

Spis treści

Wprowadzenie	11
---------------------	----

Jacek Grzywacz, Danuta Czaplińska

Kontrowersje wokół faktoringu	13
Wstęp	13
1. Pozorna różnorodność definicyjna	14
2. Konieczność racjonalnego zarządzania należnościami	17
3. Transakcje faktoringowe	19
4. Różne oblicza faktoringu; możliwości i ograniczenia	22
Podsumowanie	26
Bibliografia	26

Katarzyna Zawadzka

Polityka kredytowa przedsiębiorstwa produkcyjno-handlowego jednym z instrumentów zarządzania należnościami	29
Wstęp	29
1. Zarządzanie należnościami	30
2. Istota polityki kredytowej	30
2.1. Zasady polityki kredytowej	31
2.2. Strategie polityki kredytowej	32
3. Analiza ryzyka kredytowego	33
3.1. Metody oceny ryzyka kredytowego	35
3.2. Kredyt kupiecki i jego elementy	36
3.3. Faktoring i ubezpieczenie należności jako forma zabezpieczenia należności	40
4. Kontrola należności	42
4.1. Monitorowanie należności	43
4.2. Windykacja należności	46
Podsumowanie	47
Bibliografia	48

Piotr Możdżonek

Finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych w sektorze energetycznym na przykładzie Grupy Kapitałowej ENERGA	49
Wstęp	49
1. Ogólna charakterystyka Grupy ENERGA	51

1.1.	Podstawowy plan zamierzeń inwestycyjnych w Grupie ENERGA . . .	52
1.2.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	53
2.	Charakterystyka i klasyfikacja finansowania grup kapitałowych	54
2.1.	Finansowanie tradycyjne	55
2.2.	Finansowanie korporacyjne	57
3.	Źródła finansowania działalności inwestycyjnej w Grupie ENERGA	58
3.1.	Finansowanie inwestycji kapitałem obcym	58
3.1.1.	Finansowanie na bilansie spółek	58
3.1.2.	Emisja obligacji korporacyjnych	59
3.1.3.	Kredyty inwestycyjne	62
3.1.4.	Dotacje i dofinansowania	63
3.1.5.	Finansowanie projektowe	65
3.2.	Finansowanie inwestycji kapitałem własnym	67
3.2.1.	Zysk zatrzymany	67
3.2.2.	Emisja akcji	69
3.2.3.	Odpisy amortyzacyjne	71
3.2.4.	Zbywanie aktywów trwałych	72
	Podsumowanie	73
	Bibliografia	74

Mikołaj Robert Borowski

	Efektywność inwestycji dostosowawczych	77
	Wstęp	77
1.	Istota efektywności inwestycji	78
1.1.	Rachunek efektywności inwestycji	78
1.2.	Podstawowe wskaźniki efektywności inwestycji	79
1.2.1.	Wartość bieżąca netto	79
1.2.2.	Wewnętrzna stopa zwrotu	80
1.2.3.	Wskaźnik rentowności	81
2.	Inwestycje dostosowawcze	82
2.1.	Koszty uniknięte, jako przychody z tytułu realizacji inwestycji	82
3.	Rachunek efektywności inwestycji dostosowawczej (case study na przykładzie: inwestycji w źródło energii elektrycznej spalające gaz odpadowy z kopalni węgla kamiennego)	83
3.1.	Nakłady inwestycyjne	84
3.2.	Założenia techniczne	85
3.3.	Ścieżki cenowe	85
3.4.	Dostępność i koszty paliwa	87
3.5.	Koszty emisji CO ₂ z instalacji	87
3.6.	Wariant bazowy	87
3.7.	Stan aktualny (koszt emisji gazu do atmosfery na poziomie 0 PLN) . . .	88

3.8. Stan docelowy (prognozowany) (koszt emisji gazu do atmosfery liczony jak dla CO ₂)	90
Podsumowanie	93
Bibliografia	93

Tomasz Rogala

Analiza rachunku przepływów pieniężnych w latach 2013–2016 na przykładzie wybranego przedsiębiorstwa przemysłu spożywczego	95
Wstęp	95
1. Charakterystyka przepływów pieniężnych i znaczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem	96
1.1. Pojęcie i znaczenie przepływów pieniężnych w działalności gospodarczej	96
1.2. Elementy rachunku przepływów pieniężnych	97
1.3. Przepływy pieniężne jako źródło oceny płynności finansowej przedsiębiorstwa	97
2. Rodzaje obszarów działalności gospodarczej w rachunku przepływów pieniężnych	98
2.1. Działalność operacyjna	98
2.2. Działalność inwestycyjna	98
2.3. Działalność finansowa	98
3. Metody sporządzania rachunku przepływów pieniężnych	99
3.1. Metoda bezpośrednia	99
3.2. Metoda pośrednia	100
3.3. Zalety i wady metody pośredniej i bezpośredniej	101
4. Analiza rachunku przepływów pieniężnych dla przykładowego przedsiębiorstwa branży przetwórstwa spożywczego na podstawie sprawozdań finansowych i danych z lat 2013–2016	101
4.1. Charakterystyka przedsiębiorstwa (branża, pozycja na rynku, konkurencja)	101
4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej spółki	102
4.2.1. Aktywa spółki	104
4.2.2. Pasywa spółki	104
4.3. Wskaźniki rentowności	104
4.4. Rachunek przepływów pieniężnych – podstawowe dane za lata 2013–2016	105
4.5. Analiza i interpretacja rachunku przepływów pieniężnych	106
Podsumowanie	111
Bibliografia	112

