

Spis treści

Wprowadzenie	9
1. Wartość pieniądza w czasie	11
1.1. Stopa procentowa	11
1.1.1. Realna stopa procentowa	13
1.1.2. Efektywna stopa procentowa	14
1.1.3. Przeciętna (średnia) stopa procentowa	14
1.1.4. Stopa płatna z dołu i stopa płatna z góry	16
1.1.5. Stopa procentowa a podatek dochodowy	17
1.2. Wartość przyszła pieniądza	18
1.2.1. Wartość przyszła przy oprocentowaniu prostym i składanym	18
1.2.2. Długość okresu kapitalizacji a wartość przyszła	19
1.2.3. Zmiany poziomu stopy procentowej a wartość przyszła	20
1.3. Wartość obecna pieniądza	24
1.3.1. Wartość obecna przy oprocentowaniu prostym i składanym	24
1.3.2. Długość okresu kapitalizacji a wartość obecna	26
1.3.3. Zmiany poziomu stopy procentowej a wartość obecna	26
1.4. Wartość przyszła i obecna płatności cyklicznych	31
Zadania do rozdziału 1	38
2. Analiza sytuacji finansowej przedsiębiorstwa	60
2.1. Źródła informacji wykorzystywanych w analizie	60
2.2. Wstępna analiza sprawozdania finansowego	61
2.2.1. Bilans i jego wstępna analiza	61
2.2.2. Rachunek zysków i strat	72
2.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych	75
2.2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	78
2.3. Badanie płynności finansowej przedsiębiorstwa	81
2.3.1. Pomiar płynności finansowej	81
2.3.2. Wykorzystanie kapitału obrotowego netto do oceny płynności finansowej	84
2.4. Ocena zadłużenia przedsiębiorstwa	88
2.5. Analiza sprawności działania przedsiębiorstwa	93
2.5.1. Wskaźniki oparte na kosztach	93
2.5.2. Wskaźniki rotacji	95

2.5.3. Wskaźniki gospodarowania zasobami	97
2.6. Analiza rentowności przedsiębiorstwa	102
2.7. Ocena wartości rynkowej akcji i kapitału	108
Zadania do rozdziału 2	112
3. Zarządzanie kapitałem obrotowym w przedsiębiorstwie	121
3.1. Kapitał obrotowy netto	121
3.2. Poziom zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	122
3.3. Zmiany zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	124
3.4. Sposoby przywracania równowagi między kapitałem obrotowym netto a zapotrzebowaniem na ten kapitał	126
3.5. Rachunek przepływów kapitałowych	127
3.6. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	129
3.6.1. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto w warunkach wzrostu sprzedaży	129
3.6.2. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto przy wzroście sprzedaży i zmianach polityki finansowej	132
3.6.3. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto w warunkach spadku sprzedaży metodą procentu od sprzedaży	139
3.6.4. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto w warunkach uruchamiania działalności gospodarczej	141
Zadania do rozdziału 3	146
4. Zarządzanie aktywami obrotowymi w przedsiębiorstwie	154
4.1. Zarządzanie zapasami w przedsiębiorstwie	154
4.1.1. Potrzeba utrzymywania zapasów w przedsiębiorstwie	154
4.1.2. Koszty zapasów	155
4.1.3. Optymalna wielkość zamówienia	158
4.1.4. Opusty cenowe „za wielkość” partii dostawy	162
4.2. Zarządzanie należnościami	168
4.2.1. Monitorowanie poziomu i struktury należności	168
4.2.2. Terminy płatności faktur	176
4.2.3. Skutki zmian terminów płatności	186
4.2.4. Opusty cenowe	187
4.2.5. Karne odsetki	198
4.2.6. Windykacja i obrót wierzytelnościami	201
4.3. Zarządzanie środkami pieniężnymi	207
4.3.1. Motywy utrzymywania wolnej gotówki w przedsiębiorstwie	207
4.3.2. Model zapasów gotówki	208
4.3.3. Model kontroli przypadkowych stanów gotówki Millera–Orra	209
4.3.4. Preliminarz obrotów gotówkowych	210
4.3.5. Korzyści wykorzystania <i>cash poolingu</i> w przedsiębiorstwie	219
4.3.6. Formy lokowania wolnej gotówki w przedsiębiorstwie	225
Zadania do rozdziału 4	232
5. Krótkoterminowe źródła finansowania działalności przedsiębiorstw	266
5.1. Kredyty krótkoterminowe	266
5.1.1. Rodzaje kredytów krótkoterminowych	266
5.1.2. Oprocentowanie jako koszt pozyskania kredytu	269
5.2. Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	276
5.3. Sekurytyzacja aktywów	280
5.4. Wykorzystanie weksli w obrocie gospodarczym	286

