

Spis treści

Wstęp	9
1. Podstawy metodyczne analiz sporządzanych w przedsiębiorstwie	11
1.1. Istota analizy i jej rola w procesie podejmowania decyzji	11
1.2. Miejsce analizy finansowej w systemie analiz	13
1.3. Rodzaje analiz sporządzanych w przedsiębiorstwie	17
1.4. Techniki i etapy prac analitycznych	21
1.5. Podstawy porównań i ich wykorzystanie w systemie analiz	24
1.6. Metody rachunkowe wykorzystywane w analizach	29
1.6.1. Metoda podstawień łańcuchowych	30
1.6.2. Metoda różnicowania	31
1.6.3. Metoda reszty	34
1.6.4. Metoda różnic cząstkowych	37
1.6.5. Metoda wskaźnikowa	38
1.6.6. Metoda funkcyjna	40
1.6.7. Metoda podstawień krzyżowych	42
1.7. Formy prezentacji wyników analiz	44
2. Sprawozdanie finansowe i jego analiza wstępna	47
2.1. Źródła informacji wykorzystywanych w analizie finansowej	47
2.2. Układ i treść bilansu	50
2.3. Wstępna analiza bilansu	67
2.3.1. Analiza pozioma bilansu	68
2.3.2. Analiza pionowa bilansu – badanie struktury majątku i kapitałów ..	70
2.3.3. Struktura kapitałowo-majątkowa	75
2.4. Rachunek zysków i strat	91
2.5. Wstępna analiza rachunku zysków i strat	101
2.6. Rachunek przepływów pieniężnych	109
2.7. Wstępna analiza rachunku przepływów pieniężnych	121
2.8. Zestawienie zmian w kapitale własnym	134

3. Wskaźnikowa ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa	144
3.1. Istota analizy wskaźnikowej	144
3.2. Badanie płynności finansowej przedsiębiorstwa	145
3.2.1. Czynniki kształtujące płynność finansową	149
3.2.2. Płynność a kapitał obrotowy netto	153
3.2.3. Skutki utraty płynności finansowej w przedsiębiorstwie	161
3.3. Ocena zadłużenia przedsiębiorstwa	166
3.3.1. Poziom zadłużenia	166
3.3.2. Zdolność przedsiębiorstwa do obsługi długu	169
3.4. Ocena sprawności działania przedsiębiorstwa	177
3.4.1. Wskaźniki aktywności gospodarczej oparte na kosztach	178
3.4.2. Wskaźniki rotacji	182
3.4.3. Wskaźniki gospodarowania zasobami	185
3.5. Analiza rentowności przedsiębiorstwa	195
3.5.1. Statyczne ujęcie rentowności sprzedaży	196
3.5.2. Ocena rentowności sprzedaży w ujęciu dynamicznym	199
3.5.3. Rentowność aktywów	201
3.5.4. Rentowność kapitałów własnych	203
3.5.5. Pieniężne stopy zwrotu z kapitałów	209
3.6. Ocena rynkowej wartości akcji i kapitału	213
4. Analiza czynników kształtujących wynik finansowy przedsiębiorstwa	222
4.1. Analiza przychodów ze sprzedaży	222
4.1.1. Analiza ilości, jakości i struktury asortymentowej sprzedaży	223
4.1.2. Analiza odbiorców	225
4.1.3. Ocena polityki cenowej i warunków sprzedaży	229
4.2. Analiza kosztów	236
4.2.1. Analiza kosztów w układzie rodzajowym	237
4.2.2. Analiza kosztów w układzie kalkulacyjnym	239
4.2.3. Badanie reakcji kosztów na zmiany wielkości produkcji	241
4.2.4. Analiza kosztu jednostkowego	246
4.2.5. Analiza obniżki kosztów	249
4.3. Ocena wyniku finansowego przedsiębiorstwa	252
4.4. Próg rentowności i jego przydatność w praktyce	256
4.4.1. Próg rentowności przy produkcji jednoasortymentowej	257
4.4.2. Próg rentowności przy produkcji wieloasortymentowej	261
4.5. Wykorzystanie dźwigni operacyjnej w zarządzaniu przedsiębiorstwem	264
5. Metody i techniki uwzględniania czasu w badaniach analitycznych	266
5.1. Zróżnicowanie wartości pieniądza w czasie	266
5.2. Procent i stopa procentowa	267
5.3. Ocena wartości pieniądza w czasie	270
5.3.1. Przyszła wartość	271
5.3.2. Obecna wartość	272
5.3.3. Płatności cykliczne	275
5.4. Zmiany poziomu stopy procentowej a wartość pieniądza w czasie	282
6. Koszt i struktura kapitału przedsiębiorstwa	286
6.1. Źródła pozyskiwania kapitału	286
6.2. Analiza kosztów kapitału	289

6.3. Teoria Millera–Modiglianiego i model Millera	298
6.3.1. Gospodarka bez podatków	299
6.3.2. Gospodarka z podatkiem od przedsiębiorstw	300
6.3.3. Model Millera	303
6.3.4. Koszty związane z trudnościami finansowymi i koszty agencji	306
6.3.5. Równanie Hamady	308
6.4. Kształtowanie struktury kapitału	310
6.4.1. Efekt dźwigni finansowej	310
6.4.2. Stopień dźwigni finansowej	315
6.4.3. Dźwignia połączona	317
6.5. Optymalna struktura kapitału	319
6.5.1. Maksymalizacja wartości firmy	320
6.5.2. Maksymalizacja <i>EPS</i>	322
7. Metody oceny opłacalności przedsięwzięć inwestycyjnych	324
7.1. Istota i rodzaje inwestycji	324
7.2. Kryterium rachunku opłacalności	326
7.3. Inwestycyjne przepływy pieniężne	327
7.4. Proste metody oceny	331
7.4.1. Okres zwrotu nakładów	332
7.4.2. Prosta i księgowa stopa zwrotu	338
7.4.3. Analiza prognozy rentowności	341
7.5. Metody dyskontowe	344
7.5.1. Wartość bieżąca netto (<i>NPV</i>)	345
7.5.2. Rodzaje miernika wartości bieżącej netto	349
7.5.3. Wskaźnik wartości bieżącej netto oraz indeks rentowności	355
7.5.4. Wewnętrzna stopa zwrotu (<i>IRR</i>)	360
7.5.5. Porównanie mierników <i>NPV</i> i <i>IRR</i>	367
7.5.6. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu <i>MIRR</i>	369
7.5.7. <i>NPV</i> i <i>IRR</i> a przewidywana stopa reinwestycji	372
7.5.8. Ocena inwestycji o różnym okresie eksploatacji	377
7.6. Optymalny budżet inwestycyjny	383
7.7. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych	387
7.7.1. Istota i rodzaje ryzyka	387
7.7.2. Metody uwzględniania ryzyka	389
Załączniki	402
Bibliografia	406