

Spis treści

Wprowadzenie	7
1. Ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa	13
1.1. Sprawozdania finansowe	13
1.1.1. Zestawienie majątku przedsiębiorstwa i źródeł jego finansowania: Bilans	13
1.1.2. Zestawienie wyników przedsiębiorstwa: Rachunek zysków i strat	18
1.1.3. Zestawienie wpływów i wypływów przedsiębiorstwa: Rachunek przepływów pieniężnych	20
1.2. Podstawy analizy wskaźnikowej	22
1.2.1. Wskaźniki rentowności	23
1.2.2. Wskaźniki płynności	28
1.2.3. Wskaźniki zadłużenia	31
1.2.4. Wskaźniki sprawności działania	33
1.2.5. Analiza Du Pont'a	39
1.3. Analiza kosztów i przychodów	39
2. Zmienność wartości pieniądza w czasie	49
2.1. Wartość przyszła i wartość obecna	50
2.1.1. Wartość przyszła	50
2.1.2. Wartość obecna (aktualna, bieżąca)	56
2.2. Wartość przyszła i wartość obecna renty finansowej	59
2.2.1. Wartość przyszła renty	59
2.2.2. Wartość obecna renty	62
3. Kryteria oceny projektów inwestycyjnych	66
3.1. Okres zwrotu (PB)	67
3.2. Zdyskontowany okres zwrotu (DPB)	72
3.3. Wartość zaktualizowana netto	75
3.4. Wskaźnik wartości zaktualizowanej netto i indeks zyskowności	83
3.4.1. Wskaźnik NPVR	83
3.4.2. Indeks zyskowności	86
3.5. Wewnętrzna stopa zwrotu	88
3.6. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu projektu	97

4. Wolne przepływy pieniężne FCF	102
4.1. Przyrostowe wolne przepływy pieniężne FCF	102
4.2. Szacowanie wolnych przepływów pieniężnych	107
4.2.1. Wolne przepływy pieniężne FCF w fazie uruchomienia projektu	107
4.2.2. Wolne przepływy pieniężne FCF w fazie eksploatacji projektu	111
4.2.3. Wolne przepływy pieniężne FCF w fazie likwidacji projektu	113
4.2.4. Wolne przepływy pieniężne FCF w całym okresie życia projektu	115
5. Koszt i struktura kapitału	119
5.1. Koszt kapitału	119
5.1.1. Stopa średniego ważonego kosztu kapitału przedsiębiorstwa	119
5.1.2. Koszt kapitału własnego	121
5.1.3. Koszt kapitału obcego	127
5.1.4. Marginalny koszt kapitału (MCC)	132
5.2. Struktura kapitału	143
5.2.1. Tradycyjne podejście w wyznaczaniu optymalnej struktury kapitału	143
5.2.2. Model Modiglianiego–Millera	145
5.2.3. Model Modiglianiego–Millera z podatkami	147
5.2.4. Model Millera	148
5.2.5. Statyczna teoria struktury kapitałowej	149
6. Analiza ryzyka prognozy w zarządzaniu finansami	151
6.1. Ryzyko złego przewidywania a wartość przedsiębiorstwa	151
6.2. Metody pośrednio uwzględniające ryzyko błędu postawionej prognozy	155
6.2.1. Analiza scenariuszy	155
6.2.2. Analiza wrażliwości	159
6.2.3. Analiza drzew decyzyjnych	164
6.2.4. Analiza Monte Carlo	167
6.3. Metody bezpośrednio uwzględniające ryzyko	167
7. Krótkoterminowe decyzje finansowe i inwestycyjne	171
7.1. Podstawy bieżącego zarządzania finansami	171
7.1.1. Specyfika decyzji krótkoterminowych	171
7.1.2. Określenie kapitału pracującego netto	174
7.1.3. Określenie płynności finansowej	192
7.2. Strategie zarządzania kapitałem pracującym	196
7.2.1. Strategie finansowania aktywów bieżących	196
7.2.2. Strategie inwestowania w aktywa bieżące	201
7.2.3. Strategie kształtowania poziomu kapitału pracującego netto	204
7.3. Zarządzanie zapasami	205
7.3.1. Model optymalnej wielkości zamówienia	207
7.3.2. Model optymalnej partii produkcji	209
7.4. Polityka kredytowa i zarządzanie należnościami	211
7.5. Zarządzanie środkami pieniężnymi	223
7.5.1. Model Baumola	223
7.5.2. Model Beranka	225
7.5.3. Model Millera–Orra	226
7.5.4. Model Stone’a	228
7.5.5. Budżet środków pieniężnych	230
Bibliografia	249
Indeks	253