

Spis treści

Wstęp	9
-------------	---

Rozdział 1

Źródła finansowania przedsiębiorstwa	15
---	-----------

1.1. Działalność przedsiębiorstwa i jej wymiar finansowy	15
1.2. Struktura terminowa finansowania przedsiębiorstwa	24
1.2.1. Ogólna zasada finansowania aktywów przedsiębiorstwa	24
1.2.2. Zapotrzebowanie przedsiębiorstwa na kapitał obrotowy	26
1.2.3. Strategie finansowania aktywów obrotowych	28
1.3. Wewnętrzne i zewnętrzne źródła finansowania	31
1.4. Źródła finansowania a źródła kapitału	37
1.5. Podział zysku w przedsiębiorstwie i polityka wypłat dywidend	42
1.6. Wprowadzanie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym	46

Rozdział 2

Kapitał zainwestowany i jego rentowność	50
--	-----------

2.1. Proces inwestowania kapitału w przedsiębiorstwie	50
2.1.1. Pojęcie kapitału zainwestowanego	50
2.1.2. Dwa etapy inwestowania kapitału w przedsiębiorstwie	52
2.2. Rentowność kapitału zainwestowanego	55
2.2.1. Stopa zwrotu z kapitału zainwestowanego (<i>ROIC</i>)	55
2.2.2. Stopa zwrotu oczekiwana przez inwestorów a koszt kapitału ..	58
2.2.2.1. Ryzyko a oczekiwana stopa zwrotu	58
2.2.2.2. Koszt kapitału w przedsiębiorstwie	60
2.2.2.3. Średni ważony koszt kapitału (<i>WACC</i>)	62
2.2.3. Ekonomiczna wartość dodana (<i>EVA</i>)	68
2.3. Wartość kapitału zainwestowanego w przedsiębiorstwie	70
2.3.1. Rynkowa wartość dodana (<i>MVA</i>)	70

2.3.2. Wartość ekonomiczna kapitału zainwestowanego	74
2.3.3. Wzrost wartości rynkowej kapitału zainwestowanego jako cel działania przedsiębiorstwa – perspektywa finansowa	78

Rozdział 3

Struktura kapitału w przedsiębiorstwie	82
3.1. Optymalizacja struktury kapitału	82
3.2. Rola kapitału własnego	86
3.3. Wykorzystanie kapitału obcego	88
3.3.1. Charakterystyka kapitału obcego	88
3.3.2. Dźwignia finansowa w przedsiębiorstwie	89
3.4. Porównanie kapitału własnego i kapitału obcego	94
3.5. Czynniki wpływające na kształtowanie się struktury kapitału w przedsiębiorstwie	94
3.5.1. Czynniki zachęcające do zwiększania zadłużenia	94
3.5.2. Czynniki zniechęcające do zwiększania zadłużenia	97
3.6. Wykorzystanie kapitału zamiennego	100
3.7. Zwrot kapitału własnego inwestorom	104
3.7.1. Operacje wykupu przez spółkę własnych akcji w celu umorzenia	104
3.7.2. Wykup akcji jako metoda rekapitalizacji	106
3.7.3. Wykup akcji a wypłata dywidend	107

Rozdział 4

Finansowanie faz cyklu życia przedsiębiorstwa	109
4.1. Cykl życia przedsiębiorstwa	109
4.2. Źródła finansowania przedsiębiorstwa w poszczególnych fazach cyklu życia	113
4.2.1. Faza powstawania i początkowego rozwoju	113
4.2.2. Faza wzrostu	115
4.2.3. Faza dojrzałości	116
4.2.4. Faza schyłkowa	118
4.3. Finansowanie restrukturyzacji przedsiębiorstwa w fazie kryzysu	121
4.3.1. Kryzys finansowy – szczególna faza cyklu życia przedsiębiorstwa	121
4.3.2. Finansowanie programu restrukturyzacji naprawczej przedsiębiorstwa	124
4.4. Macierz lokat kapitałowych w przedsiębiorstwa	127

Rozdział 5

Strategie finansowe przedsiębiorstwa	135
5.1. Pojęcie strategii finansowej przedsiębiorstwa	135
5.2. Czynniki wyznaczające strategie finansowe	137

5.2.1. Tempo wzrostu zrównoważonego i tempo wzrostu sprzedaży	137
5.2.2. Rentowność operacyjna kapitału zainwestowanego i średni ważony koszt kapitału	140
5.2.3. Macierz uwarunkowań strategii finansowych	141
5.3. Macierz strategii finansowych w przedsiębiorstwie	143
5.4. Wybór wariantu strategii finansowej	148

Rozdział 6

Integracja zarządzania kapitałem i zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie.

Rola kapitału warunkowego. 150

6.1. Ryzyko a zapotrzebowanie na kapitał w przedsiębiorstwie	150
6.2. Kapitał warunkowy – alternatywna forma transferu i finansowania ryzyka w przedsiębiorstwie	153
6.3. Instrumenty finansowania warunkowego	156
6.4. Struktura kapitału w przedsiębiorstwie przy uwzględnieniu finansowania pozabilansowego	158

Rozdział 7

Finansowanie przedsiębiorstwa na rynkach międzynarodowych.

7.1. Przyczyny pozyskiwania kapitału na rynkach międzynarodowych	162
7.2. Koszt zadłużenia w walutach obcych a ryzyko walutowe	164
7.3. Źródła finansowania przedsiębiorstwa w ramach korporacji międzynarodowej	167
7.3.1. Powiązania kapitałowe przedsiębiorstw w korporacji międzynarodowej i dywersyfikacja źródeł finansowania	167
7.3.2. Charakterystyka źródeł finansowania przedsiębiorstwa wchodzącego w skład korporacji międzynarodowej	169
7.3.2.1. Finansowanie bezpośrednie wewnątrz korporacji	169
7.3.2.2. Finansowanie pośrednie	171
7.3.2.3. Finansowanie z zewnątrz korporacji	174

Bibliografia	177
---------------------	-----

Indeks	181
---------------	-----