

Spis treści

Wstęp	9
1. Ogólne problemy zarządzania finansami firmy	13
1.1. Cel i przedmiot zarządzania finansami firmy	13
1.2. Kryterium maksymalizacji wartości firmy	16
1.3. Kryteria wyboru stosowane przez inwestorów	20
2. Teoretyczne podstawy decyzji finansowych firmy	24
Wprowadzenie	24
2.1. Wartość i czas	24
2.1.1. Wartość teraźniejsza	25
2.1.2. Wartość przyszła	32
2.2. Oczekiwana stopa dochodu i ryzyko	34
2.3. Teoria portfolio	37
2.4. Współczynniki β jako miary ryzyka	43
2.5. Stopa procentowa	53
2.5.1. Ogólne problemy stopy procentowej	53
2.5.2. Czynniki wpływające na poziom stopy procentowej	55
3. Kształtowanie i finansowanie programu rozwojowego firmy	62
Wprowadzenie	62
3.1. Szacowanie strumieni przepływów finansowych	63
3.2. Metody oceny projektów inwestycyjnych	67
3.2.1. Przykład zastosowania metod oceny projektów inwestycyjnych	75
3.3. Koszt kapitału	79
3.3.1. Średni ważony koszt kapitału	80
3.3.2. Krańcowy koszt kapitału	82
3.4. Wybór optymalnego programu inwestycyjnego	85
3.5. Struktura kapitału a wartość firmy	90
3.5.1. Podstawy teorii	90
3.5.2. Tradycyjny pogląd na strukturę kapitału	91
3.5.3. Twierdzenia Modiglianiego i Millera	93
3.5.4. Koszty bankructwa	102
3.5.5. Podział zysku a struktura kapitału	103
3.5.6. Praktyczne aspekty kształtowania struktury kapitału	106
3.6. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych	108
3.6.1. Ryzyko projektu inwestycyjnego	110
3.6.2. Wpływ projektów inwestycyjnych na ryzyko firmy i ryzyko rynku	113

4. Zarządzanie kapitałem obrotowym	116
Wprowadzenie	116
4.1. Ogólne problemy gospodarowania kapitałem obrotowym	117
4.1.1. Pojęcie kapitału obrotowego	117
4.1.2. Struktura kapitału obrotowego	118
4.1.3. Istota i cele zarządzania kapitałem obrotowym	123
4.1.4. Krążenie kapitału obrotowego	126
4.1.5. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym	132
4.2. Kształtowanie wielkości i struktury aktywów obrotowych	133
4.2.1. Zapasy	133
4.2.2. Należności	145
4.2.3. Środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe	154
4.3. Źródła finansowania aktywów obrotowych	158
4.3.1. Strategie finansowania aktywów obrotowych	158
4.3.2. Krótkoterminowe źródła finansowania	162
4.4. Upadłość przedsiębiorstwa	170
5. Emisja papierów wartościowych	174
Wprowadzenie	174
5.1. Pojęcie i struktura rynku finansowego	174
5.2. Publiczny obrót papierami wartościowymi	178
5.2.1. Przesłanki wejścia do obrotu publicznego	178
5.2.2. Zasady publicznego obrotu papierami wartościowymi w Polsce	179
5.3. Emisja akcji	181
5.4. Emisja obligacji	184
5.5. Plasowanie papierów wartościowych na rynku	190
6. Leasing	192
Wprowadzenie	192
6.1. Istota i rodzaje leasingu	192
6.2. Rachunek efektywności leasingu	195
6.2.1. Ocena z punktu widzenia leasingobiorcy	195
6.2.2. Ocena z punktu widzenia leasingodawcy	200
6.3. Czynniki skłaniające do zawierania transakcji leasingowych	201
7. Analiza finansowa i planowanie finansowe	204
Wprowadzenie	204
7.1. Podstawowe rodzaje sprawozdań finansowych	205
7.2. Analiza sprawozdań finansowych	210
7.2.1. Wskaźniki analizy finansowej	210
7.2.2. Analiza metodą Du Ponta	221
7.3. Rola i zakres planowania finansowego	223
7.3.1. Planowanie zysku	225
7.3.2. Dźwignia operacyjna, finansowa i łączna	228
7.3.3. Rachunek wyników <i>pro forma</i>	232
7.3.4. Plan kasowy	233
7.3.5. Plan zapotrzebowania na kapitał	235
8. Łączenie przedsiębiorstw	243
Wprowadzenie	243
8.1. Formy łączenia przedsiębiorstw	244
8.2. Motywy łączenia przedsiębiorstw	247
8.3. Rachunek efektywności łączenia przedsiębiorstw	249
8.3.1. Szacowanie parametrów rachunku	249

8.3.2. Zasady przeprowadzania rachunku	250
8.4. Wybrane praktyczne problemy łączenia przedsiębiorstw	253
8.4.1. Lewarowany wykup firm	254
8.4.2. Metody obrony przed wrogimi przejęciami	255
9. Międzynarodowe aspekty zarządzania finansami firmy	258
Wprowadzenie	258
9.1. Relacje pomiędzy kursami walut, stopami inflacji i stopami procentowymi	259
9.1.1. Stopy procentowe a kursy walut	259
9.1.2. Kursy walut i inflacja	261
9.1.3. Stopy procentowe i inflacja	262
9.2. Inwestycje zagraniczne	264
9.2.1. Szacowanie strumieni dochodów pieniężnych netto z inwestycji zagranicznych	264
9.2.2. Ryzyko inwestycji zagranicznych	267
10. Elementy inżynierii finansowej	270
Wprowadzenie	270
10.1. Pojęcie, cele i zakres inżynierii finansowej	271
10.2. Narzędzia inżynierii finansowej	272
10.3. Ryzyko cenowe i metody jego ograniczania	285
10.4. Pozostałe zastosowania inżynierii finansowej	293
Literatura uzupełniająca	296
Indeks	297

Finanse są określone wielkością miarą „ekonomii czasu i ryzyka”. Czas oraz ryzyko są bowiem podstawowymi kategoriaми, na których opiera się współczesna (normatywna) teoria zarządzania finansowego (teoria finansów firmy). Trzecim podstawowym elementem tej teorii jest kryterium decyzji podejmowanych w przedsiębiorstwach. Te trzy osiowe elementy określają polejęs metodologiczne oraz zakres templatyczny niniejszego podręcznika.

Po pierwsze, przyjmujemy, że celem wszelkich decyzji podejmowanych w firmach jest maksymalizacja korzyści osiąganych przez ich właścicieli. Cel ten jest realizowany w sposób optymalny, jeżeli wartość firmy osiąga maksymalny w danych warunkach poziom. Innaczej mówiąc zakładamy, że wartość firmy mierzy się przez rachunek ekonomicznego dla decyzji inwestycyjnych.