

Spis treści

Wstęp	11
Rozdział 1	
Bilans obrotów bieżących i przepływy kapitału	15
1.1. Składniki rachunków bilansu płatniczego	16
1.2. Obroty bieżące	18
1.3. Obroty kapitałowe i finansowe	23
1.4. Oficjalne transakcje rezerwowe	25
1.5. Współzależności między rachunkiem obrotów bieżących a przepływami kapitału i PKB	29
1.6. Bilans płatniczy a równowaga wewnętrzna	35
1.7. Podsumowanie	37
Rozdział 2	
Kurs walutowy i mechanizm dostosowawczy	39
2.1. Kurs równowagi na rynku walutowym	39
2.2. Mechanizmy korygujące poziom kursu walutowego	43
2.3. Rola oczekiwań na rynku walutowym	48
2.4. Podsumowanie	50
Rozdział 3	
Zmiany relacji parytetowych na rynku walutowym	52
3.1. Parytetowe zmiany kursów walut	53
3.2. Parytet siły nabywczej	55
3.3. Efekt Fishera	57
3.4. Międzynarodowy efekt Fishera	59
3.5. Parytet stopy procentowej	59

3.6. Parytet kursu terminowego jako prognoza oczekiwanego kursu kasowego	61
3.7. Pokryty arbitraż stopy procentowej na rynku terminowym	63
3.8. Prognozowanie kursów walut	66
3.9. Podsumowanie	70

Rozdział 4

Rynki walutowe i typy transakcji	72
4.1. Uczestnicy rynku	74
4.2. Rynek kasowy	75
4.3. Rynek terminowy	83
4.4. Wykorzystanie kontraktów terminowych w transakcjach hedgingowych i arbitrażu	87
4.5. Zysk w iteracyjnym arbitrażu stopy procentowej	93
4.6. Podsumowanie	96

Rozdział 5

Instrumenty rynku terminowego — derywaty walutowe	98
5.1. Kontrakty terminowe futures	99
5.2. Kontrakty walutowe futures	103
5.3. Opcje walutowe	109
5.4. Zastosowanie opcji walutowych	113
5.5. Osłona transakcji handlu zagranicznego przy użyciu opcji walutowych i kontraktów terminowych	118
5.6. Proste i złożone handlowe strategie opcyjne	122
5.7. Arbitraż opcji walutowych i parytet opcji kupna-sprzedaży	125
5.8. Technika notowań cen futures i opcji giełdowych	128
5.9. Podsumowanie	130

Rozdział 6

Pojęcie i rodzaje ryzyka kursowego	133
6.1. Istota ryzyka kursowego	134
6.2. Rola ryzyka kursowego w podejmowaniu decyzji finansowych	138
6.3. Podsumowanie	144

Rozdział 7

Kursowe ryzyko konwersji (księgowe)	145
7.1. Alternatywne metody rachunku różnic kursowych	146
7.2. Standardy rachunkowości wykorzystywane w konsolidacji sprawozdań finansowych	149

7.3. Ryzyko konwersji a wycena ekonomicznego ryzyka kursowego	153
7.4. Podsumowanie	154

Rozdział 8

Kursowe ryzyko transakcyjne (krótkookresowe) i ekonomiczne (długookresowe)	156
---	-----

8.1. Pomiar ryzyka transakcyjnego i ekonomicznego	157
8.2. Analiza wpływu ryzyka kursowego na wyniki finansowe przedsiębiorstwa w długim okresie	162
8.3. Analizy hipotetycznych przypadków	163
8.4. Podsumowanie	168

Rozdział 9

Zarządzanie ryzykiem konwersji (księgowym)	170
---	-----

9.1. Metoda osłony otwartej pozycji walutowej w bilansie firmy	170
9.2. Techniki (instrumenty) osłony walutowej pozycji majątkowej	173
9.3. Podsumowanie	179

Rozdział 10

Zarządzanie ryzykiem transakcyjnym (krótkookresowym)	181
---	-----

10.1. Wykorzystanie technik wewnętrznych	182
10.2. Finansowe instrumenty kontraktowe (techniki zewnętrzne)	187
10.3. Swapy walutowe (umowy o zamianie funduszy walutowych)	192
10.4. Podsumowanie	196

Rozdział 11

Zarządzanie ryzykiem ekonomicznym (długookresowym)	198
---	-----

11.1. Strategie dywersyfikacji	198
11.2. Inicjatywy marketingowe	200
11.3. Dywersyfikacja produkcji	203
11.4. Zróżnicowanie źródeł finansowania	204
11.5. Podsumowanie	207

Rozdział 12

Źródła i koszty międzynarodowego finansowania krótkoterminowego	209
--	-----

12.1. Strategia krótkoterminowego finansowania w walutach zagranicznych	209
12.2. Źródła finansowania transakcji bieżących	210
12.3. Rachunek kosztów zagranicznych źródeł finansowania krótkoterminowego	218
12.4. Podsumowanie	224

