
Spis treści

Wstęp	9
Część I. Wartość pieniądza w czasie	11
1. Wartość przyszła kapitału	13
1.1. Kapitalizacja i stopa efektywna	13
1.2. Raty annuitetowe	15
1.3. Kapitalizacja ciągła	17
Zadania	17
2. Wartość bieżąca kapitału	19
2.1. Dyskonto kapitału	19
2.2. Renta wieczna	22
Zadania	23
Część II. Podstawy analizy finansowej	25
3. Koszt i efektywność kapitału	27
3.1. Analiza wstępna sprawozdań finansowych	27
3.2. Dźwignia operacyjna, dźwignia finansowa, dźwignia łączna	31
3.3. Struktura i koszt kapitału	34
3.4. Amortyzacja środków trwałych	37
Zadania	39
4. Analiza fundamentalna	47
4.1. Analiza progu rentowności	47
4.2. Mierniki rentowności	49

4.3. Mierniki sprawności	51
4.4. Mierniki płynności	53
4.5. Mierniki zadłużenia	56
4.6. Modele predykcji bankructwa	59
Zadania	63
5. Rachunek efektywności inwestycji	69
5.1. Wartość aktualna netto NPV	69
5.2. Okres zwrotu nakładów	70
5.3. Wewnętrzna stopa zwrotu	70
Zadania	71
6. Kalkulacje cenowe	73
6.1. Typy kalkulacji	73
6.2. Wskaźniki pozycji rynkowej cenotwórcy	76
6.3. Kalkulacje cen oparte na użyteczności	78
6.4. Elastyczność cenowa popytu	78
Zadania	79
Część III. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa	81
7. Modele wartości przedsiębiorstwa	83
7.1. Mierniki wartości	83
7.2. Całkowita stopa zwrotu dla właścicieli	85
7.3. Inne mierniki efektywności	86
Zadania	88
8. Wycena przedsiębiorstwa	91
8.1. Metody majątkowe	91
8.2. Metody dyskontowe	94
8.3. Metody porównawcze	97
8.4. Mieszane metody wyceny	98
8.5. Wycena aktywów niematerialnych	99
8.6. Wycena klienta	102
Zadania	103
9. Stress testy w przedsiębiorstwie	107
9.1. Analiza odchyień wartości kluczowych	108
9.2. Stress test stopy dyskontowej	109

9.3. Stress test przepływów pieniężnych	114
9.4. Wybór optymalny i test odwzorowania	115
Zadania	117
10. Analiza finansowa pomocy publicznej	121
10.1. Modele pomocy publicznej	121
10.2. Wycena długu i pomocy finansowej	136
Zadania	139
Część IV. Przedsiębiorstwo na rynku kapitałowym i dewizowym	141
11. Rynek kapitałowy	143
11.1. Kurs z akcji	143
11.2. Wskaźniki pozycji spółki na rynku kapitałowym	146
11.3. Opcje walutowe	150
11.4. Transakcje SWAP	151
11.5. Rentowność obligacji	153
Zadania	156
12. Rynek dewizowy	161
12.1. Kursy walut	161
12.2. Marża terminowa	162
Zadania	163
Bibliografia	165
Załącznik. Tabela dyskonta	169
Odpowiedzi do zadań	171