
Spis treści

Od autora	9
Finanse w firmie – co to takiego?	11
Finanse a rachunkowość, czy to aby na pewno to samo?	11
Czym zatem zajmują się finanse, a czym rachunkowość?	13
Czynniki sukcesu i niepowodzenia firm, czyli dlaczego jedni bankrutują, a drudzy nie	14
Czynniki sukcesu	14
Czynniki niepowodzenia	16
Sfery oddziaływania finansów, czyli od czego mamy finansistę w firmie	18
Cel zarządzania finansami, czyli po co tyle skomplikowanych cyfrerek	18
Obszary działalności służb finansowych, czyli gdzie finansista może wtykać swój nos	19
Struktura organizacyjna firmy, czyli w którym pokoju stoi biurko finansisty ...	20
Sprawozdania finansowe	22
Proces ewidencji księgowej, czyli co robi księgowy	23
Sprawozdania finansowe a finanse, czyli jak na sprawozdania finansowe patrzy finansista	26
Analiza finansowa firmy	34
Ograniczenia w użyciu wskaźników finansowych, czyli jak oszukać wskaźniki finansowe	36
Wskaźniki finansowe, czyli jak się je liczy	37
Minimalizacja inwestycji w aktywa	39
Interpretacja wskaźników, czyli numerologia finansowa	49
Piramidalny model Du'Pointa, podobny z resztą do Cheopsa	51
Przykład analizy wskaźnikowej, jak to może wyglądać w rzeczywistości	52
Analiza SWOT, nie SWEET (słodki)	58
Analiza sprzedaży, kosztów i wyniku finansowego, dlaczego nie zawsze należy się cieszyć ze wzrostu sprzedaży	60

Analiza kosztów	63
Koszty stałe i koszty zmienne, co to za pomysł	63
Wkład na pokrycie kosztów stałych (<i>Contribution Margin</i>), czyli coś, co bardzo pomaga	65
Próg rentowności (<i>Breakeven Point</i>), czyli balansowanie w okolicy zera	74
Kupić czy zrobić samemu? odwieczny dylemat	78
Próg rentowności dla wielu asortymentów	80
Wskaźnik narzutu na koszty zmienne, czyli coś, co pozwala ustalić cenę	81
Dźwignia operacyjna (<i>operational leverage</i>), która czasami nie podnosi a pograża	83
 Cash flow	84
Zysk – przelotna myśl	84
<i>Cash flow</i> – po to, aby było więcej roboty	86
Rachunek wyników a <i>cash flow</i> , niestety różnią się od siebie	87
<i>Cash flow</i> – analiza przeszłości	88
<i>Cash flow</i> – analiza przyszłości	91
Próg rentowności na <i>cash flow</i> , czyli balansowanie w okolicach zera w gotówce ..	97
 Wartość pieniądza w czasie	100
Czas to pieniądz – niby to oczywiste	100
NPV (<i>net present value</i>) – przecież to takie proste	106
IRR (<i>internal rate of return</i>) – nie bardziej trudne niż NPV	108
Współzależności pomiędzy NPV i IRR, czyli jak to razem działa	109
Ograniczenia w analizie NPV, czyli co jeszcze należy wziąć pod uwagę	113
Szczególny przypadek FV – PMT	115
IRR / MIRR / CRR	119
Okres zwrotu nakładów inwestycyjnych (<i>Payback Period</i>), czyli od kiedy zaczynamy zarabiać	121
Średni okres trwania inwestycji (<i>Macaloy Duration</i>), nieco lepszy okres zwrotu ..	122
 Ocena projektów inwestycyjnych	125
Proces podejmowania decyzji inwestycyjnych, czyli kto jest za co odpowiedzialny	125
Projekcje inwestycyjne – jak się to robi	128
Stopa dyskontowa, do liczenia, nie do chodzenia	130
Finansowanie inwestycji, czyli jak z małego zrobić duże i odwrotnie	131
Dźwignia finansowa a IRR	133
Analiza progu rentowności (<i>breakeven point of financial leverage</i>)	135

Testy wrażliwości – czyli „czułość” inwestycji	139
Wartość końcowa firmy (<i>residual value</i>) – czyli ile wart jest ostatni <i>cash flow</i> prognozy	141
Prognozy finansowe a inflacja	143
 Pozyskiwanie źródeł finansowania	145
Podstawowe pytania – dla samego siebie	146
Cel wydatkowania	146
Źródła finansowania, czyli gdzie dają pieniądze	149
Koszt kapitału własnego, czyli ile chce zarobić właściciel	152
Koszt kapitału obcego, czyli ile chce zarobić cała reszta	155
Kredyty	157
Efektywna stopa procentowa (<i>effective annual rate</i>) – czasami cieszy, czasami martwi	159
Przykłady z życia wzięte	162
Kredyty złotowe	164
Kredyty dewizowe	169
Kredyty kupieckie	170
Papiery dłużne	172
Pozabilansowe źródła finansowania	174
 Koszt i struktura kapitału	184
Przychody procentowe, czyli ile zarabiają aktywa	185
Średnioważony koszt kapitału (WACC), czyli jak zmierzyć WACKA	188
Zysk rezydualny, coś więcej niż klasyczny zysk	191
Krańcowy koszt kapitału (MCC), czyli jak zmierzyć MAĆKA	193
Struktura kapitału, co to takiego?	195
Struktura kapitału a rentowność	196
Struktura kapitału a ryzyko	196
Rentowność a płynność	198
Struktura finansowania a koszt kapitału	198
Struktura kapitału a zasada działania dźwigni operacyjnej	200
 Kalkulacja ryzyka	206
Wariancja, odchylenie standardowe czy współczynnik zmienności, czyli odrobina statystyki	206
Beta (β) miarą ryzyka – zaczyna być groźnie	209
Zadłużenie firmy a jej ryzyko	211
Prawdopodobieństwo w analizie ryzyka, czyli rzut monetą	213

Budowanie portfela inwestycji, czyli co możemy zrobić z dwoma inwestycjami na raz	214
Kryterium wartości pewnej NPV (PNPV)	217
Wycena wartości firmy	219
Model biznesowy	220
Organizacja, jakość, procedury	221
Potencjał rozwojowy	222
Aktualny poziom technologiczny	222
Finanse	222
Metody majątkowe, czyli nierealna rzeczywistość	222
Metoda wartości księgowej (tzw. <i>book value</i>)	222
Metoda wartości odtworzeniowej firmy (<i>replacement value</i>)	223
Metoda likwidacyjna (<i>liquidation value</i>)	224
Metoda dochodowa (DCF), czyli coś co już znamy	225
Metody rynkowe, czyli coś co podpowiada rynek	226
Metoda mnożnika rynkowego	226
Metoda <i>phone calls</i>	227
Zakończenie	228
Słownik terminologiczny	229