

Spis treści

Przedmowa do wydania 1

Przedmowa do wydania 2

Część I

Sprawozdawczość finansowa i struktura kapitału przedsiębiorstw

Rozdział 1. Interpretacja sprawozdań finansowych na przykładzie Grupy Kapitałowej PKN Orlen SA

Marek Panfil

- 1.1. Międzynarodowe standardy rachunkowości
- 1.2. Podstawowe elementy sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF
- 1.3. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej PKN ORLEN SA za okres 2000–2009
 - 1.3.1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej PKN ORLEN SA
 - 1.3.2. Bilans
 - 1.3.3. Rachunek zysków i strat
 - 1.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych
- 1.4. Analiza wskaźnikowa na przykładzie Grupy Kapitałowej PKN ORLEN SA
 - 1.4.1. Analiza płynności
 - 1.4.2. Analiza zadłużenia (struktury kapitału)
 - 1.4.3. Analiza aktywności (sprawności działania)
 - 1.4.4. Analiza rentowności
 - 1.4.5. Analiza wskaźników rynkowych
- 1.5. Strategiczny model zysku
- Podsumowanie
- Bibliografia
- Załączniki

Rozdział 2. Optymalizacja struktury kapitału i kalkulacja kosztu kapitału spółki

Andrzej Cwynar, Wiktor Cwynar

- 2.1. Struktura kapitału
- 2.2. Problematyka struktury kapitału w teorii
 - 2.2.1. Teoria substytucji (teoria MM)
 - 2.2.2. Teoria porządku dziobania
 - 2.2.3. Teoria problemów pełnomocnictwa
 - 2.2.4. Teoria H. DeAngelo i L. DeAngelo
- 2.3. Struktura a koszt kapitału
 - 2.3.1. Koszt kapitału
 - 2.3.2. Koszt kapitału własnego
 - 2.3.3. Koszt kapitału obcego
- 2.4. Analiza przypadku. Koszt kapitału własnego Grupy CIECH SA
- Podsumowanie
- Bibliografia

Część II

Finansowanie własne

Rozdział 3. Finansowanie spółek z wykorzystaniem *venture capital*

Joanna Brzeg

- 3.1. *Private equity* a *venture capital* – ujęcie definicyjne
 - 3.1.1. *Venture capital* – kapitał inwestowany we wczesne fazy rozwoju spółki
 - 3.1.2. *Private equity* – kapitał wysokiego ryzyka
- 3.2. Kapitał wysokiego ryzyka na świecie i w Polsce
 - 3.2.1. Sektor kapitału wysokiego ryzyka w Stanach Zjednoczonych
 - 3.2.2. Sektor kapitału wysokiego ryzyka w Europie
 - 3.2.3. Podział inwestycji ze względu na etap rozwoju spółki
 - 3.2.4. Rynek funduszy wysokiego ryzyka w Polsce na tle Europy
- 3.3. Perspektywy rozwoju *venture capital* w Polsce
- 3.4. Proces inwestycji kapitału wysokiego ryzyka – od utworzenia funduszu do jego zamknięcia
 - 3.4.1. Źródła kapitału wysokiego ryzyka
 - 3.4.2. Utworzenie funduszu
 - 3.4.3. Metody pozyskiwania projektów inwestycyjnych przez fundusze
 - 3.4.4. Ocena projektów inwestycyjnych
 - 3.4.5. Analiza *due diligence*
 - 3.4.6. Wycena wartości spółki
 - 3.4.7. Opracowanie szczegółów transakcji. Umowa inwestycyjna
 - 3.4.8. Udział funduszu w zarządzaniu spółką
 - 3.4.9. Wyjście z inwestycji
 - 3.4.10. Zamknięcie funduszu
- 3.5. Kapitał wysokiego ryzyka jako źródło finansowania inwestycji w Polsce – analiza przypadku
 - 3.5.1. MCI Management SA – informacje o funduszu
 - 3.5.2. Bankier.pl SA
 - 3.5.3. Inwestycja MCI Management SA w Bankier.pl SA
- Podsumowanie
- Bibliografia

Rozdział 4. Pozyskanie kapitału na rozwój spółki poprzez publiczną emisję akcji

Magdalena Mikołajek-Gocejna

- 4.1. Znaczenie giełdowego rynku akcji w zasilaniu finansowym przedsiębiorstw
 - 4.1.1. Miejsce publicznego rynku akcji w strukturze rynku papierów wartościowych
 - 4.1.2. Giełdowy rynek akcji jako miejsce pozyskiwania kapitału
- 4.2. Emisja akcji na rynku papierów wartościowych
 - 4.2.1. Motywy i cele wejścia spółek na rynek akcji
 - 4.2.2. Przygotowanie do oferty publicznej
 - 4.2.3. Uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału spółki w drodze oferty publicznej
 - 4.2.4. Przygotowanie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego
 - 4.2.5. Oferta publiczna akcji
- 4.3. Pierwsza oferta publiczna a kryzys finansowy
- 4.4. Nowy Rynek – New Connect

