

# Spis treści

<b>Wstęp</b> . . . . .	9
<b>1. Istota zarządzania finansami</b> . . . . .	13
1.1. Podstawowy cel przedsiębiorstwa . . . . .	14
1.2. Funkcje zarządzania finansami przedsiębiorstwa . . . . .	16
1.3. Podstawowe instrumenty zarządzania finansami . . . . .	18
1.3.1. Wartość przyszła . . . . .	18
1.3.2. Wartość zaktualizowana . . . . .	20
1.3.3. Wartość przyszła i wartość zaktualizowana strumienia płatności . . . . .	22
1.3.4. Przypadek jednakowych płatności w strumieniu . . . . .	25
1.4. Związek między wartością realną a wartością nominalną . . . . .	30
Pytania kontrolne . . . . .	33
Literatura . . . . .	33
<b>2. Analiza finansowa w zarządzaniu finansami przedsiębiorstwa</b> . . . . .	34
2.1. Uwagi wstępne . . . . .	34
2.2. Istota i zakres analizy finansowej . . . . .	36
2.3. Analiza sprawozdań finansowych . . . . .	41
2.3.1. Bilans . . . . .	42
2.3.2. Rachunek zysków i strat . . . . .	56
2.3.3. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych . . . . .	65
2.3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym . . . . .	72
2.3.5. Uwzględnienie inflacji w analizie finansowej . . . . .	74
2.4. Analiza wskaźnikowa . . . . .	76
2.4.1. Wskaźniki płynności finansowej . . . . .	78
2.4.2. Wskaźniki zadłużenia . . . . .	82
2.4.3. Wskaźniki efektywności . . . . .	87
2.4.4. Wskaźniki rentowności . . . . .	96
2.4.5. Wskaźniki wartości rynkowej . . . . .	99
2.5. Zbiorcza analiza finansowa . . . . .	102
2.6. Analiza zagrożenia upadłością . . . . .	106
Pytania kontrolne . . . . .	108
Literatura . . . . .	108

<b>3. Prognozowanie i planowanie potrzeb finansowych</b>	109
3.1. Uwagi wstępne	109
3.2. Rola prognozowania w zarządzaniu przedsiębiorstwem	110
3.3. Planowanie potrzeb kapitałowych	114
3.3.1. Zakres planowania finansowego	114
3.3.2. Wykorzystanie sprawozdań finansowych „ <i>pro forma</i> ”	116
3.3.3. Wykorzystanie metod statystycznych	124
3.3.4. Analiza wrażliwości	137
3.3.5. Empiryczny przykład analizy wrażliwości	151
3.4. Inne zagadnienia związane z planowaniem finansowym	157
3.4.1. Efekt dźwigni przy planowaniu zysku	157
3.4.2. Analiza wpływu rentowności wyrobów na zysk przedsiębiorstwa	163
3.4.3. Dobór metody amortyzacji	169
3.4.4. Plan kasowy przedsiębiorstwa	172
Pytania kontrolne	180
Literatura	180
<b>4. Planowanie i ocena opłacalności przedsięwzięć inwestycyjnych</b>	181
4.1. Uwagi wstępne	181
4.2. Istota analizy finansowej przedsięwzięcia inwestycyjnego	182
4.3. Projekcja finansowa przedsięwzięcia	185
4.3.1. Prognozowanie strumienia przychodów	186
4.3.2. Prognozowanie strumienia kosztów	187
4.3.3. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	190
4.3.4. Prognoza kosztów operacyjnych	192
4.3.5. Plan finansowania projektu	193
4.4. Ocena opłacalności przedsięwzięcia inwestycyjnego	195
4.4.1. Okres zwrotu nakładów inwestycyjnych	197
4.4.2. Analiza prognozy rentowności	201
4.4.3. Wartość zaktualizowana netto	211
4.4.4. Wskaźnik zyskowności	215
4.4.5. Wewnętrzna stopa zwrotu	216
4.4.6. Wykorzystanie wskaźników NPV i IRR	221
4.4.7. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	224
4.5. Problem uwzględnienia inflacji	227
4.6. Badanie wrażliwości projektu	231
Pytania kontrolne	233
Literatura	234
<b>5. Zarządzanie kapitałem obrotowym w przedsiębiorstwie</b>	235
5.1. Uwagi wstępne	235
5.2. Ogólna charakterystyka kapitału obrotowego	236
5.3. Zarządzanie zapasami	242
5.4. Polityka kredytowa	251
5.4.1. Warunki kredytowania	254
5.4.2. Inkasowanie i kontrola należności	258
5.5. Zarządzanie zasobami pieniężnymi	263
5.6. Źródła finansowania majątku obrotowego	273
5.6.1. Strategie finansowania majątku obrotowego	273
5.6.2. Podstawowe źródła finansowania krótkoterminowego	278

5.6.3. Pozostałe formy finansowania . . . . .	286
Pytania kontrolne . . . . .	296
Literatura . . . . .	297
<b>6. Rynek kapitałowy w procesie zarządzania finansami przedsiębiorstwa . . . . .</b>	<b>298</b>
6.1. Uwagi wstępne . . . . .	298
6.2. Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym . . . . .	299
6.3. Czynniki determinujące stopę procentową . . . . .	304
6.4. Rynek pierwotny . . . . .	308
6.4.1. Określenie ceny emisyjnej waloru . . . . .	313
6.4.2. Plasowanie emisji w ofercie publicznej . . . . .	316
6.5. Rynek wtórny . . . . .	320
6.6. Akcje . . . . .	325
6.6.1. Określenie akcji . . . . .	325
6.6.2. Rodzaje akcji i prawa z nich wynikające . . . . .	326
6.6.3. Wycena akcji . . . . .	330
6.7. Obligacje . . . . .	336
6.7.1. Istota obligacji . . . . .	336
6.7.2. Podstawowe zasady emisji obligacji w Polsce . . . . .	342
6.7.3. Wycena obligacji . . . . .	347
6.8. Zarządzanie portfelem inwestycji kapitałowych . . . . .	350
6.8.1. Oczekiwana stopa zwrotu i ryzyko papierów wartościowych . . . . .	351
6.8.2. Tworzenie portfela inwestycji kapitałowych . . . . .	358
6.8.3. Model równowagi rynku kapitałowego (CAPM) . . . . .	376
Pytania kontrolne . . . . .	382
Literatura . . . . .	382
<b>7. Koszt kapitału przedsiębiorstwa . . . . .</b>	<b>383</b>
7.1. Źródła finansowania . . . . .	383
7.1.1. Zewnętrzne źródła finansowania . . . . .	387
7.1.2. Wewnętrzne źródła finansowania . . . . .	390
7.2. Struktura kapitału . . . . .	392
7.3. Koszt kapitału . . . . .	396
7.3.1. Pomiar kosztu składników kapitału . . . . .	398
7.3.2. Szacowanie ogólnego kosztu kapitału . . . . .	406
7.4. Teoria Modiglianiego–Millera (model MM) . . . . .	413
7.4.1. Twierdzenie Modiglianiego i Millera odnoszące się do gospodarki bez podatków . . . . .	414
7.4.2. Twierdzenie Modiglianiego i Millera z uwzględnieniem opodatkowania zysku przedsiębiorstw . . . . .	417
7.5. Koszty bankructwa . . . . .	421
7.6. Optymalna struktura kapitałowa . . . . .	425
Pytania kontrolne . . . . .	429
Literatura . . . . .	429
<b>Indeks rzeczowy . . . . .</b>	<b>430</b>