

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 *beta* 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 62

Wprowadzenie 62

- 3.1. Szacowanie strumieni przepływów finansowych 63
- 3.2. Metody oceny projektów inwestycyjnych 67
 - 3.2.1. Przykład zastosowania metod oceny projektów inwestycyjnych 75
- 3.3. Koszt kapitału 79
 - 3.3.1. Średni ważony koszt kapitału 80
 - 3.3.2. Krańcowy koszt kapitału 82
- 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 103
 - 3.5.6. Praktyczne aspekty kształtowania struktury kapitału 106
- 3.6. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych 108
 - 3.6.1. Ryzyko projektu inwestycyjnego 110
 - 3.6.2. Wpływ projektów inwestycyjnych na ryzyko firmy i ryzyko rynku 113

4. Zarządzanie kapitałem obrotowym 116

Wprowadzenie 116

- 4.1. Ogólne problemy gospodarowania kapitałem obrotowym 117
 - 4.1.1. Pojęcie kapitału obrotowego 117
 - 4.1.2. Struktura kapitału obrotowego 118
 - 4.1.3. Istota i cele zarządzania kapitałem obrotowym 123
 - 4.1.4. Krążenie kapitału obrotowego 126
 - 4.1.5. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym 132
- 4.2. Kształtowanie wielkości i struktury aktywów obrotowych 133
 - 4.2.1. Zapasy 133
 - 4.2.2. Należności 145
 - 4.2.3. Środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe 154
- 4.3. Źródła finansowania aktywów obrotowych 158
 - 4.3.1. Strategie finansowania aktywów obrotowych 158
 - 4.3.2. Krótkoterminowe źródła finansowania 162
- 4.4. Upadłość przedsiębiorstwa 170

5. Emisja papierów wartościowych 174

Wprowadzenie 174

- 5.1. Pojęcie i struktura rynku finansowego **174**
- 5.2. Publiczny obrót papierami wartościowymi **178**
 - 5.2.1. Przesłanki wejścia do obrotu publicznego **178**
 - 5.2.2. Zasady publicznego obrotu papierami wartościowymi w Polsce **179**
- 5.3. Emisja akcji **181**
- 5.4. Emisja obligacji **184**
- 5.5. Plasowanie papierów wartościowych na rynku **190**

6. Leasing 192

- Wprowadzenie **192**
- 6.1. Istota i rodzaje leasingu **192**
- 6.2. Rachunek efektywności leasingu **195**
 - 6.2.1. Ocena z punktu widzenia leasingobiorcy **195**
 - 6.2.2. Ocena z punktu widzenia leasingodawcy **200**
- 6.3. Czynniki skłaniające do zawierania transakcji leasingowych **201**

7. Analiza finansowa i planowanie finansowe 204

- Wprowadzenie **204**
- 7.1. Podstawowe rodzaje sprawozdań finansowych **205**
- 7.2. Analiza sprawozdań finansowych **210**
 - 7.2.1. Wskaźniki analizy finansowej **210**
 - 7.2.2. Analiza metodą Du Ponta **221**
- 7.3. Rola i zakres planowania finansowego **223**
 - 7.3.1. Planowanie zysku **225**
 - 7.3.2. Dźwignia operacyjna, finansowa i łączna **228**
 - 7.3.3. Rachunek wyników *pro forma* **232**
 - 7.3.4. Plan kasowy **233**
 - 7.3.5. Plan zapotrzebowania na kapitał **235**

8. Łączenie przedsiębiorstw 243

- Wprowadzenie **243**
- 8.1. Formy łączenia przedsiębiorstw **244**
- 8.2. Motywy łączenia przedsiębiorstw **247**
- 8.3. Rachunek efektywności łączenia przedsiębiorstw **249**
 - 8.3.1. Szacowanie parametrów rachunku **249**
 - 8.3.2. Zasady przeprowadzania rachunku **250**
- 8.4. Wybrane praktyczne problemy łączenia przedsiębiorstw **253**
 - 8.4.1. Lewarowany wykup firm **254**
 - 8.4.2. Metody obrony przed wrogimi przejęciami **255**

9. Międzynarodowe aspekty zarządzania finansami firmy 258

- Wprowadzenie **258**
- 9.1. Relacje pomiędzy kursami walut, stopami inflacji i stopami procentowymi **259**
 - 9.1.1. Stopy procentowe a kursy walut **259**
 - 9.1.2. Kursy walut i inflacja **261**
 - 9.1.3. Stopy procentowe i inflacja **262**
- 9.2. Inwestycje zagraniczne **264**
 - 9.2.1. Szacowanie strumieni dochodów pieniężnych netto z inwestycji zagranicznych **264**
 - 9.2.2. Ryzyko inwestycji zagranicznych **267**

10. Elementy inżynierii finansowej 270

- Wprowadzenie **270**
- 10.1. Pojęcie, cele i zakres inżynierii finansowej **271**
- 10.2. Narzędzia inżynierii finansowej **272**
- 10.3. Ryzyko cenowe i metody jego ograniczania **285**
- 10.4. Pozostałe zastosowania inżynierii finansowej **293**

Literatura uzupełniająca 296

Indeks 297