

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	53
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	57
2.6. Informacje dodatkowe	76



Analiza wskaźnikowa sprawozdań finansowych	83
3.1. Wskaźniki płynności	85

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	106
Załącznik 3A. Wskaźniki finansowe obliczane na podstawie rachunku prze- pływów pieniężnych	124
Załącznik 3B. Ekonomiczna wartość dodana w ocenie organizacji gospodarczej	127



Analiza progu rentowności	137
4.1. Próg rentowności dla jednego produktu	139
4.2. Ocena ryzyka w analizie progu rentowności	147
4.3. Próg rentowności dla wielu produktów	151
4.4. Analiza progowych przepływów pieniężnych	154



Dźwignia operacyjna, finansowa i całkowita	167
5.1. Dźwignia operacyjna	169
5.2. Dźwignia finansowa	173
5.3. Dźwignia całkowita	177



Wartość pieniądza w czasie	185
6.1. Wartość przyszła	186
6.2. Wartość bieżąca	188
6.3. Płatności annuitetowe	190
6.4. Wartość pieniądza dla zmiennej stopy procentowej i dyskontowej	198
6.5. Efektywna roczna stopa procentowa	200
6.6. Wartość pieniądza w warunkach inflacji	202
Załącznik 6A. Funkcje finansowe Excela w kalkulacji wartości pieniądza w czasie	207



Decyzje inwestycyjne	213
7.1. Wartość bieżąca netto	217

7.2.	Wewnętrzna stopa zwrotu	221
7.3.	Zależność między wartością bieżącą netto i wewnętrzną stopą zwrotu	225
7.4.	Wskaźnik rentowności	229
7.5.	Prosty okres zwrotu	230
7.6.	Zdyskontowany okres zwrotu	232
7.7.	Księgowa stopa zwrotu	233
7.8.	Ocena projektów inwestycyjnych dla różnych okresów eksploatacji	234
7.9.	Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	239
7.10.	Wielokrotna wewnętrzna stopa zwrotu	242
7.11.	Ocena projektów inwestycyjnych w warunkach inflacji	245
7.12.	Drzewa decyzyjne w ocenie projektów inwestycyjnych	247
7.13.	Ocena projektu inwestycyjnego — analiza przypadku	253
Załącznik 7A. Funkcje finansowe Excela w ocenie projektów inwestycyjnych		266



Długoterminowe źródła finansowania 271

8.1.	Kryteria wyboru źródeł finansowania	271
8.2.	Kapitał własny zwykły	273
8.3.	Kapitał własny uprzywilejowany	277
8.4.	Obligacje	278
8.5.	Kredyt bankowy	282
8.6.	Wybór poziomu zadłużenia	285
Załącznik 8A. Jakościowa (punktowa) metoda oceny ryzyka kredytowego		295



Koszt kapitału 299

9.1.	Koszt długu	300
9.2.	Koszt kapitału własnego uprzywilejowanego	307
9.3.	Koszt kapitału własnego z zysków zatrzymanych	308
9.4.	Koszt kapitału własnego z emisji akcji zwykłych	315
9.5.	Średni ważony koszt kapitału	318
9.6.	Optymalny plan inwestycyjny	322
9.7.	Wycena stopy dyskontowej i przepływów pieniężnych w ocenie projektów inwestycyjnych	326
Załącznik 9A. Kalkulacja współczynnika beta		336



Leasing	341
10.1. Istota i rodzaje leasingu	341
10.2. Decyzja leasingowa	344
10.3. Ocena decyzji leasingowej	348
10.4. Ocena kontraktu leasingowego — analiza przypadku	356



Planowanie przepływów pieniężnych	367
11.1. Bezpośrednie i pośrednie ujęcie przepływów pieniężnych	367
11.2. Modele prognozowania przepływów pieniężnych	371
11.3. Czynniki ryzyka w planowaniu przepływów pieniężnych	374
11.4. Planowanie inwestycji krótkoterminowych	376
11.5. Przygotowanie budżetu gotówkowego — analiza przypadku	378



Planowanie zapotrzebowania na środki finansowe	385
12.1. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym netto	385
12.2. Okres obrotu gotówką	388
12.3. Planowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	391
12.4. Zapotrzebowanie na zewnętrzne środki finansowe	400



Zarządzanie zapasami	411
13.1. Miejsce zapasów w zarządzaniu finansami firmy	411
13.2. Model ekonomicznej wielkości partii dostawy	414
13.3. Model ekonomicznej wielkości partii dostawy z uwzględnieniem dyskonta	420
13.4. Podejście inwestycyjne w zarządzaniu zapasami	421
13.5. Zarządzanie zapasami — analiza przypadku	422



Zarządzanie kredytem kupieckim	429
14.1. Istota kredytu kupieckiego	429
14.2. Podejście zyskowe w ocenie decyzji kredytowych	435

14.3. Podejście inwestycyjne w wyborze polityki kredytowej	437
14.4. Monitoring należności	444



Zarządzanie zobowiązaniami krótkoterminowymi 449

15.1. Wybór krótkoterminowych źródeł finansowania	449
15.2. Krótkoterminowy kredyt bankowy	453
15.3. Krótkoterminowe papiery dłużne	458
15.4. Faktoring jako źródło krótkoterminowego finansowania	462
15.5. Zobowiązania wobec dostawców	468



Plan finansowy 477

16.1. Istota planu finansowego	477
16.2. Model powiązań między elementami planu finansowego	479
16.3. Budowa planu finansowego	482
16.4. Przygotowanie planu finansowego — analiza przypadku	484

Tablice wartości pieniądza w czasie	503
---	-----

Bibliografia	513
------------------------	-----

Indeks	519
------------------	-----