

Spis treści

Wstęp	9
1. Wprowadzenie do finansów firmy	13
1.1. Cele finansowe firmy	13
1.2. Decyzje finansowe w firmie	14
1.3. Grupy interesów w firmie	16
1.4. Zasady podejmowania decyzji finansowych	19
2. Analiza strukturalna sprawozdań finansowych	27
2.1. Zasady sporządzania sprawozdań finansowych	27
2.2. Rachunek zysków i strat	30
2.3. Bilans	39
2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	53
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	57
2.6. Informacje dodatkowe	76
3. Analiza wskaźnikowa sprawozdań finansowych	83
3.1. Wskaźniki płynności	84
3.2. Wskaźniki sprawności (szybkości obrotu, aktywności)	87
3.3. Wskaźniki zadłużenia	91
3.4. Wskaźniki rentowności	94
3.5. Wskaźniki rynku kapitałowego	96
3.6. Przydatność analizy wskaźnikowej	99
3.7. Model zależności między wskaźnikami	105

3.8. Decyzja kredytowa — analiza przypadku	118
Załącznik 3A. Wskaźniki finansowe obliczane na podstawie rachunku przepływów pieniężnych	127
Załącznik 3B. Ekonomiczna wartość dodana w ocenie organizacji gospodarczej	130
4. Analiza progu rentowności	139
4.1. Próg rentowności dla jednego produktu	141
4.2. Ocena ryzyka w analizie progu rentowności	149
4.3. Próg rentowności dla wielu produktów	153
4.4. Analiza progowych przepływów pieniężnych	156
5. Dźwignia operacyjna, finansowa i całkowita	169
5.1. Dźwignia operacyjna	171
5.2. Dźwignia finansowa	175
5.3. Dźwignia całkowita	179
6. Wartość pieniądza w czasie	187
6.1. Wartość przyszła	188
6.2. Wartość bieżąca	190
6.3. Płatności annuitetowe	192
6.4. Wartość pieniądza dla zmiennej stopy procentowej i dyskontowej	200
6.5. Efektywna roczna stopa procentowa	203
6.6. Wartość pieniądza w warunkach inflacji	205
Załącznik 6A. Funkcje finansowe Excela w kalkulacji wartości pieniądza w czasie	210
7. Decyzje inwestycyjne	217
7.1. Wartość bieżąca netto	221
7.2. Wewnętrzna stopa zwrotu	225
7.3. Zależność między wartością bieżącą netto i wewnętrzną stopą zwrotu	229
7.4. Wskaźnik rentowności	233
7.5. Prosty okres zwrotu	234
7.6. Zdyskontowany okres zwrotu	236
7.7. Księgowa stopa zwrotu	237
7.8. Ocena projektów inwestycyjnych dla różnych okresów eksploatacji	238
7.9. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	243
7.10. Wielokrotna wewnętrzna stopa zwrotu	246
7.11. Ocena projektów inwestycyjnych w warunkach inflacji	249
7.12. Drzewa decyzyjne w ocenie projektów inwestycyjnych	251

7.13. Ocena projektu inwestycyjnego — analiza przypadku	257
Załącznik 7A. Funkcje finansowe Excela w ocenie projektów inwestycyjnych	271
8. Długoterminowe źródła finansowania	275
8.1. Kryteria wyboru źródeł finansowania	275
8.2. Kapitał własny zwykły	277
8.3. Kapitał własny uprzywilejowany	281
8.4. Obligacje	282
8.5. Kredyt bankowy	286
8.6. Wybór poziomu zadłużenia	289
Załącznik 8A. Jakościowa (punktowa) metoda oceny ryzyka kredytowego	299
9. Koszt kapitału	303
9.1. Koszt długu	304
9.2. Koszt kapitału własnego uprzywilejowanego	311
9.3. Koszt kapitału własnego z zysków zatrzymanych	312
9.4. Koszt kapitału własnego z emisji akcji zwykłych	320
9.5. Średni ważony koszt kapitału	323
9.6. Optymalny plan inwestycyjny	327
9.7. Wycena stopy dyskontowej i przepływów pieniężnych w ocenie projektów inwestycyjnych	332
9.8. Średni ważony koszt kapitału — analiza przypadku	342
Załącznik 9A. Kalkulacja współczynnika beta	347
10. Leasing	351
10.1. Istota i rodzaje leasingu	351
10.2. Decyzja leasingowa	354
10.3. Ocena decyzji leasingowej	358
10.4. Ocena kontraktu leasingowego — analiza przypadku	366
11. Planowanie przepływów pieniężnych	377
11.1. Bezpośrednie i pośrednie ujęcie przepływów pieniężnych	377
11.2. Modele prognozowania przepływów pieniężnych	381
11.3. Czynniki ryzyka w planowaniu przepływów pieniężnych	384
11.4. Planowanie inwestycji krótkoterminowych	386
11.5. Przygotowanie budżetu gotówkowego — analiza przypadku	388
12. Planowanie zapotrzebowania na środki finansowe	395
12.1. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym netto	395

12.2.	Okres obrotu gotówką	398
12.3.	Planowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	401
12.4.	Zapotrzebowanie na zewnętrzne środki finansowe	410
13.	Zarządzanie zapasami	421
13.1.	Miejsce zapasów w zarządzaniu finansami firmy	421
13.2.	Model ekonomicznej wielkości partii dostawy	424
13.3.	Model ekonomicznej wielkości partii dostawy z uwzględnieniem dyskonta	430
13.4.	Podjęcie inwestycyjne w zarządzaniu zapasami	431
13.5.	Zarządzanie zapasami — analiza przypadku	432
14.	Zarządzanie kredytem kupieckim	439
14.1.	Istota kredytu kupieckiego	439
14.2.	Podjęcie zyskowe w ocenie decyzji kredytowych	445
14.3.	Podjęcie inwestycyjne w wyborze polityki kredytowej	447
14.4.	Monitoring należności	454
15.	Zarządzanie zobowiązaniami krótkoterminowymi	459
15.1.	Wybór krótkoterminowych źródeł finansowania	459
15.2.	Krótkoterminowy kredyt bankowy	463
15.3.	Krótkoterminowe papiery dłużne	468
15.4.	Faktoring jako źródło krótkoterminowego finansowania	472
15.5.	Zobowiązania wobec dostawców	478
16.	Plan finansowy	487
16.1.	Istota planu finansowego	487
16.2.	Model powiązań między elementami planu finansowego	489
16.3.	Budowa planu finansowego	492
16.4.	Przygotowanie planu finansowego — analiza przypadku	494
	Tablice wartości pieniądza w czasie	513
	Bibliografia	523
	Indeks	529