

# Spis treści

## Część V

### Planowanie finansowe i zarządzanie kapitałem obrotowym

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 16. Prognozowanie finansowe . . . . .                                                             | 11 |
| <i>Zle prognozowanie prowadzi do katastrofy</i> . . . . .                                         | 11 |
| Prognozy sprzedaży . . . . .                                                                      | 13 |
| Metoda prognozowanego bilansu . . . . .                                                           | 15 |
| Wzór stosowany do prognozowania AFN . . . . .                                                     | 24 |
| Prognozowanie potrzeb finansowych w warunkach zmiennych współ-<br>czynników bilansowych . . . . . | 28 |
| Inne techniki prognozowania . . . . .                                                             | 31 |
| Skomputeryzowane modele planowania finansowego . . . . .                                          | 34 |
| Podsumowanie . . . . .                                                                            | 35 |
| 17. Polityka kapitału obrotowego i kredyt krótkoterminowy . . . . .                               | 47 |
| <i>Finansowa sytuacja firmy i troski dostawców</i> . . . . .                                      | 47 |
| Terminologia kapitału obrotowego . . . . .                                                        | 48 |
| Wymagane zewnętrzne finansowanie kapitału obrotowego . . . . .                                    | 51 |
| Cykl konwersji gotówki . . . . .                                                                  | 52 |
| Inwestowanie w kapitał obrotowy i polityka finansowania . . . . .                                 | 55 |
| Wady i zalety finansowania krótkoterminowego . . . . .                                            | 61 |
| Źródła finansowania krótkoterminowego . . . . .                                                   | 63 |
| Narosłe zobowiązania . . . . .                                                                    | 63 |
| Zobowiązania wobec dostawców (kredyt kupiecki) . . . . .                                          | 64 |
| Krótkoterminowe pożyczki bankowe . . . . .                                                        | 70 |
| Koszt pożyczek bankowych . . . . .                                                                | 73 |
| Wybór banku . . . . .                                                                             | 80 |
| Bon komercyjny . . . . .                                                                          | 83 |
| Stosowanie zabezpieczeń w krótkoterminowym finansowaniu . . . . .                                 | 84 |
| <i>Małe przedsiębiorstwo: wzrost i potrzeby dotyczące kapitału obrotowego</i> . . . . .           | 85 |
| Podsumowanie . . . . .                                                                            | 87 |
| Załącznik 17A. Krótkoterminowe finansowanie z zabezpieczeniem . . . . .                           | 98 |

|                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 18. Środki pieniężne i zbywalne papiery wartościowe . . . . .                                        | 107 |
| <i>Gotówka – smar dla interesów</i> . . . . .                                                        | 107 |
| Zarządzanie środkami pieniężnymi . . . . .                                                           | 108 |
| Preliminarz środków pieniężnych . . . . .                                                            | 111 |
| Techniki zarządzania środkami pieniężnymi . . . . .                                                  | 117 |
| Wynagradzanie banków za świadczone usługi . . . . .                                                  | 126 |
| Równoważenie kosztów i korzyści zarządzania środkami pieniężnymi . . . . .                           | 128 |
| Zbywalne papiery wartościowe . . . . .                                                               | 129 |
| Model Baumola równoważenia zasobów środków pieniężnych i zbywalnych papierów wartościowych . . . . . | 136 |
| Podsumowanie . . . . .                                                                               | 140 |
| 19. Należności i zapasy . . . . .                                                                    | 150 |
| <i>Zależność zyskowności od polityki należności i zapasów</i> . . . . .                              | 150 |
| Zarządzanie należnościami . . . . .                                                                  | 151 |
| Polityka kredytowa . . . . .                                                                         | 157 |
| Ustalanie okresu i standardów kredytowania . . . . .                                                 | 158 |
| Ustalanie polityki ściągania należności . . . . .                                                    | 162 |
| Rabaty gotówkowe . . . . .                                                                           | 163 |
| Inne czynniki wpływające na politykę kredytową . . . . .                                             | 164 |
| Analiza proponowanych zmian w polityce kredytowej . . . . .                                          | 167 |
| Zapasy . . . . .                                                                                     | 170 |
| Zarządzanie zapasami . . . . .                                                                       | 173 |
| Koszty zapasów . . . . .                                                                             | 173 |
| Model optymalnej wielkości wolumenu zamówienia (EOQ) . . . . .                                       | 177 |
| Rozszerzenia modelu EOQ . . . . .                                                                    | 182 |
| Systemy sterowania zapasami . . . . .                                                                | 186 |
| Monitorowanie poziomu zapasów . . . . .                                                              | 189 |
| Podsumowanie . . . . .                                                                               | 190 |

## Część VI

### Wybrane problemy zarządzania finansami

|                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|
| 20. Fuzje, zbywanie części majątku, holdingi i wykup lewarowany . . . . . | 203 |
| <i>Globalizacja i fuzje</i> . . . . .                                     | 203 |
| Uzasadnienie fuzji . . . . .                                              | 205 |
| Rodzaje fuzji . . . . .                                                   | 208 |
| Poziom aktywności w dziedzinie fuzji . . . . .                            | 209 |
| Procedury łączenia firm . . . . .                                         | 213 |
| Analiza fuzji . . . . .                                                   | 215 |
| Wycena przejmowanej firmy . . . . .                                       | 218 |
| Rola banku inwestycyjnego . . . . .                                       | 221 |
| Sojusze przedsiębiorstw . . . . .                                         | 223 |
| Zbywanie części majątku . . . . .                                         | 224 |
| Holdingi . . . . .                                                        | 228 |
| Wykup lewarowany (LBO) . . . . .                                          | 231 |
| Podsumowanie . . . . .                                                    | 233 |

|                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------|-----|
| 21. Ponadnarodowe zarządzanie finansami . . . . .                  | 240 |
| <i>Globalizacja biznesu</i> . . . . .                              | 240 |
| Korporacje ponadnarodowe . . . . .                                 | 241 |
| Krajowe i międzynarodowe zarządzanie finansami . . . . .           | 244 |
| Kursy walutowe . . . . .                                           | 246 |
| Międzynarodowy system walutowy . . . . .                           | 248 |
| Operacje walutowe . . . . .                                        | 253 |
| Inflacja, stopy procentowe i kursy walutowe . . . . .              | 257 |
| Międzynarodowe rynki kapitałowe . . . . .                          | 258 |
| Preliminowanie wydatków inwestycyjnych w ponadnarodowej firmie . . | 262 |
| Międzynarodowe struktury kapitału . . . . .                        | 264 |
| Ponadnarodowe zarządzanie kapitałem obrotowym . . . . .            | 266 |
| Podsumowanie . . . . .                                             | 271 |
| A. Tablice matematyczne . . . . .                                  | 277 |
| B. Odpowiedzi na zadania do samodzielnego rozwiązania . .          | 287 |
| C. Odpowiedzi na zadania . . . . .                                 | 297 |
| D. Wybrane równania i dane . . . . .                               | 301 |
| Indeks . . . . .                                                   | 305 |