

Spis treści

ICH WŁASNYMI SŁOWAMI 10

PRZEDMOWA DO WYDANIA POLSKIEGO 11

PODZIĘKOWANIA 12

OD AUTORÓW 14

OD WYDAWCY EDYCJI ANGLOJĘZYCZNEJ 15

CZĘŚĆ I Rzut oka na finanse przedsiębiorstw 17

ROZDZIAŁ 1 Wstęp do finansów przedsiębiorstw 18

- 1.1 Finanse przedsiębiorstw i dyrektor finansowy 18
- 1.2 Formy organizacji przedsiębiorstw 21
- 1.3 Cel zarządzania finansami 25
- 1.4 Problem pełnomocnictwa i kontroli spółki akcyjnej 27
- 1.5 Rynki finansowe i spółka akcyjna 31
- 1.6 Podsumowanie i wnioski 34

ROZDZIAŁ 2 Sprawozdania finansowe, podatki i przepływy pieniężne 37

- 2.1 Bilans 37
- 2.2 Rachunek wyników 43
- 2.3 Podatki 45
- 2.4 Przepływy pieniężne 48
- 2.5 Podsumowanie i wnioski 55

CZĘŚĆ II Sprawozdania finansowe i długoterminowe planowanie finansowe 63

ROZDZIAŁ 3 Praca ze sprawozdaniami finansowymi 64

- 3.1 Bliższe spojrzenie na przepływy pieniężne i sprawozdania finansowe 65
- 3.2 Standardowe sprawozdania finansowe 69
- 3.3 Analiza wskaźnikowa 73
- 3.4 Tożsamość Du Ponta 85
- 3.5 Wykorzystanie informacji ze sprawozdania finansowego 88

3.6 Podsumowanie i wnioski 94

ROZDZIAŁ 4 Długoterminowe planowanie finansowe i wzrost 105

- 4.1 Co to jest planowanie finansowe? 106
- 4.2 Modele planowania finansowego: pierwszy rzut oka 109
- 4.3 Metoda procentu sprzedaży 112
- 4.4 Finansowanie zewnętrzne i wzrost 118
- 4.5 Niektóre wątpliwości dotyczące modeli planowania finansowego 126
- 4.6 Podsumowanie i wnioski 127

CZĘŚĆ III Szacowanie wartości przyszłych przepływów pieniężnych 137

ROZDZIAŁ 5 Wstęp do wyceny: wartość pieniądza w czasie 138

- 5.1 Wartość przyszła i kapitalizacja 138
- 5.2 Wartość teraźniejsza i dyskontowanie 145
- 5.3 Więcej informacji na temat wartości teraźniejszej i przyszłej 149
- 5.4 Podsumowanie i wnioski 155

ROZDZIAŁ 6 Wycena za pomocą dyskontowania przepływów pieniężnych 161

- 6.1 Wartości przyszłe i teraźniejsze wielokrotnych przepływów pieniężnych 161
- 6.2 Szacowanie równych co do wartości przepływów pieniężnych: płatności okresowe i płatności ciągłe 169
- 6.3 Porównywanie stóp: efekt kapitalizacji 177
- 6.4 Rodzaje kredytów i ich amortyzacja 182
- 6.5 Podsumowanie i wnioski 187

ROZDZIAŁ 7 Stopy procentowe i wycena obligacji 203

- 7.1 Obligacje i ich wycena 203
- 7.2 Więcej na temat cech obligacji 212
- 7.3 Klasyfikacja obligacji 217
- 7.4 Kilka rodzajów obligacji 219
- 7.5 Rynki obligacji 225
- 7.6 Inflacja i stopy procentowe 229
- 7.7 Determinanty stóp zwrotu z obligacji 232
- 7.8 Podsumowanie i wnioski 236

ROZDZIAŁ 8 Wycena akcji 244

- 8.1 Wycena akcji zwykłych 244
- 8.2 Charakterystyka akcji zwykłych i uprzywilejowanych 254
- 8.3 Rynki akcji 259
- 8.4 Podsumowanie i wnioski 266

CZĘŚĆ IV Budżetowanie kapitałowe 273**ROZDZIAŁ 9 Wartość terażniejsza netto oraz inne metody oceny projektów inwestycyjnych 274**

- 9.1 Wartość terażniejsza netto 275
- 9.2 Metoda okresu zwrotu nakładów 279
- 9.3 Zdyskontowany okres zwrotu nakładów 283
- 9.4 Księgowa stopa zwrotu 286
- 9.5 Wewnętrzna stopa zwrotu 288
- 9.6 Wskaźnik rentowności 298
- 9.7 Budżetowanie kapitałowe w praktyce 299
- 9.8 Podsumowanie i wnioski 301

