

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	63
Wprowadzenie	63
3.1. Szacowanie strumieni przepływów finansowych	64
3.2. Metody oceny projektów inwestycyjnych	67
3.2.1. Przykład zastosowania metod oceny projektów inwestycyjnych	76
3.3. Koszt kapitału	79
3.3.1. Średni ważony koszt kapitału	80
3.3.2. Krańcowy koszt kapitału	83
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	104
3.5.6. Praktyczne aspekty kształtowania struktury kapitału	107

3.6. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych	109
3.6.1. Ryzyko projektu inwestycyjnego	111
3.6.2. Wpływ projektów inwestycyjnych na ryzyko firmy i ryzyko rynku	114
4. Zarządzanie kapitałem obrotowym	117
Wprowadzenie	117
4.1. Ogólne problemy gospodarowania kapitałem obrotowym	118
4.1.1. Pojęcie kapitału obrotowego	118
4.1.2. Struktura kapitału obrotowego	120
4.1.3. Istota i cele zarządzania kapitałem obrotowym	124
4.1.4. Krążenie kapitału obrotowego	128
4.1.5. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym	133
4.2. Kształtowanie wielkości i struktury aktywów obrotowych	135
4.2.1. Zapasy	135
4.2.2. Należności	147
4.2.3. Środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe	155
4.3. Źródła finansowania aktywów obrotowych	160
4.3.1. Strategie finansowania aktywów obrotowych	160
4.3.2. Krótkoterminowe źródła finansowania	164
4.4. Upadłość przedsiębiorstwa	172
5. Emisja papierów wartościowych	177
Wprowadzenie	177
5.1. Pojęcie i struktura rynku finansowego	177
5.2. Publiczny obrót papierami wartościowymi	181
5.2.1. Przesłanki wejścia do obrotu publicznego	181
5.2.2. Zasady publicznego obrotu papierami wartościowymi w Polsce	182
5.3. Emisja akcji	184
5.4. Emisja obligacji	188
5.5. Plasowanie papierów wartościowych na rynku	193
6. Leasing	195
Wprowadzenie	195
6.1. Istota i rodzaje leasingu	195
6.2. Rachunek efektywności leasingu	198
6.2.1. Ocena z punktu widzenia leasingobiorcy	198
6.2.2. Ocena z punktu widzenia leasingodawcy	203
6.3. Czynniki skłaniające do zawierania transakcji leasingowych	205
7. Analiza finansowa i planowanie finansowe	208
Wprowadzenie	208
7.1. Podstawowe rodzaje sprawozdań finansowych	209
7.2. Analiza sprawozdań finansowych	214
7.2.1. Wskaźniki analizy finansowej	214
7.2.2. Analiza metodą Du Ponta	224
7.3. Rola i zakres planowania finansowego	227
7.3.1. Planowanie zysku	229
7.3.2. Dźwignia operacyjna, finansowa i łączna	231
7.3.3. Rachunek wyników <i>pro forma</i>	235
7.3.4. Plan kasowy	236
7.3.5. Plan zapotrzebowania na kapitał	238
8. Łączenie przedsiębiorstw	245
Wprowadzenie	245
8.1. Formy łączenia przedsiębiorstw	246
8.2. Motywy łączenia przedsiębiorstw	249

8.3. Rachunek efektywności łączenia przedsiębiorstw	251
8.3.1. Szacowanie parametrów rachunku	251
8.3.2. Zasady przeprowadzania rachunku	252
8.4. Wybrane praktyczne problemy łączenia przedsiębiorstw	256
8.4.1. Lewarowany wykup firm	256
8.4.2. Metody obrony przed wrogimi przejęciami	258
9. Międzynarodowe aspekty zarządzania finansami firmy	260
Wprowadzenie	260
9.1. Relacje pomiędzy kursami walut, stopami inflacji i stopami procentowymi	261
9.1.1. Stopy procentowe a kursy walut	261
9.1.2. Kursy walut i inflacja	263
9.1.3. Stopy procentowe i inflacja	265
9.2. Inwestycje zagraniczne	266
9.2.1. Szacowanie strumieni dochodów pieniężnych netto z inwestycji zagranicznych	266
9.2.2. Ryzyko inwestycji zagranicznych	269
Literatura uzupełniająca	272
Indeks	273