

ROZDZIAŁ VI: DŁUGOOKRESOWE DECYZJE INWESTYCYJNE W PRZEDSIĘBIORSTWIE – METODY OCENY PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH I RYZYKO OPERACYJNE.....	5
6.1. Wprowadzenie.....	5
6.2. Cash flow służący do oceny projektów inwestycyjnych.....	6
6.3. Proste metody oceny rzeczowych projektów inwestycyjnych.....	8
6.3.1. Prosty okres zwrotu.....	8
6.3.2. Stopa zwrotu (Rate of Return).....	10
6.4. Dyskontowe metody oceny efektywności rzeczowych projektów inwestycyjnych.....	11
6.4.1. Metoda wartości zaktualizowanej netto (NPV).....	12
6.4.2. Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR).....	14
6.4.3. Rozbieżność ocen projektów inwestycyjnych między metodami NPV i IRR.....	17
6.4.4. Zdyskontowany okres zwrotu.....	18
6.4.5. Wskaźnik rentowności inwestycji (RI).....	20
6.5. Ryzyko operacyjne i jego pomiar.....	21
6.5.1. Istota ryzyka operacyjnego.....	21
6.5.2. Próg rentowności (Break Event Point – BEP) i margines bezpieczeństwa.....	21
6.5.3. Dźwignia operacyjna.....	25
6.6. Podsumowanie.....	26
6.7. Pytania sprawdzające.....	27
6.8. Zadanie do samodzielnego rozwiązania.....	28
ROZDZIAŁ VII: PROGNOZOWANIE POTRZEB FINANSOWYCH FIRMY.....	30
7.1. Wprowadzenie.....	30
7.2. Prognoza sprawozdań finansowych metodą procentu od sprzedaży.....	31
7.3. Analiza regresji w prognozowaniu zapotrzebowania finansowego.....	36
7.4. Podsumowanie.....	38
7.5. Pytania sprawdzające.....	38
7.6. Zadanie do samodzielnego rozwiązania.....	38
ROZDZIAŁ VIII: DŁUGOOKRESOWE DECYZJE FINANSOWE – KOSZT I STRUKTURA KAPITAŁU, RYZYKO FINANSOWE. RYZYKO CAŁKOWITE.....	40
8.1. Wprowadzenie.....	40
8.2. Koszt kapitału.....	41
8.2.1. Istota i znaczenie kosztu kapitału. Koszt kapitału a ryzyko.....	41
8.2.2. Koszt kapitału obcego.....	41
8.2.3. Koszt kapitału własnego.....	43
8.2.4. Średni ważony koszt kapitału.....	48
8.3. Optymalne ukształtowanie struktury kapitału.....	49
8.4. Istota i pomiar ryzyka finansowego.....	53
8.5. Dźwignia całkowita (połączona).....	55
8.6. Podsumowanie.....	56
8.7. Pytania sprawdzające.....	57
8.8. Zadanie do samodzielnego rozwiązania.....	58
ROZDZIAŁ IX: ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM OBROTOWYM NETTO.....	59
9.1. Wprowadzenie.....	59
9.2. Cele zarządzania kapitałem obrotowym netto.....	60

9.2.1.	Cele zarządzania kapitałem obrotowym netto jako całością.	60
9.2.2.	Cel zarządzania środkami pieniężnymi.	61
9.2.3.	Cel zarządzania zbywalnymi papierami wartościowymi.	62
9.2.4.	Cel zarządzania należnościami.	62
9.2.5.	Cel zarządzania zapasami.	63
9.3.	Strategie inwestowania w majątek obrotowy.	63
9.4.	Strategie finansowania majątku obrotowego.	64
9.5.	Ocena zarządzania kapitałem obrotowym netto za pomocą wskaźników płynności.	67
9.6.	Krążenie kapitału obrotowego netto.	69
9.6.1.	Istota krążenia kapitału obrotowego netto.	69
9.6.2.	Cykl brutto i netto kapitału obrotowego.	69
9.7.	Ocena gospodarowania poszczególnymi składnikami kapitału obrotowego netto za pomocą wskaźników sprawności działania (wskaźników rotacji i cykli).	70
9.8.	Planowanie środków obrotowych.	71
9.9.	Podsumowanie.	73
9.10.	Pytania sprawdzające.	74
9.11.	Zadanie do samodzielnego rozwiązania.	74
ROZDZIAŁ X: WYCENA PRZEDSIĘBIORSTW		76
10.1.	Wprowadzenie.	76
10.2.	Metody majątkowe.	78
10.2.1.	Metoda księgowa.	78
10.2.2.	Metoda odtworzeniowa.	80
10.2.3.	Metoda likwidacyjna.	80
10.3.	Metody dochodowe.	81
10.3.1.	Metoda DCF.	81
10.3.2.	Metoda porównań rynkowych	87
10.4.	Metody mieszane.	90
10.5.	Podsumowanie.	93
10.6.	Pytania sprawdzające.	93
10.7.	Zadania do samodzielnego rozwiązania.	94
ROZDZIAŁ XI: INNE ISTOTNE ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM FINANSAMI		96
11.1.	Wprowadzenie.	96
11.2.	Leasing jako alternatywny sposób finansowania projektów inwestycyjnych.	96
11.2.1.	Istota i rodzaje leasingu.	96
11.2.2.	Przesłanki wyboru między zakupem środków trwałych na kredyt, a leasingiem.	98
11.3.	Finansowanie przedsięwzięć za pomocą venture capital.	100
11.4.	Hybrydowe finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych: warranty i zamienne papiery wartościowe.	102
11.5.	Faktoring jako sposób finansowania krótkoterminowych zobowiązań dostawców.	103
11.6.	Istota zarządzania portfelem inwestycji.	104
11.7.	Istota i wykorzystanie inżynierii finansowej.	107
11.8.	Podsumowanie.	108
11.9.	Pytania sprawdzające.	109
11.10.	Zadania do samodzielnego rozwiązania.	110
Objaśnienia symboli występujących w formułach.		111
Odpowiedzi do wybranych zadań		116
Spis tabel, rysunków i wykresów		117
Bibliografia		118
ANEKS		119