Marcin Nawrocki

Cash pooling w grupie kapitałowej	113
Wstęp	113
1. Grupa kapitałowa	114
1.1. Wprowadzenie do stosowanej terminologii	114
1.2. Przegląd definicji pojęcia „grupa kapitałowa”	114
1.3. Cechy grup kapitałowych	116
1.4. Wady i zalety funkcjonowania w grupie kapitałowej	117
1.5. Przykłady grup kapitałowych funkcjonujących w Polsce	118
1.6. Podsumowanie	122
2. Cash pooling	122
2.1. Historia cash pooling	122
2.2. Podstawowe definicje	123
2.3. Główne modele produktu	125
2.3.1. Cash pooling wirtualny	125
2.3.2. Cash pooling rzeczywisty	126
2.4. Podmioty struktury	126
2.5. Oprocentowanie w cash pooling	129
2.6. Podsumowanie	132
3. Cash pooling jako metoda zarządzania płynnością finansową w Grupie Kapitałowej Alfa	132
Podsumowanie	136
Bibliografia	137

Agnieszka Piskorz

Cash pooling jako współczesna strategia zarządzania płynnością finansową	139
Wstęp	139
1. Zarządzanie płynnością finansową grupy kapitałowej	140
2. Mechanizm działania i rodzaje cash pooling	143
2.1. Cash pooling rzeczywisty	144
2.2. Cash pooling wirtualny	148
3. Cash pooling a interpretacja podatkowa	150
3.1. Cash pooling a podatek od czynności cywilnoprawnych	151
3.2. Cash pooling a niedostateczna kapitalizacja	153
3.3. Cash pooling a podatek od towarów i usług (VAT)	154
Podsumowanie	155
Bibliografia	156

Agnieszka Mazur

E-faktura – najnowsza forma bankowości elektronicznej	157
Wstęp	157
1. Historia bankowości elektronicznej	158

1.1. Historia bankowości elektronicznej na świecie	158
1.2. Historia bankowości elektronicznej w Polsce	159
1.3. Definicja bankowości elektronicznej	160
2. Formy i funkcje bankowości elektronicznej	161
2.1. Home banking	161
2.2. Bankowość internetowa	163
2.3. Bankowość telefoniczna	164
2.4. Bankowość mobilna	164
2.5. Bankowość samoobsługowa	166
3. Korzyści z bankowości elektronicznej	167
3.1. Korzyści dla klienta	167
3.2. Korzyści dla banku	167
3.3. Zasady bezpieczeństwa	168
4. E-faktura	174
4.1. Opis produktu	174
4.2. Korzyści od strony płatnika	176
4.3. Korzyści od strony wystawcy	178
Podsumowanie	179
Bibliografia	180

Marzena Adriana Wydrzysek

Polityka dywidend krajowych spółek giełdowych	183
Wstęp	183
1. Polityka dywidend, jako element strategii spółki	184
1.1. Pojęcie dywidendy	184
1.2. Rodzaje polityki wypłat dywidendy	184
1.3. Wypłata dywidend, a zdolność przedsiębiorstwa do rozwoju	187
1.4. Determinanty polityki dywidend	188
2. Polityka dywidend – rynek krajowy	194
2.1. Indeks WIGdiv	194
2.2. Charakterystyka wybranych spółek giełdowych	195
2.2.1. Branża deweloperska	196
2.2.2. Branża gier	197
Podsumowanie	197
Bibliografia	198

Maciej Krawczyk

Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwach o profilu handlowym	201
Wstęp	201
1. Płynność finansowa w ujęciu teoretycznym	202
1.1. Istota płynności finansowej	205
1.2. Płynność a wypłacalność	207

2. Możliwości zarządzania płynnością finansową	208
3. Zarządzanie płynnością finansową w praktyce	212
Podsumowanie	213
Bibliografia	214

Katarzyna Kreczmańska-Gigol, Adrian Kamela

Wskaźniki płynności finansowej	217
Wstęp	217
1. Pojęcie płynności finansowej	218
2. Analiza płynności finansowej	222
3. Wskaźniki płynności strukturalnej	226
4. Wskaźniki płynności potencjalnej	230
Podsumowanie	234
Bibliografia	236

Kamil Gemra

Inwestorzy indywidualni na rynku Catalyst	239
Wstęp	239
1. Obligacje w strukturze finansowania	239
2. Stan rozwoju rynku obligacji	241
3. Publiczne oferty	245
Podsumowanie	247
Bibliografia	248

Mariusz Lipski

Nieskarbowe instrumenty dłużne jako przedmiot inwestycji finansowych przedsiębiorstw	251
Wstęp	251
1. Rola i znaczenie nadwyżek gotówkowych w przedsiębiorstwie	251
2. Istota nieskarbowych instrumentów dłużnych	253
3. Rozwój rynku nieskarbowych instrumentów dłużnych i jego specyfika	255
4. Specyfika rynku	257
5. Catalyst	259
6. Dalsze perspektywy – szanse i zagrożenia	260
Podsumowanie	263
Bibliografia	264