ROZDZIAŁ 10 Podejmowanie decyzji dotyczących inwestycji kapitałowych 311

- 10.1 Przepływy pieniężne projektu: pierwszy rzut oka 311
- 10.2 Przyrostowe przepływy pieniężne 312
- 10.3 Sprawozdania finansowe pro forma i przepływy pieniężne projektu 316
- 10.4 Więcej o przepływach pieniężnych projektu 319
- 10.5 Inne definicje operacyjnych przepływów pieniężnych 332
- 10.6 Kilka szczególnych przypadków w analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych 334
- 10.7 Podsumowanie i wnioski 341

ROZDZIAŁ 11 Analiza i ocena projektu inwestycyjnego 353

- 11.1 Analizowanie oszacowanej NPV 353
- 11.2 Analiza scenariuszy hipotetycznych 356
- 11.3 Analiza prognozy rentowności 360
- 11.4 Operacyjne przepływy pieniężne, poziom sprzedaży i próg rentowności 367
- 11.5 Dźwignia operacyjna 373
- 11.6 Dalsze rozważania dotyczące budżetowania kapitałowego 376
- 11.7 Podsumowanie i wnioski 381

CZĘŚĆ V Ryzyko a dochód 391**ROZDZIAŁ 12 Kilka wniosków z historii rynku kapitałowego 392**

- 12.1 Dochody 393

- 12.2 Dane historyczne 397
- 12.3 Średnie dochody: lekcja pierwsza 402
- 12.4 Zmienność dochodów: lekcja druga 406
- 12.5 Efektywność rynku kapitałowego 412
- 12.6 Podsumowanie i wnioski 417

ROZDZIAŁ 13 Dochód, ryzyko i linia rynku papierów wartościowych 423

- 13.1 Oczekiwane dochody i wariancje 424
- 13.2 Portfele 428
- 13.3 Wiadomości i niespodzianki a oczekiwane dochody 431
- 13.4 Ryzyko systematyczne i niesystematyczne 434
- 13.5 Różnicowanie a ryzyko portfela 435
- 13.6 Ryzyko systematyczne i współczynnik beta 439
- 13.7 Linia rynku papierów wartościowych 442
- 13.8 SML i koszt kapitału: wprowadzenie 450
- 13.9 Podsumowanie i wnioski 451

CZĘŚĆ VI Koszt kapitału a długookresowa polityka finansowa 461**ROZDZIAŁ 14 Koszt kapitału 462**

- 14.1 Koszt kapitału: uwagi wstępne 463
- 14.2 Koszt kapitału własnego 464
- 14.3 Koszt długu a akcje uprzywilejowane 468
- 14.4 Średni ważony koszt kapitału 470
- 14.5 Koszty kapitału: oddziałowe i projektu 477
- 14.6 Koszty emisji a średni ważony koszt kapitału 481
- 14.7 Podsumowanie i wnioski 484

ROZDZIAŁ 15 Pozyskiwanie kapitału 493

- 15.1 Finansowy cykl życia firmy: finansowanie wczesnych stadiów rozwoju i venture capital 493
- 15.2 Publiczna sprzedaż papierów wartościowych: podstawowe procedury 496
- 15.3 Inne metody emisji 498
- 15.4 Pośrednicy emisji 499
- 15.5 Oferty IPO i niedowartościowanie 502
- 15.6 Sprzedaż nowych akcji a wartość firmy 509
- 15.7 Koszty emisji papierów wartościowych 509
- 15.8 Prawa poboru 513
- 15.9 Rozcieńczenie 522
- 15.10 Emisja długu długoterminowego 524
- 15.11 Rejestracja „na półkę” 525
- 15.12 Podsumowanie i wnioski 527

ROZDZIAŁ 16 Dźwignia finansowa i polityka struktury kapitałowej 533

- 16.1 Problem struktury kapitałowej 534
- 16.2 Efekt dźwigni finansowej 535
- 16.3 Struktura kapitałowa i koszt kapitału własnego 541
- 16.4 I i II twierdzenie teorii M&M a podatki od przedsiębiorstw 545
- 16.5 Koszty bankructwa 551

16.6	Optymalna struktura kapitałowa	553
16.7	Model kołowy raz jeszcze	558
16.8	Stosowane struktury kapitałowe	560
16.9	Krótki opis procesu upadłości	561
16.10	Podsumowanie i wnioski	565