- 4.5. Korzyści i koszty publicznej emisji akcji i wprowadzenie ich do obrotu na rynku giełdowym
 - 4.5.1. Korzyści publicznej emisji akcji i poziom ich realizacji
 - 4.5.2. Koszty i obawy publicznej emisji akcji i ich zasadność
- 4.6. Pierwsza oferta publiczna (IPO) Spółki HTL-STREFA
 - 4.6.1. Historia i profil Spółki
 - 4.6.2. Strategia badawczo-rozwojowa i zamierzenia inwestycyjne firmy jako przesłanki wzrostu zapotrzebowania na kapitał
 - 4.6.3. Przygotowanie i przeprowadzenie IPO HTL-STREFA
 - 4.6.4. Pierwsze notowanie akcji HTL-STREFA
- Podsumowanie – kluczowe czynniki sukcesu IPO
- Bibliografia

Rozdział 5. Emisja akcji uprzywilejowanych

Dorota Podedworna-Tarnowska

- 5.1. Istota i znaczenie akcji uprzywilejowanych
- 5.2. Klauzule stosowane w akcjach uprzywilejowanych
- 5.3. Porównanie akcji uprzywilejowanych do akcji zwykłych i obligacji
- 5.4. Rodzaje akcji uprzywilejowanych
- 5.5. Zdolność wypłaty dywidendy od akcji uprzywilejowanej
- 5.6. Wybrane aspekty wyceny akcji uprzywilejowanych
- 5.7. Akcje uprzywilejowane w warunkach polskich
- 5.8. Eurofaktor SA – analiza przypadku
- Podsumowanie
- Bibliografia

Część III

Finansowanie obce

Rozdział 6. Finansowanie działalności przedsiębiorstwa z wykorzystaniem funduszy pożyczkowych

Bartłomiej Cegłowski

- 6.1. Fundusze pożyczkowe w Polsce
- 6.2. Praktyczne aspekty korzystania z usług funduszy pożyczkowych
 - 6.2.1. Fundusz Mikro sp. z o.o.
 - 6.2.2. Polska Fundacja Przedsiębiorczości
- 6.3. Fundusze pożyczkowe a inne źródła finansowania
- 6.4. Kredyty obrotowe jako alternatywa funduszy pożyczkowych
- Podsumowanie
- Bibliografia
- Załączniki

Rozdział 7. Kredyty inwestycyjne. Sposoby zabezpieczania przed ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem walutowym

Andrzej Michalczewski

- 7.1. Kredyt – definicja
- 7.2. Parametry kredytu

- 7.3. Koszt kredytu
- 7.4. Ryzyko stopy procentowej
 - 7.4.1. Zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej
 - 7.4.2. Strategie zabezpieczające – przykłady
- 7.5. Ryzyko kursu walutowego
- 7.6. Umowa kredytowa
- Podsumowanie
- Bibliografia
- Załączniki

Rozdział 8. Leasing

Robert Sasin

- 8.1. Cechy charakterystyczne i formy leasingu
- 8.2. Leasing w polskim prawie
 - 8.2.1. Rodzaje leasingu w przepisach podatkowych
 - 8.2.2. Rodzaje leasingu w przepisach o rachunkowości
 - 8.2.3. Prawo cywilne
- 8.3. Rozwój leasingu w Polsce
- 8.4. Efektywność leasingu na tle kredytu inwestycyjnego i zakupu za gotówkę – analiza przypadku
- Podsumowanie
- Bibliografia

Rozdział 9. Pozyskiwanie kapitału poprzez emisję obligacji korporacyjnych

Sławomir Antkiewicz

- 9.1. Istota obligacji korporacyjnych
- 9.2. Regulacje prawne w zakresie finansowania przedsiębiorstw obligacjami
- 9.3. Procedura emisji obligacji korporacyjnych
- 9.4. Uczestnicy rynku obligacji korporacyjnych
- 9.5. Rozwój polskiego rynku pierwotnego obligacji korporacyjnych
- 9.6. Przyczyny niedorozwoju polskiego rynku obligacji korporacyjnych
 - 9.6.1. Rynek pierwotny
 - 9.6.2. Rynek wtórny
- 9.7. Emisje obligacji korporacyjnych przez polskie podmioty – analiza przypadków
 - 9.7.1. Pierwsza emisja obligacji korporacyjnych w Polsce – Optimus SA
 - 9.7.2. Pierwsza publiczna emisja klasycznych obligacji korporacyjnych – Centrum Leasingu i Finansów CLIF SA
 - 9.7.3. Niepubliczna emisja zamiennych obligacji korporacyjnych przeprowadzona przez Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Wrocław SA
 - 9.7.4. Publiczna emisja zamiennych obligacji korporacyjnych Zakładu Elektro-Metalurgicznego EMA Blachownia SA
- Podsumowanie
- Bibliografia

