

Spis treści

Wprowadzenie	11
Rozdział 1	
Wprowadzenie do finansów przedsiębiorstw	15
1.1. Przedsiębiorstwo i jego funkcjonowanie	15
1.1.1. Definicja przedsiębiorstwa	15
1.1.2. Relacje przedsiębiorstwa z otoczeniem	17
1.1.3. Klasyfikacja przedsiębiorstw	19
1.2. Cele finansowe i niefinansowe przedsiębiorstw	22
1.2.1. Klasyfikacja celów przedsiębiorstw	22
1.2.2. Charakterystyka celów finansowych	24
1.2.3. Zarządzanie jako proces i system osiągnięcia celów	25
1.3. Kierunki zarządzania finansowego w przedsiębiorstwie	30
1.3.1. Przepływy finansowe w przedsiębiorstwie	30
1.3.2. Obszary kształtowania podstawowych kategorii finansowych	35
1.4. Elementy teorii wartości pieniądza w czasie	37
1.4.1. Pieniądz jako kategoria rynkowa	37
1.4.2. Wartości przyszłe strumieni pieniężnych	42
1.4.3. Rachunek dyskontowy	47

Rozdział 2

Źródła informacji finansowych	55
2.1. Rodzaje informacji i ich rola w podejmowaniu decyzji gospodarczych	55
2.1.1. Wykorzystanie informacji w zarządzaniu przedsiębiorstwem	55
2.1.2. Systemy informacyjne w przedsiębiorstwie	57
2.2. Funkcjonowanie systemu rachunkowości	60
2.2.1. Geneza i definicja rachunkowości	60
2.2.2. Składniki systemu rachunkowości w przedsiębiorstwie	63
2.2.3. Jakość informacji rachunkowych oraz ich wykorzystanie w zarządzaniu	72
2.3. Sprawozdawczość finansowa	76
2.3.1. Obowiązkowe sprawozdanie finansowe i procedury jego sporządzania	76
2.3.2. Składniki majątkowe i źródła ich finansowania – bilans	84
2.3.3. Przychody i koszty – rachunek zysków i strat	95
2.3.4. Pozostałe składniki sprawozdania finansowego i ich wzajemne powiązania	102

Rozdział 3

Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa	111
3.1. Analiza finansowa i jej rola w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa	111
3.1.1. Definicja kondycji finansowej przedsiębiorstwa	111
3.1.2. Istota i zakres analizy finansowej	113
3.1.3. Metody analizy i wyznaczniki kondycji finansowej	119
3.2. Ocena wstępna składników sprawozdania finansowego	132
3.2.1. Pozioma i pionowa analiza bilansu	132
3.2.2. Ogólna ocena rachunku zysków i strat	138
3.2.3. Wartość informacyjna pozostałych elementów sprawozdania finansowego	141
3.3. Analiza wskaźnikowa	146
3.3.1. Założenia koncepcyjne analizy wskaźnikowej	146
3.3.2. Analiza płynności finansowej	151
3.3.3. Ocena wspomagania finansowego	156
3.3.4. Badanie aktywności gospodarczej przedsiębiorstwa	159
3.3.5. Pomiar rentowności w przedsiębiorstwie	164
3.3.6. Wskaźniki rynku kapitałowego	167
3.4. Pozostałe, wybrane metody oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa	169
3.4.1. Zastosowanie analizy piramidalnej	169

3.4.2. Elementy analizy dyskryminacyjnej	173
3.4.3. Strategiczna karta wyników.	176

Rozdział 4

Planowanie finansowe w przedsiębiorstwie 181

4.1. Istota planowania finansowego	181
4.1.1. Planowanie i jego rola w zarządzaniu przedsiębiorstwem	181
4.1.2. Cele, funkcje, typologia i etapy planowania finansowego.	186
4.2. Długoterminowe planowanie finansowe	191
4.2.1. Strategiczne planowanie finansowe	191
4.2.2. Metody długoterminowego planowania finansowego	199
4.2.3. Sprawozdania finansowe „pro forma”	203
4.3. Krótkoterminowe planowanie finansowe	214
4.3.1. Budżetowanie przychodów i kosztów	214
4.3.2. Preliminowanie zapotrzebowania na gotówkę	222

Rozdział 5

Zarządzanie strukturą finansową przedsiębiorstwa 231

5.1. Charakterystyka źródeł finansowania przedsiębiorstw	231
5.1.1. Definicja i klasyfikacja kapitałów w przedsiębiorstwie	231
5.1.2. Finansowanie kapitałem własnym	234
5.1.3. Obce źródła finansowania przedsiębiorstwa	240
5.2. Koszt kapitału w przedsiębiorstwie	253
5.2.1. Koszt kapitału własnego	253
5.2.2. Koszt kapitału obcego	259
5.2.3. Średnioważony koszt kapitału (WACC) i marginalny koszt kapitału (MCC)	267
5.3. Kształtowanie struktury finansowej przedsiębiorstwa	270
5.3.1. Czynniki wpływające na sposoby finansowania przedsiębiorstwa	270
5.3.2. Teorie struktury kapitału	274
5.3.3. Strategie finansowania przedsiębiorstwa	280