ROZDZIAŁ 17 Dywidenda i polityka dywidend 572

17.1	Dywidenda pieniężna i wypłata dywidendy	573
17.2	Czy polityka dywidend ma znaczenie?	576
17.3	Czynniki przemawiające za niską stopą wypłaty dywidendy	579
17.4	Czynniki przemawiające za wysoką stopą wypłaty dywidendy	582
17.5	Polityka dywidend a rzeczywistość	584
17.6	Ustalenie polityki dywidend	587
17.7	Odkupienie akcji: alternatywa dla dywidendy pieniężnej	592
17.8	Dywidenda w akcjach a podział akcji	595
17.9	Podsumowanie i wnioski	599

CZĘŚĆ VII Planowanie krótkoterminowe i zarządzanie finansami 607

ROZDZIAŁ 18 Finansowanie i planowanie krótkoterminowe 608

18.1	Śledzenie poziomu środków pieniężnych i kapitału obrotowego netto	609
18.2	Cykl operacyjny przedsiębiorstwa a cykl konwersji gotówki	610
18.3	Wybrane problemy krótkoterminowej polityki finansowej	617
18.4	Budżet gotówki	624
18.5	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	627
18.6	Krótkoterminowy plan finansowy	631
18.7	Podsumowanie i wnioski	632

ROZDZIAŁ 19 Zarządzanie gotówką i płynnością finansową 641

19.1	Motywy utrzymywania gotówki	641
19.2	Czym jest pieniądz w drodze	643
19.3	Okres inkasa i koncentracja środków pieniężnych	650

19.4	Zarządzanie wydatkami gotówkowymi	655
19.5	Inwestowanie nadwyżek gotówki	657
19.6	Podsumowanie i wnioski	660

19A	Określanie docelowego stanu gotówki	665
-----	-------------------------------------	-----

ROZDZIAŁ 20 Zarządzanie należnościami i zapasami 676

20.1	Kredyt handlowy i należności	676
20.2	Warunki płatności	678
20.3	Analiza polityki kredytowej	683
20.4	Optymalna polityka kredytowa	686
20.5	Analiza decyzji kredytowej	688
20.6	Polityka ściągania należności	692
20.7	Zarządzanie zapasami	694
20.8	Metody zarządzania zapasami	695
20.9	Podsumowanie i wnioski	703
20A	Więcej na temat analizy polityki kredytowej	709

CZĘŚĆ VIII Dodatkowe zagadnienia w finansach firm 717

ROZDZIAŁ 21 Finanse przedsiębiorstw międzynarodowych 718

21.1	Terminologia	719
21.2	Rynki walutowe i kursy walutowe	720
21.3	Parytet siły nabywczej	725
21.4	Parytet stóp procentowych, niezwiązane kursy forward i międzynarodowy efekt Fishera	728
21.5	Międzynarodowe budżetowanie kapitałowe	733
21.6	Ryzyko kursu walutowego	735
21.7	Ryzyko polityczne	739
21.8	Podsumowanie i wnioski	739

DODATEK A	Tablice matematyczne	747
-----------	----------------------	-----

DODATEK B	Podstawowe równania	757
-----------	---------------------	-----

DODATEK C	Odpowiedzi do wybranych zadań	762
-----------	-------------------------------	-----

INDEKS RÓWNAŃ	767
---------------	-----

INDEKS PODSTAWOWYCH TERMINÓW	769
------------------------------	-----

INDEKS RZECZOWY	773
-----------------	-----

Ich własnymi słowami

Fragmenty publikacji

Clifford W. Smith Jr., <i>University of Rochester</i> O bodźcach rynkowych etycznego zachowania	28	Richard Roll, <i>University of California at Los Angeles</i> O efektywności rynku	417
Robert C. Higgins, <i>University of Washington</i> O zrównoważonym wzroście	125	Samuel Weaver, <i>Hershey Chocolate North America</i> O kosztach kapitału i stopach progowych w firmie Hershey Foods Corporation	483
Edward I. Altman, <i>New York University</i> O obligacjach „śmieciowych”	222	Jay R. Ritter, <i>University of Florida</i> O niedoszacowaniu IPO w różnych krajach świata	503
Samuel Weaver, <i>Hershey Chocolate North America</i> O budżetowaniu kapitałowym w Hershey Foods Corporation	321	Merton H. Miller, <i>University of Chicago</i> O strukturze kapitałowej: teoria M&M 30 lat później	544
Roger Ibbotson, <i>Yale University</i> O historii rynku kapitałowego	402	Fischer Black O powodach, dla których spółki płacą dywidendę	591