Rozdział 10. Faktoring jako instrument wspierający zarządzanie należnościami

Dorota Podedworna-Tarnowska

- 10.1. Pojęcie i przedmiot faktoringu
- 10.2. Podmioty w transakcji faktoringowej
- 10.3. Funkcje faktoringu
- 10.4. Adresaci faktoringu
- 10.5. Główne rodzaje faktoringu
- 10.6. Korzyści faktoringu
- 10.7. Koszty faktoringu – przykład kalkulacji
- 10.8. Rynek usług faktoringowych w Polsce. Stan obecny i perspektywy rozwoju
- Podsumowanie
- Bibliografia
- Załączniki

Rozdział 11. Cash pooling jako narzędzie zarządzania płynnością w grupach kapitałowych

Małgorzata Kwapien

- 11.1. Definicja cash pooling
- 11.2. Rodzaje cash pooling
 - 11.2.1. *Cash pooling* wirtualny
 - 11.2.2. *Cash pooling* realny
 - 11.2.3. Porównanie cash pooling wirtualnego i realnego oraz wybór rozwiązania dla grupy kapitałowej
- 11.3. Aspekty podatkowe związane z wykorzystaniem systemu cash pooling na gruncie polskiego prawa
 - 11.3.1. Podatek dochodowy od osób prawnych
 - 11.3.2. Podatek od towarów i usług
 - 11.3.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych
 - 11.3.4. Ceny transferowe
- 11.4. Oferta banków w Polsce
- 11.5. Analizy przypadków
 - 11.5.1. *Cash pooling* wirtualny – analiza przypadku w polskiej grupie kapitałowej
 - 11.5.2. *Cash pooling* rzeczywisty – wybór rozwiązania oraz proces wdrożenia na przykładzie grupy międzynarodowej
- Podsumowanie
- Bibliografia

Część IV

Szczególne narzędzia finansowania

Rozdział 12. Sekurytyzacja aktywów niebankowych

Michał Pielasa

- 12.1. Pojęcie sekurytyzacji
- 12.2. Powstanie oraz rozwój rynków sekurytyzacji
- 12.3. Teoretyczne przesłanki sekurytyzacji aktywów niebankowych
- 12.4. Mechanizm sekurytyzacji
- 12.5. Analizy wybranych transakcji sekurytyzacji

12.5.1. Sekurytyzacja należności handlowych
12.5.2. Sekurytyzacja należności Telecom Italia SpA
12.5.3. Sekurytyzacja należności Pharmag SA
Podsumowanie
Bibliografia

Rozdział 13. Pozyskiwanie przez spółkę długu podporządkowanego (*mezzanine*)

Marcin Sulima

13.1. Definicja oraz instrumenty pełniące funkcje *mezzanine*
13.2. Możliwości zastosowania *mezzanine* oraz rynek *mezzanine*
13.3. Korzyści dla podmiotów stosujących *mezzanine*
13.4. Analiza przypadku inwestycji *mezzanine* (Solaris Bus & Coach SA)
Podsumowanie
Bibliografia

Rozdział 14. Wykupy menedżerskie i lewarowane – specyfika finansowania

Karolina Szmit

14.1. Podstawowe pojęcia i definicje
14.2. Przebieg transakcji
14.2.1. Inicjowanie
14.2.2. Przygotowanie
14.2.3. Negocjacje
14.2.4. Przeprowadzenie transakcji
14.3. Źródła finansowania transakcji
14.3.1. Kapitał własny
14.3.2. Dług
14.3.3. Finansowanie *mezzanine*
14.4. Aspekty prawne
14.5. Rynek wykupów w Polsce
14.6. Analiza przypadku – wykup lewarowany DGS SA
14.6.1. Okoliczności wykupu
14.6.2. Przebieg transakcji
14.6.3. Tworzenie wartości
14.6.4. Wyjście z inwestycji
Podsumowanie
Bibliografia
Załączniki

Streszczenie

Słowniczek

Notki biograficzne autorów