Rozdział 6

Zarządzanie aktywami trwałymi. 289

6.1. Działalność inwestycyjna przedsiębiorstw	289
6.1.1. Definicje i rodzaje inwestycji	289
6.1.2. Przesłanki i uwarunkowania działalności inwestycyjnej przedsiębiorstw ..	293

6.2. Inwestycje rzeczowe	298
6.2.1. Środki trwałe w procesie budżetowania kapitałowego.....	298
6.2.2. Czynniki determinujące opłacalność inwestycji w środki trwałe	301
6.2.3. Metody szacowania opłacalności inwestycji rzeczowych	309
6.3. Inwestycje kapitałowe	322
6.3.1. Rynek kapitałowy i papiery wartościowe	322
6.3.2. Wycena dłużnych papierów wartościowych.....	327
6.3.3. Inwestowanie w akcje	336
Rozdział 7	
Zarządzanie kapitałem obrotowym	351
7.1. Krotkoterminowa polityka finansowa przedsiębiorstwa	351
7.1.1. Strategie gospodarowania kapitałem obrotowym brutto	351
7.1.2. Cykl operacyjny przedsiębiorstwa	357
7.2. Wartość płynności w zarządzaniu finansami firmy	362
7.2.1. Determinanty utrzymywania płynności finansowej w przedsiębiorstwie ..	362
7.2.2. Wartość płynności dla przedsiębiorstwa	366
7.2.3. Optymalny poziom płynności a zarządzanie kapitałem obrotowym brutto	370
7.3. Zarządzanie składnikami aktywów bieżących	374
7.3.1. Zarządzanie zapasami	374
7.3.2. Narzędzia gospodarowania należnościami	385
7.3.3. Zarządzanie gotówką	395
Rozdział 8	
Zarządzanie wynikiem finansowym.....	407
8.1. Kształtowanie wyniku finansowego.....	407
8.1.1. Etapy powstawania i czynniki kształtujące wynik finansowy	407
8.1.2. Analiza przyczynowa wyniku ze sprzedaży	414
8.1.3. Zastosowanie progów rentowności w analizie koszt – wolumen – zysk ...	419
8.1.4. Stopień dźwigni operacyjnej	424
8.1.5. Ryzyko finansowe i dźwignia finansowa	428
8.1.6. Dźwignia połączona i jej wpływ na wynik finansowy.....	432
8.2. Podział wyniku finansowego	435
8.2.1. Uwarunkowania ekonomiczne i prawne podziału zysku	435
8.2.2. Wpływ polityki dywidend na wartość przedsiębiorstwa.....	441
8.2.3. Polityka dywidend w praktyce	446

Rozdział 9

Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa 453**9.1. Mierniki i metody pomiaru wartości przedsiębiorstwa 453**

9.1.1. Pojęcie i typologia wartości przedsiębiorstwa 453

9.1.2. Istota, funkcje i podział metod wyceny przedsiębiorstw 457

9.1.3. Wybrane metody wyceny w praktyce 467

9.1.4. Ekonomiczne mierniki wartości przedsiębiorstwa (EVA, MVA) 472

9.1. Maksymalizacja wartości jako zagregowany cel przedsiębiorstwa 476

9.1.1. Nośniki wartości przedsiębiorstwa 476

9.1.2. Obszary i kierunki zarządzania wartością przedsiębiorstwa 479

9.1.3. Koncepcja *Value Based Management* 483**Bibliografia 489****Rozwiązania zadań 503**

Jak w każdym organizmie: tak i w przedsiębiorstwie toczą się różnego rodzaju procesy, które powodują jego istnienie lub śmierć, wpływają na relacje z otoczeniem i wykorzystanie posiadanych zasobów. Procesy te połączyć można na trzy podstawowe strumienie: zasobów materialnych, zasobów finansowych i informacji. Pierwszy z nich stanowi esencję pracy w działalności przedsiębiorstwa. To przepływ surowców i produktów, to aktywność przedsiębiorstwa na rynkach zbytu towarów, produktów i usług, to w końcu możliwość zaspokojenia klientów tego, co jest im potrzebne. Jednakże nie byłoby to możliwe bez dwóch kolejnych strumieni. Finansów, czyli przepływy pieniężne k „krwiobiegi” przedsiębiorstwa. Zapewnia on możliwości nabywania, przetwarzania i dostarczania surowców i produktów, towarów i usług. Dzięki pieniądzu mamy więc możliwość kaskadowania przepływów realnych w przedsiębiorstwie. Decyzje o kupić, a co sprzedać, to składowe procesy zarządzania przedsiębiorstwem. Zarządzenie zaś nie jest możliwe bez sprawnie działającego „systemu nerwowego”, jaki stanowi odpowiednio skonstruowane systemy informacyjne.