

Spis treści

Przedmowa	11
Podziękowania	13
Rozdział 1. Wartość pieniądza w czasie	15
Wstęp	15
Przepływy pieniężne	15
Wartość przyszła	16
Wpływ częstotliwości kapitalizacji na wartość przyszłą	23
Równoważna stopa procentowa	24
Odsetki z kapitalizacją ciągłą	26
Wartość bieżąca	27
Wzory na wartość bieżącą i przyszłą	31
Wnioski	33
Rozdział 2. Statystyka w finansach	35
Wstęp	35
Znaczenie „wartości średniej”	35
Mediana jako substytut średniej	36
Odchylenie standardowe mierzy szum	37
Obliczanie wariancji i odchyłeń standardowych w stosunku rocznym	44
Krzywa rozkładu normalnego jako rozkład prawdopodobieństwa	47
Skumulowana funkcja gęstości prawdopodobieństwa (dystrybuanta)	49
Miary zależności	51
Obliczanie kowariancji i korelacji	54

Obliczanie statystyk w praktyce	55
Łączenie rozkładów normalnych	56
Wnioski.	60
Rozdział 3. Najważniejsze teorie finansowe a koszt kapitału	63
Wstęp.	63
Redukcja ryzyka dzięki dywersyfikacji	63
Ryzyko systematyczne i niesystematyczne (specyficzne)	66
Portfel rynkowy	67
Model wyceny aktywów kapitałowych	68
Stosowanie wskaźnika beta do określania wymaganych zwrotów z akcji.	70
Inne modele czynnikowe	70
Koszt zadłużenia.	71
Średni ważony koszt kapitału	71
Modigliani i Miller	72
Wzorce zadłużenia i kapitału własnego w strukturach kapitałowych.	73
Wnioski.	74
Rozdział 4. Narzędzia budżetowania kapitałowego	75
Wstęp.	75
Trzy sposoby oceny inwestycji.	75
Obliczanie wartości bieżącej netto	77
Wartość bieżąca netto – przykład.	78
Obliczanie wewnętrznej stopy zwrotu	78
Obliczanie okresu zwrotu	81
Podejmowanie decyzji finansowych	82
Renta roczna.	83
Wartość renty przy częstszych przepływach pieniężnych	85
Zastosowanie wartości bieżącej i renty rocznej do wyceny obligacji	85
Wycena kredytu hipotecznego za pomocą renty rocznej	86
Wyznaczanie NPV za pomocą renty rocznej	86
Wyznaczanie wartości renty dożywotniej	87
Wyznaczanie wartości wzrastającej renty dożywotniej	90
Niepewność – wprowadzenie	92
Wnioski.	93

Rozdział 5. Metody postępowania w warunkach niepewności 95

Wstęp.	95
Zastosowanie analizy scenariuszy	95
Zastosowanie symulacji Monte Carlo	98
Liczby losowe o rozkładzie jednostajnym	101
Przekształcanie liczb o rozkładzie jednostajnym	101
Dodawanie i mnożenie dwóch liczb losowych.	110
Zastosowanie liczb losowych w analizie budżetu	111
Zastosowanie liczb losowych w analizie budżetowania kapitałowego.	113
Wnioski.	115

Rozdział 6. Analiza opcji rzeczowych w inwestycjach kapitałowych117

Wstęp.	117
Dlaczego warto poznawać opcje?	118
Czym jest opcja rzeczowa?	119
Rodzaje opcji rzeczowych.	120
Metody wyceny opcji rzeczowych.	124
Wnioski.	137

Aneks. Kalkulacje stóp procentowych oparte na liczbie dni w roku139

Wstęp.	139
Metoda „30 dni na miesiąc” (= 360 dni w roku)	140
Metoda oparta na rzeczywistej liczbie dni	141
Metoda oparta na rzeczywistej liczbie dni i stopie procentowej dla 360 dni w roku.	142
Metoda oparta na rzeczywistej liczbie dni i stopie procentowej dla 365 dni w roku.	142
Przykład i porównanie metody „30 dni na miesiąc” z metodą opartą na rzeczywistej liczbie dni i stopie procentowej dla rzeczywistej liczby dni w roku.	142
Wpływ kalendarza odsetkowego na dłuższe okresy.	143
Obliczanie przedziałów kalendarzowych dla długich okresów	144
Uwaga o kapitalizacji ciągłej	145
Wnioski.	145

Pytania i odpowiedzi.147

Wstęp.	147
Rozdział 1	147

Rozdział 2	156
Rozdział 3	168
Rozdział 4	170
Rozdział 5	179
Rozdział 6	191
O autorze	.193
Indeks.	.195