

Spis treści

Wprowadzenie	9
<i>Michał Korczyński</i>	
Szacowanie średniego ważonego kosztu kapitału dla wybranych spółek z sektora wielkiej syntezy chemicznej	11
Wstęp	11
1. Źródła kapitału w przedsiębiorstwie	12
1.1. Kapitały własne	13
1.1.1. Finansowanie własne zewnętrzne	14
1.1.2. Finansowanie własne wewnętrzne	16
1.2. Finansowanie obce	17
1.2.1. Pożyczki i kredyty bankowe	18
1.2.2. Zobowiązania wobec dostawców	19
1.2.3. Dłużne papiery wartościowe	19
1.2.4. Leasing	21
1.2.5. Faktoring	21
2. Średni ważony koszt kapitału i sposoby jego szacowania	22
2.1. Koszt kapitału obcego	24
2.1.1. Koszt kredytu	24
2.1.2. Koszt kapitału pochodzącego z emisji obligacji	24
2.1.3. Koszt leasingu	25
2.1.4. Koszt faktoringu	26
2.2. Koszt kapitału własnego	26
2.2.1. Model stałego wzrostu dywidendy (metoda DCF)	27
2.2.2. Model stopy zwrotu z obligacji powiększonej o ryzyko	29
2.2.3. CAMP (<i>Capital Asset Pricing Model</i>)	29
2.3. Docelowa struktura kapitału	33
2.3.1. Dźwignia operacyjna	34
2.3.2. Dźwignia finansowa	35
2.3.3. Dźwignia łączna	35
3. WACC dla spółek z sektora wielkiej syntezy chemicznej	36
3.1. Średni ważony koszt kapitału (WACC) dla spółek z sektora wielkiej syntezy chemicznej	37
3.1.1. Współczynnik beta	37
3.1.2. Stopa wolna od ryzyka	38
3.1.3. Oczekiwana stopa zwrotu	38
3.1.4. CAMP (<i>Capital Asset Pricing Model</i>)	39
3.1.5. Koszt kredytów	40
3.1.6. Koszt leasingu finansowego	40

3.1.7. Koszt faktoringu	41
3.1.8. Średni ważony koszt kapitału (WACC)	41
3.1.9. Analiza wrażliwości na współczynnik beta i stopę zwrotu z rynku ...	42
Zakończenie	44

Tomasz Bilski

Zarządzanie ryzykiem walutowym w przedsiębiorstwie. Konsekwencje globalnego kryzysu finansowego dla pozagiełdowego rynku walutowych instrumentów pochodnych w Polsce	47
Wstęp	47
1. Ryzyko walutowe w przedsiębiorstwie	48
1.1. Ryzyko w działalności gospodarczej	48
1.2. Istota ryzyka walutowego	51
1.3. Organizacja procesu zarządzania ryzykiem walutowym w przedsiębiorstwie	54
1.4. Metody zabezpieczania przed ryzykiem kursowym	57
1.4.1. Zabezpieczenia wewnętrzne	57
1.4.2. Zabezpieczenia zewnętrzne	59
2. Instrumenty pochodne w transakcjach zabezpieczających przed ryzykiem kursowym	61
2.1. Kontrakty terminowe <i>forward</i> i <i>futures</i>	61
2.2. Opcje walutowe	63
2.3. Strategie opcyjne	66
2.4. Swapy walutowe	69
3. Konsekwencje globalnego kryzysu finansowego dla pozagiełdowego rynku walutowych instrumentów pochodnych w Polsce	71
3.1. Kryzys na światowych rynkach finansowych	71
3.2. Polskie przedsiębiorstwa na rynku instrumentów pochodnych w okresie kryzysu finansowego	74
4. Pokryzysowe konsekwencje oraz perspektywy dalszego rozwoju w Polsce rynku pozagiełdowych walutowych instrumentów pochodnych	80
Zakończenie	82

Katarzyna Wojda

Długoterminowy kredyt bankowy jako przykład zaangażowania kapitałów obcych na podstawie kredytu inwestycyjnego przeznaczanego na budowę wielorodzinnych budynków mieszkalnych	85
Wstęp	85
1. Struktura kapitałowa	86
1.1. Rodzaje kapitałów w przedsiębiorstwie, wybór struktury kapitałowej	86
1.2. Wybór długoterminowego kredytu bankowego jako przykład zaangażowania kapitału obcego	90
1.3. Procedura wnioskowania o długoterminowy kredyt bankowy	92
2. Umowa kredytowa	99
2.1. Warunki zawarcia umowy	99
2.2. Umowa kredytowa	100
2.3. Monitoring kredytowy	104
Zakończenie	107

