

Spis treści

Wstęp	11
-----------------	----

 Wprowadzenie do finansów firmy	15
1.1. Cele finansowe firmy	15
1.2. Decyzje finansowe w firmie	16
1.3. Grupy interesów w firmie	18
1.4. Zasady podejmowania decyzji finansowych	21

 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	52
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	55
2.6. Informacje dodatkowe	74

 Analiza wskaźnikowa sprawozdań finansowych	81
3.1. Wskaźniki płynności	83
3.2. Wskaźniki sprawności (szybkości obrotu, aktywności)	85

3.3. Wskaźniki zadłużenia	89
3.4. Wskaźniki rentowności	92
3.5. Wskaźniki rynku kapitałowego	94
3.6. Przydatność analizy wskaźnikowej	97
3.7. Model zależności między wskaźnikami	102
Załącznik 3A. Wskaźniki finansowe liczone na podstawie rachunku przepływów pieniężnych	121
Załącznik 3B. Ekonomiczna wartość dodana w ocenie organizacji gospodarczej	124



Analiza

progu rentowności

4.1. Próg rentowności dla jednego produktu	135
4.2. Ocena ryzyka w analizie progu rentowności	143
4.3. Próg rentowności dla wielu produktów	147
4.4. Analiza progowych przepływów pieniężnych	150



Dźwignia operacyjna, finansowa i całkowita

5.1. Dźwignia operacyjna	165
5.2. Dźwignia finansowa	169
5.3. Dźwignia całkowita	173



Wartość

pieniądza w czasie

6.1. Wartość przyszła	182
6.2. Wartość bieżąca	184
6.3. Płatności annuitetowe	186
6.4. Wartość pieniądza dla zmiennej stopy procentowej i dyskontowej	194
6.5. Efektywna roczna stopa procentowa	196
6.6. Wartość pieniądza w warunkach inflacji	198

Załącznik 6A. Funkcje finansowe Excela w kalkulacji wartości pieniądza w czasie	203
---	-----



Decyzje

inwestycyjne

7.1. Wartość bieżąca netto	213
7.2. Wewnętrzna stopa zwrotu	217
7.3. Zależność między wartością bieżącą netto i wewnętrzną stopą zwrotu	221

7.4.	Wskaźnik rentowności	225
7.5.	Prosty okres zwrotu	226
7.6.	Zdyskontowany okres zwrotu	228
7.7.	Księgowa stopa zwrotu	229
7.8.	Ocena projektów inwestycyjnych dla różnych okresów eksploatacji	230
7.9.	Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	235
7.10.	Wielokrotna wewnętrzna stopa zwrotu	238
7.11.	Ocena projektów inwestycyjnych w warunkach inflacji	241
7.12.	Drzewa decyzyjne w ocenie projektów inwestycyjnych	243
7.13.	Ocena projektu inwestycyjnego — analiza przypadku	249
Załącznik 7A. Finansowe funkcje Excela w ocenie projektów inwestycyjnych		260



Długoterminowe źródła finansowania

8.1.	Kryteria wyboru źródeł finansowania	265
8.2.	Kapitał własny zwykły	267
8.3.	Kapitał własny uprzywilejowany	271
8.4.	Obligacje	272
8.5.	Kredyt bankowy	276
8.6.	Wybór poziomu zadłużenia	279
Załącznik 8A. Jakościowa (punktowa) metoda oceny ryzyka kredytowego		288



Koszt kapitału

9.1.	Koszt długu	294
9.2.	Koszt kapitału własnego uprzywilejowanego	301
9.3.	Koszt kapitału własnego z zysków zatrzymanych	302
9.4.	Koszt kapitału własnego z emisji akcji zwykłych	309
9.5.	Średni ważony koszt kapitału	312
9.6.	Optymalny plan inwestycyjny	316
9.7.	Wycena stopy dyskontowej i przepływów pieniężnych w ocenie projektów inwestycyjnych	320
Załącznik 9A. Kalkulacja współczynnika beta		327



Leasing

10.1.	Istota i rodzaje leasingu	331
10.2.	Decyzja leasingowa	334
10.3.	Ocena decyzji leasingowej	338
10.4.	Ocena kontraktu leasingowego — analiza przypadku	347



Planowanie przepływów pieniężnych

11.1.	Bezpośrednie i pośrednie ujęcie przepływów pieniężnych	359
11.2.	Modele prognozowania przepływów pieniężnych	363
11.3.	Czynniki ryzyka w planowaniu przepływów pieniężnych	366
11.4.	Planowanie inwestycji krótkoterminowych	368
11.5.	Przygotowanie budżetu gotówkowego — analiza przypadku	370



Planowanie zapotrzebowania na środki finansowe

12.1.	Strategie zarządzania kapitałem obrotowym netto	377
12.2.	Okres obrotu gotówką	380
12.3.	Planowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	383
12.4.	Zapotrzebowanie na zewnętrzne środki finansowe	392



Zarządzanie zapasami

13.1.	Miejsce zapasów w zarządzaniu finansami firmy	403
13.2.	Model ekonomicznej wielkości partii dostawy	406
13.3.	Model ekonomicznej wielkości partii dostawy z uwzględnieniem dyskonta	412
13.4.	Podjęcie inwestycyjne w zarządzaniu zapasami	413



Zarządzanie kredytem kupieckim

14.1.	Istota kredytu kupieckiego	417
14.2.	Podjęcie zyskowe w ocenie decyzji kredytowych	422
14.3.	Podjęcie inwestycyjne w wyborze polityki kredytowej	425
14.4.	Monitoring należności	431



Zarządzanie zobowiązaniami krótkoterminowymi

15.1.	Wybór krótkoterminowych źródeł finansowania	435
15.2.	Krótkoterminowy kredyt bankowy	439
15.3.	Krótkoterminowe papiery dłużne	444
15.4.	Faktoring jako źródło krótkoterminowego finansowania	449
15.5.	Zobowiązania wobec dostawców	454

**Plan finansowy**

16.1. Istota planu finansowego	463
16.2. Model powiązań między elementami planu finansowego	465
16.3. Budowa planu finansowego	468
16.4. Przygotowanie planu finansowego — analiza przypadku	470
Tablice wartości pieniądza w czasie	489
Bibliografia	499
Skorowidz	503