczyńcy. Organizacje pożytku publicznego prowadzą bowiem swoją działalność, korzystając często z ogromnych sum pieniędzy pochodzących od indywidualnych lub instytucjonalnych darczyńców. Toteż sprawozdawczość finansowa i informacje pochodzące ze sprawozdań finansowych tych jednostek są niezbędne nie tylko do monitorowania, kontrolowania ich działalności przez instytucje rządowe, ale i do podejmowania decyzji i zapewniania właściwych informacji szerokiej grupie interesariuszy. Artykuł ma na celu stwierdzenie, w jakim stopniu główni interesariusze organizacji pożytku publicznego, jakim są darczyńcy, wykorzystują informacje pochodzące ze sprawozdań finansowych w celu oceny danej organizacji i podjęcia decyzji odnośnie do jej finansowego wsparcia. Przeprowadzone analizy mają odpowiedzieć na pytanie, czy podmioty dokonujące darowizn analizują sprawozdania finansowe w celu podjęcia decyzji oraz które informacje są dla nich najważniejsze. Podjęto również próbę znalezienia czynników o charakterze niefinansowym skłaniających darczyńców do wsparcia danej organizacji.

The sequence of cash flow in bankruptcy prediction: evidence from Poland

Dariusz Wędzki

Summary

Although cash flow statements based on accounting principles have been compiled for a long time, their application in bankruptcy modeling has been poor. The aim of this paper is to conduct empirical research on the usefulness of cash flow components matched as cause and effect in subsequent periods (sequentially) in bankruptcy modeling. On the basis of the formulated hypotheses, some general observations can be formulated according to the usefulness of the sequence of cash flow components in bankruptcy modeling that is the sequence of cash flow signs, the sequence of cash flow signs and amounts, and also the inclusion of ratios in a cash model that characterize the type of cash flows. The final conclusion of the research is that the signs of cash flow and the signs and the amounts are useful in bankruptcy prediction only under some conditions. Cash flow based ratios characterizing structure of cash flow statements are poor bankruptcy estimators.

Keywords: bankruptcy prediction, cash flow analysis, bankruptcy modeling, cash flow modeling.

Streszczenie

Sekwencja przepływów pieniężnych w prognozowaniu bankructwa

Mimo że rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzany zgodnie z regulacjami rachunkowości od dłuższego czasu, to jednak jego wykorzystanie w prognozowaniu bankructwa przedsiębiorstw jest ubogie. Celem artykułu jest przedstawienie wyników badań nad użytecznością składników rachunku przepływów pieniężnych ujętych w relacje przyczynowo-skutkowe w następujących po sobie okresach (sekwencjach) w modelowaniu upadłości. Testowane hipotezy pozwalają sformułować wiele uogólniających wniosków dotyczących użyteczności sekwencji przepływów pieniężnych jako sekwencji znaków tych przepływów, znaków i kwot przepływów oraz sekwencji wskaźników finansowych wyrażających komponenty rachunku przepływów pieniężnych. Przeprowadzone badanie prowadzi do wniosku, że sekwencja znaków oraz sekwencja kwot i znaków jest użyteczna w prognozowaniu upadłości jedynie pod pewnymi warunkami. Wskaźniki oparte na przepływach pieniężnych są słabymi estymatorami bankructwa.