

Wstęp 9

1. Podstawy metodyczne analiz sporządzanych w przedsiębiorstwie 11

- 1.1. Istota analizy i jej rola w procesie podejmowania decyzji 11
- 1.2. Miejsce analizy finansowej w systemie analiz 13
- 1.3. Rodzaje analiz sporządzanych w przedsiębiorstwie 17
- 1.4. Techniki i etapy prac analitycznych 21
- 1.5. Podstawy porównań i ich wykorzystanie w systemie analiz 24
- 1.6. Metody rachunkowe wykorzystywane w analizach 29
 - 1.6.1. Metoda podstawień łańcuchowych 30
 - 1.6.2. Metoda różnicowania 31
 - 1.6.3. Metoda reszty 34
 - 1.6.4. Metoda różnic cząstkowych 37
 - 1.6.5. Metoda wskaźnikowa 38
 - 1.6.6. Metoda funkcyjna 40
 - 1.6.7. Metoda podstawień krzyżowych 42
- 1.7. Formy prezentacji wyników analiz 44

2. Sprawozdanie finansowe i jego analiza wstępna 47

- 2.1. Źródła informacji wykorzystywanych w analizie finansowej 47
- 2.2. Układ i treść bilansu 50
- 2.3. Wstępna analiza bilansu 67
 - 2.3.1. Analiza pozioma bilansu 68
 - 2.3.2. Analiza pionowa bilansu – badanie struktury majątku i kapitałów 70
 - 2.3.3. Struktura kapitałowo-majątkowa 75
- 2.4. Rachunek zysków i strat 91
- 2.5. Wstępna analiza rachunku zysków i strat 101
- 2.6. Rachunek przepływów pieniężnych 109
- 2.7. Wstępna analiza rachunku przepływów pieniężnych 121
- 2.8. Zestawienie zmian w kapitale własnym 134

3. Wskaźnikowa ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa 144

- 3.1. Istota analizy wskaźnikowej 144
- 3.2. Badanie płynności finansowej przedsiębiorstwa 145
 - 3.2.1. Czynniki kształtujące płynność finansową 149
 - 3.2.2. Płynność a kapitał obrotowy netto 153
 - 3.2.3. Skutki utraty płynności finansowej w przedsiębiorstwie 161
- 3.3. Ocena zadłużenia przedsiębiorstwa 166
 - 3.3.1. Poziom zadłużenia 166
 - 3.3.2. Zdolność przedsiębiorstwa do obsługi długu 169
- 3.4. Ocena sprawności działania przedsiębiorstwa 177
 - 3.4.1. Wskaźniki aktywności gospodarczej oparte na kosztach 178
 - 3.4.2. Wskaźniki rotacji 182
 - 3.4.3. Wskaźniki gospodarowania zasobami 185
- 3.5. Analiza rentowności przedsiębiorstwa 195
 - 3.5.1. Statyczne ujęcie rentowności sprzedaży 196
 - 3.5.2. Ocena rentowności sprzedaży w ujęciu dynamicznym 199
 - 3.5.3. Rentowność aktywów 201
 - 3.5.4. Rentowność kapitałów własnych 203
 - 3.5.5. Pieniężne stopy zwrotu z kapitałów 209
- 3.6. Ocena rynkowej wartości akcji i kapitału 213

4. Analiza czynników kształtujących wynik finansowy przedsiębiorstwa 222

- 4.1. Analiza przychodów ze sprzedaży 222
 - 4.1.1. Analiza ilości, jakości i struktury asortymentowej sprzedaży 223
 - 4.1.2. Analiza odbiorców 225
 - 4.1.3. Ocena polityki cenowej i warunków sprzedaży 229
- 4.2. Analiza kosztów 236
 - 4.2.1. Analiza kosztów w układzie rodzajowym 237

- 4.2.2. Analiza kosztów w układzie kalkulacyjnym **239**
- 4.2.3. Badanie reakcji kosztów na zmiany wielkości produkcji **241**
- 4.2.4. Analiza kosztu jednostkowego **246**
- 4.2.5. Analiza obniżki kosztów **249**
- 4.3. Ocena wyniku finansowego przedsiębiorstwa **252**
- 4.4. Próg rentowności i jego przydatność w praktyce **256**
 - 4.4.1. Próg rentowności przy produkcji jednoasortymentowej **257**
 - 4.4.2. Próg rentowności przy produkcji wieloasortymentowej **261**
- 4.5. Wykorzystanie dźwigni operacyjnej w zarządzaniu przedsiębiorstwem **264**
- 5. Metody i techniki uwzględniania czasu w badaniach analitycznych 266**
 - 5.1. Zróznicowanie wartości pieniądza w czasie **266**
 - 5.2. Procent i stopa procentowa **267**
 - 5.3. Ocena wartości pieniądza w czasie **270**
 - 5.3.1. Przyszła wartość **271**
 - 5.3.2. Obecna wartość **272**
 - 5.3.3. Płatności cykliczne **275**
 - 5.4. Zmiany poziomu stopy procentowej a wartość pieniądza w czasie **282**
- 6. Koszt i struktura kapitału przedsiębiorstwa 286**
 - 6.1. Źródła pozyskiwania kapitału **286**
 - 6.2. Analiza kosztów kapitału **289**
 - 6.3. Teoria Millera-Modiglianego i model Millera **298**
 - 6.3.1. Gospodarka bez podatków **299**
 - 6.3.2. Gospodarka z podatkiem od przedsiębiorstw **300**
 - 6.3.3. Model Millera **303**
 - 6.3.4. Koszty związane z trudnościami finansowymi i koszty agencji **306**
 - 6.3.5. Równanie Hamady **308**
 - 6.4. Kształtowanie struktury kapitału **310**
 - 6.4.1. Efekt dźwigni finansowej **310**
 - 6.4.2. Stopień dźwigni finansowej **315**
 - 6.4.3. Dźwignia połączona **317**
 - 6.5. Optymalna struktura kapitału **319**
 - 6.5.1. Maksymalizacja wartości firmy **320**
 - 6.5.2. Maksymalizacja *EPS* **322**
- 7. Metody oceny opłacalności przedsięwzięć inwestycyjnych 324**
 - 7.1. Istota i rodzaje inwestycji **324**
 - 7.2. Kryterium rachunku opłacalności **326**
 - 7.3. Inwestycyjne przepływy pieniężne **327**
 - 7.4. Proste metody oceny **331**
 - 7.4.1. Okres zwrotu nakładów **332**
 - 7.4.2. Prosta i księgowa stopa zwrotu **338**
 - 7.4.3. Analiza progu rentowności **341**
 - 7.5. Metody dyskontowe **344**
 - 7.5.1. Wartość bieżąca netto (*NPV*) **345**
 - 7.5.2. Rodzaje miernika wartości bieżącej netto **349**
 - 7.5.3. Wskaźnik wartości bieżącej netto oraz indeks rentowności **355**
 - 7.5.4. Wewnętrzna stopa zwrotu (*IRR*) **360**
 - 7.5.5. Porównanie mierników *NPV* i *IRR* **367**
 - 7.5.6. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu *MIRR* **369**
 - 7.5.7. *NPV* i *IRR* a przewidywana stopa reinwestycji **372**
 - 7.5.8. Ocena inwestycji o różnym okresie eksploatacji **377**
 - 7.6. Optymalny budżet inwestycyjny **383**
 - 7.7. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych **387**
 - 7.7.1. Istota i rodzaje ryzyka **387**
 - 7.7.2. Metody uwzględniania ryzyka **389**

Załączniki 402

Bibliografia 406