Rozdział 13	
Instrumenty i techniki finansowania handlu zagranicznego	225
13.1. Instrumenty kredytowania transakcji zagranicznych	226
13.2. Techniki finansowania handlu zagranicznego	237
13.3. Rządowe źródła finansowania eksportu i gwarancje kredytowe	242
13.4. Handel zagraniczny wiązany	244
13.5. Podsumowanie	245
Rozdział 14	
Kapitał obrotowy i bieżąca polityka kredytowa	247
14.1. Zarządzanie bieżącymi środkami dewizowymi	248
14.2. Należności i polityka kredytowa filii zagranicznej	252
14.3. Zarządzanie zapasami	255
14.4. Podsumowanie	258
Rozdział 15	
Przepływy finansowe w przedsiębiorstwie międzynarodowym	260
15.1. Kanały transferu środków finansowych z filii zagranicznych do firmy macierzystej	262
15.2. Wypłata dywidend	263
15.3. Opłaty za usługi licencyjne, menedżerskie i konsultingowe	265
15.4. Ceny transferowe	266
15.5. Manewrowanie terminami płatności	270
15.6. Pożyczki fasadowe	273
15.7. Przymusowe reinwestycje	275
15.8. Podsumowanie	276
Rozdział 16	
Strategie inwestycyjne przedsiębiorstw na rynku międzynarodowym	278
16.1. Model procesu wyboru bezpośrednich inwestycji zagranicznych	278
16.2. Identyfikacja projektów inwestycyjnych za granicą	281
16.3. Ocena efektywności projektów inwestycji zagranicznych	283
16.4. Opcje wzrostu a ocena projektów inwestycyjnych	285
16.5. Ocena ryzyka politycznego	289
16.6. Podsumowanie	291
Rozdział 17	
Ocena finansowa bezpośrednich inwestycji zagranicznych	293
17.1. Prosty model oceny inwestycji zagranicznej	294
17.2. Rozwinięty model oceny efektywności inwestycji zagranicznej	297

17.3. Porównanie projektów o różnych okresach życia	299
17.4. Procedura analizy finansowej	301
17.5. Oszacowanie kosztu kapitału w projekcie inwestycji zagranicznej ..	303
17.6. Podsumowanie	306

Rozdział 18

Ryzyko polityczne a inwestycje zagraniczne	308
18.1. Ocena ryzyka politycznego	309
18.2. Neutralizowanie skutków ryzyka politycznego	313
18.3. Procedury rewindykacyjne po skonfiskowaniu inwestycji zagranicz- nej	317
18.4. Podsumowanie	320

Rozdział 19

Strategie finansowania międzynarodowego w długim okresie	321
19.1. Ocena kosztów funduszy międzynarodowych na podstawie analizy wartości zaktualizowanej netto	322
19.2. Wpływ decyzji finansowych na ryzyko operacyjne w skali między- narodowej	329
19.3. Wybór struktury kapitałowej filii zagranicznej	332
19.4. Podsumowanie	336

Rozdział 20

Międzynarodowe rynki kapitałowe jako źródło funduszy długoterminowych	338
20.1. Nowe powiązania między przedsiębiorstwami a instytucjami finan- sowymi	339
20.2. Eurowalutowy rynek kredytów średnio- i długoterminowych	341
20.3. Międzynarodowy rynek obligacji	349
20.4. Międzynarodowy rynek akcji	356
20.5. Podsumowanie	358

Rozdział 21

Globalne rynki swapów długoterminowych	360
21.1. Swapy stopy procentowej	361
21.2. Swapy walutowe	368
21.3. Swapy kredytowe	374
21.4. Transakcje zamiany długów zewnętrznych krajów zadłużonych	377
21.5. Podsumowanie	381

Rozdział 22

Zasady opodatkowania dochodów zagranicznych	382
22.1. Wpływ podatków na dochody z tytułu różnic kursowych	383
22.2. Konstrukcja opodatkowania dochodów firmy zagranicznej	386
22.3. Zobowiązania podatkowe krajowych przedsiębiorstw działających za granicą	391
22.4. Podsumowanie	394

Rozdział 23

Redukcja obciążeń fiskalnych w rajach podatkowych	395
23.1. Wzrost znaczenia obszarów o liberalnym prawie podatkowym	396
23.2. Raje podatkowe i sposoby ich wykorzystania przez firmy między- narodowe	398
23.3. Zasady szacowania oszczędności osiąganych za pomocą spółki z siedzibą w raju podatkowym	401
23.4. Podsumowanie	406
Słownik ważniejszych terminów finansowych	409
Bibliografia	417
Indeks	421