Mariusz Stąporek

Ocena efektywności inwestycji – studium przypadku	109
Wstęp	109
1. Inwestycje – aspekty teoretyczne	109
2. Opis firmy i rynku	116
3. Collaborative Planning, Forecasting and Replenishment	120
4. Analiza efektywności inwestycji	122
Zakończenie	130

Monika Górska

Wstępna ocena opłacalności projektu inwestycyjnego dla spółki Screen	131
Wstęp	131
1. Charakterystyka spółki	132
1.1. Opis działalności spółki	132
1.2. Opis projektu inwestycyjnego	133
1.3. Proces oceny	134
1.4. Założenia, korzyści	134
1.5. Etap inwestycji	135
1.6. Etap eksploatacji	136
1.7. Etap modernizacji	136
1.8. Stopa dyskontowa	136
1.9. Źródła finansowania	137
2. Ocena opłacalności inwestycji i ocena ryzyka	138
2.1. Przepływy pieniężne – założenia	138
2.2. Projekcja przepływów pieniężnych	140
2.3. Ocena opłacalności inwestycji	142
2.4. Ocena ryzyka na podstawie analizy wrażliwości	147
Zakończenie	150

Robert Mirosław Klepner

Powody upadłości oraz sprawozdania finansowe firmy Banknot Financial SA w upadłości likwidacyjnej	153
Wstęp	153
1. Charakterystyka przedsiębiorstwa	154
1.1. Geneza i historia firmy	154
1.2. Model biznesowy	155
1.2.1. Produkty	155
1.2.2. Klienci spółki	157
1.2.3. Dystrybucja	157
1.2.4. Sposób wynagradzania pracowników	158
1.2.5. Struktura organizacyjna firmy	158
1.2.6. System IT i operacje	159
1.2.7. Aspekty prawne	159
1.3. Finansowanie działalności spółki	160
2. Omówienie podstawowych sprawozdań finansowych spółki w kontekście ogłoszonej upadłości	161
2.1. Rachunek zysków i strat	162

2.1.1. Przychody ze sprzedaży	162
2.1.2. Koszty działalności operacyjnej	163
2.1.3. Zysk/strata ze sprzedaży	164
2.1.4. Pozostałe przychody operacyjne	164
2.1.5. Pozostałe koszty operacyjne	165
2.1.6. Zysk/strata na działalności operacyjnej	165
2.1.7. Przychody finansowe	165
2.1.8. Koszty finansowe	166
2.1.9. Strata z działalności gospodarczej	166
2.2. Bilans przedsiębiorstwa	167
2.2.1. Aktywa	168
2.2.2. Pasywa	172
3. Przyczyny i proces upadłości spółki	176
3.1. Przyczyny upadłości Banknot Finansial SA	176
3.1.1. Zrealizowane fazy rozwoju projektu.	176
3.1.2. Moment wyjścia z inwestycji inwestora finansowego jako główna przyczyna upadłości	177
3.2. Proces upadłości Banknot Finansial SA	179
3.2.1. Wniosek o upadłość	179
3.2.2. Ogłoszenie upadłości	180
Zakończenie	181

Monika Szczerpańska

Wykorzystanie modeli wczesnego ostrzegania przed upadłością do oceny sytuacji finansowej elektrociepłowni polskich	183
Wstęp	183
1. Charakterystyka sektora energetycznego w Polsce	185
1.1. Sektor energetyczny w Polsce	185
1.2. Podsektor wytwarzanie – elektrociepłownie	186
2. Narzędzia oceny kondycji przedsiębiorstwa	189
2.1. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe	189
2.1.1. Wskaźniki rentowności	189
2.1.2. Wskaźniki płynności	190
2.1.3. Wskaźniki zadłużenia	191
2.2. Modele wczesnego ostrzegania	191
2.2.1. Budowa modeli	192
3. Analiza kondycji elektrociepłowni	194
3.1. Analiza wskaźnikowa	194
3.1.1. Ranking elektrociepłowni w oparciu o analizę wskaźnikową	199
3.2. Analiza w oparciu o modele wczesnego ostrzegania	200
3.2.1. Ranking elektrociepłowni w oparciu o modele wczesnego ostrzegania	202
3.3. Porównanie wyników analiz	202
Zakończenie	204
Bibliografia	205