5.4.1. Rodzaje weksli	286
5.4.2. Funkcje weksla	288
5.4.3. Wykorzystanie funkcji gwarancyjnej weksla	289
5.4.4. Weksel jako narzędzie kredytów bankowych	289
5.4.5. Dyskonto i redyskonto weksli	290
5.5. Faktoring jako źródło finansowania działalności operacyjnej	293
Zadania do rozdziału 5	301
6. Analiza źródeł finansowania inwestycji	309
6.1. Dobór źródeł finansowania	309
6.2. Zyski zatrzymane	310
6.3. Wycena akcji zwykłych	314
6.3.1. Model zdyskontowanych dywidend	315
6.3.2. Model wartości całkowitej spółki	318
6.4. Wycena obligacji	323
6.4.1. Rodzaje obligacji	323
6.4.2. Obligacje o stałym oprocentowaniu wyceniane w momencie wypłaty odsetek	325
6.4.3. Obligacje o stałym oprocentowaniu wyceniane w trakcie okresu kuponowego	326
6.4.4. Obligacje z kuponem zerowym	326
6.4.5. Stopa dochodu do terminu zapadalności obligacji	327
6.4.6. Stopa dochodu a oprocentowanie	328
6.4.7. Stopa dochodu do momentu wezwania do przedterminowego wykupu	328
6.5. Kredyty długoterminowe	338
6.5.1. Spłata kredytu w równych ratach kapitałowych	339
6.5.2. Spłata kredytu w równych kwotach płatności	340
6.5.3. Kredyt z opóźnionym okresem spłat	340
6.5.4. Efektywny koszt kredytu	341
6.6. Leasing	351
6.7. Finansowanie hybrydowe	362
6.7.1. Akcje uprzywilejowane	363
6.7.2. Obligacje z warrantami	363
6.7.3. Obligacje zamienne na akcje	363
Zadania do rozdziału 6	367
7. Koszt i struktura kapitału przedsiębiorstwa	397
7.1. Analiza kosztów kapitału	397
7.2. Teoria Millera–Modiglianiego i model Millera	404
7.2.1. Gospodarka bez podatku od przedsiębiorstw	404
7.2.2. Gospodarka z podatkiem od przedsiębiorstw	406
7.2.3. Model Millera	407
7.2.4. Równanie Hamady	409
7.3. Kształtowanie struktury kapitału	414
7.3.1. Efekt dźwigni finansowej	414
7.3.2. Stopień dźwigni finansowej	416
7.3.3. Stopień dźwigni operacyjnej i stopień dźwigni połączonej	418
7.4. Optymalna struktura kapitału przedsiębiorstwa	422
Zadania do rozdziału 7	429
8. Ocena opłacalności przedsięwzięć inwestycyjnych	457
8.1. Istota i rodzaje inwestycji	457
8.2. Kryterium rachunku opłacalności	458
8.3. Inwestycyjne przepływy pieniężne	459

8.4. Proste metody oceny	462
8.4.1. Okres zwrotu nakładów	463
8.4.2. Prosta i księgowa stopa zwrotu	464
8.4.3. Analiza progu rentowności	466
8.5. Metody dyskontowe	476
8.5.1. Wartość bieżąca netto	477
8.5.2. Rodzaje miernika wartości bieżącej netto	479
8.5.3. Wskaźnik wartości bieżącej netto oraz indeks rentowności	480
8.5.4. Wewnętrzna stopa zwrotu	483
8.5.5. Porównanie mierników <i>NPV</i> i <i>IRR</i>	485
8.5.6. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	486
8.5.7. <i>NPV</i> i <i>IRR</i> a przewidywana stopa reinwestycji	487
8.5.8. Ocena inwestycji o różnym okresie eksploatacji	488
8.6. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych	511
8.6.1. Istota i rodzaje ryzyka	511
8.6.2. Metody oceny ryzyka wyłącznego projektu	512
8.6.3. Metody uwzględniania ryzyka w rachunku opłacalności przedsięwzięć inwestycyjnych	513
8.7. Optymalny budżet inwestycyjny	521
Zadania do rozdziału 8	527
9. Planowanie finansowe	572
9.1. Potrzeba planowania finansowego	572
9.2. Prognozowanie metodą procentu od sprzedaży	573
9.3. Wykorzystanie funkcji regresji w planowaniu	580
9.4. Model stabilnego rozwoju	588
Zadania do rozdziału 9	594
Literatura.	604