

Spis treści

Wprowadzenie	9
---------------------------	----------

Rozdział 1

Działalność operacyjna	13
1.1. Kapitał obrotowy	13
1.2. Okres konwersji gotówki	23
1.3. Płynność finansowa	36
1.4. Kredyt kupiecki	38
1.5. Zadania	45
1.6. Rozwiązania do zadań	47

Rozdział 2

Przepływy pieniężne	63
2.1. Krajowy Standard Rachunkowości	65
2.2. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia	66
2.3. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda bezpośrednia	71
2.4. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	73
2.5. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	76
2.6. Zadania	80
2.7. Rozwiązania do zadań	83

Rozdział 3

Obligacje	93
3.1. Nicklasyczne formy obligacji	96
3.2. Obligacje na giełdzie	100
3.3. Wycena wartości obligacji	101
3.4. Metody kalkulacji YTM	104
3.5. Zależności między ceną obligacji a YTM	107
3.6. Obliczanie wartości/ceny przy pomocy formuł	111
3.7. Zrealizowana stopa dochodu RCY	115
3.8. <i>Duration</i>	117
3.9. <i>Modified duration</i>	120
3.10. Wypukłość obligacji	121
3.11. Ryzyko związane z inwestycjami w obligacje	122
3.12. Immunizacja	124
3.13. Zadania	126
3.14. Rozwiązania do zadań	129

Rozdział 4

Akcje	153
4.1. Wycena akcji	159
4.2. Metody wyceny akcji	160
4.2.1. Metody dochodowe	160
4.2.1.1. Metody zdyskontowanych dywidend	160
4.2.1.2. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	164
4.2.1.3. Metoda bazująca na EVA	168
4.2.2. Metody bazujące na kosztach i majątku	171
4.2.2.1. Metody wyceny aktywów netto	171
4.2.2.2. Metoda skorygowanych aktywów netto	172
4.2.2.3. Metoda odtworzeniowa	173
4.2.2.4. Metoda likwidacyjna	174
4.2.3. Metody porównawcze	176
4.2.4. Metody mieszane	182
4.2.4.1. Metoda średniej wartości	182
4.2.4.2. Metoda szwajcarska	183
4.2.4.3. Metody z zyskiem dodatkowym	183
4.3. Zadania	185
4.4. Rozwiązania do zadań	187

Rozdział 5

Koszt kapitału	209
5.1. Koszt kapitału własnego	210
5.1.1. Trzy podejścia w szacowaniu kosztu kapitału własnego	211
5.1.1.1. Metoda stopy zwrotu wolnej od ryzyka powiększonej o premię za ryzyko	211
5.1.1.2. Metoda oparta na modelu CAPM	212
5.1.1.3. Metoda oparta na modelu zdyskontowanych dywidend o stałym stopie wzrostu	213
5.2. Koszt kapitału obcego (koszt długu)	216
5.2.1. Średni ważony koszt kapitału obcego	218
5.3. Średni ważony koszt kapitału przedsiębiorstwa	219
5.4. Zadania	221
5.5. Rozwiązania do zadań	223