

Spis treści

Wprowadzenie	9
1. Wartość pieniądza w czasie	11
1.1. Stopa procentowa	11
1.1.1. Realna stopa procentowa	13
1.1.2. Efektywna stopa procentowa	14
1.1.3. Przeciętna (średnia) stopa procentowa	14
1.1.4. Stopa płatna z dołu i stopa płatna z góry	16
1.1.5. Stopa procentowa a podatek dochodowy	17
1.2. Wartość przyszła pieniądza	18
1.2.1. Wartość przyszła przy oprocentowaniu prostym i składanym	18
1.2.2. Długość okresu kapitalizacji a wartość przyszła	19
1.2.3. Zmiany poziomu stopy procentowej a wartość przyszła	20
1.3. Wartość obecna pieniądza	24
1.3.1. Wartość obecna przy oprocentowaniu prostym i składanym	24
1.3.2. Długość okresu kapitalizacji a wartość obecna	26
1.3.3. Zmiany poziomu stopy procentowej a wartość obecna	26
1.4. Wartość przyszła i obecna płatności cyklicznych	31
Zadania do rozdziału 1	38
2. Analiza sytuacji finansowej przedsiębiorstwa	60
2.1. Źródła informacji wykorzystywanych w analizie	60
2.2. Wstępna analiza sprawozdania finansowego	61
2.2.1. Bilans i jego wstępna analiza	61
2.2.2. Rachunek zysków i strat	72
2.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych	75
2.2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	78
2.3. Badanie płynności finansowej przedsiębiorstwa	81
2.3.1. Pomiar płynności finansowej	81
2.3.2. Wykorzystanie kapitału obrotowego netto do oceny płynności finansowej	84
2.4. Ocena zadłużenia przedsiębiorstwa	88
2.5. Analiza sprawności działania przedsiębiorstwa	93
2.5.1. Wskaźniki oparte na kosztach	93
2.5.2. Wskaźniki rotacji	95

2.5.3. Wskaźniki gospodarowania zasobami	97
2.6. Analiza rentowności przedsiębiorstwa	102
2.7. Ocena wartości rynkowej akcji i kapitału	108
Zadania do rozdziału 2	112
3. Zarządzanie kapitałem obrotowym w przedsiębiorstwie	121
3.1. Kapitał obrotowy netto	121
3.2. Poziom zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	122
3.3. Zmiany zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	124
3.4. Sposoby przywracania równowagi między kapitałem obrotowym netto a zapotrzebowaniem na ten kapitał	126
3.5. Rachunek przepływów kapitałowych	127
3.6. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	129
3.6.1. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto w warunkach wzrostu sprzedaży	129
3.6.2. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto przy wzroście sprzedaży i zmianach polityki finansowej	132
3.6.3. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto w warunkach spadku sprzedaży metodą procentu od sprzedaży	139
3.6.4. Obliczanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto w warunkach uruchamiania działalności gospodarczej	141
Zadania do rozdziału 3	146
4. Zarządzanie aktywami obrotowymi w przedsiębiorstwie	154
4.1. Zarządzanie zapasami w przedsiębiorstwie	154
4.1.1. Potrzeba utrzymywania zapasów w przedsiębiorstwie	154
4.1.2. Koszty zapasów	155
4.1.3. Optymalna wielkość zamówienia	158
4.1.4. Opusty cenowe „za wielkość” partii dostawy	162
4.2. Zarządzanie należnościami	168
4.2.1. Monitorowanie poziomu i struktury należności	168
4.2.2. Terminy płatności faktur	176
4.2.3. Skutki zmian terminów płatności	186
4.2.4. Opusty cenowe	187
4.2.5. Karne odsetki	198
4.2.6. Windykacja i obrót wierzytelnościami	201
4.3. Zarządzanie środkami pieniężnymi	207
4.3.1. Motywy utrzymywania wolnej gotówki w przedsiębiorstwie	207
4.3.2. Model zapasów gotówki	208
4.3.3. Model kontroli przypadkowych stanów gotówki Millera–Orra	209
4.3.4. Preliminarz obrotów gotówkowych	210
4.3.5. Korzyści wykorzystania <i>cash pooling</i> w przedsiębiorstwie	219
4.3.6. Formy lokowania wolnej gotówki w przedsiębiorstwie	225
Zadania do rozdziału 4	232
5. Krótkoterminowe źródła finansowania działalności przedsiębiorstw	266
5.1. Kredyty krótkoterminowe	266
5.1.1. Rodzaje kredytów krótkoterminowych	266
5.1.2. Oprocentowanie jako koszt pozyskania kredytu	269
5.2. Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	276
5.3. Sekurytyzacja aktywów	280
5.4. Wykorzystanie weksli w obrocie gospodarczym	286

8.4. Proste metody oceny	462
8.4.1. Okres zwrotu nakładów	463
8.4.2. Prosta i księgowa stopa zwrotu	464
8.4.3. Analiza prognozy rentowności	466
8.5. Metody dyskontowe	476
8.5.1. Wartość bieżąca netto	477
8.5.2. Rodzaje miernika wartości bieżącej netto	479
8.5.3. Wskaźnik wartości bieżącej netto oraz indeks rentowności	480
8.5.4. Wewnętrzna stopa zwrotu	483
8.5.5. Porównanie mierników <i>NPV</i> i <i>IRR</i>	485
8.5.6. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	486
8.5.7. <i>NPV</i> i <i>IRR</i> a przewidywana stopa reinwestycji	487
8.5.8. Ocena inwestycji o różnym okresie eksploatacji	488
8.6. Ryzyko w decyzjach inwestycyjnych	511
8.6.1. Istota i rodzaje ryzyka	511
8.6.2. Metody oceny ryzyka wyłączonego projektu	512
8.6.3. Metody uwzględniania ryzyka w rachunku opłacalności przedsięwzięć inwestycyjnych	513
8.7. Optymalny budżet inwestycyjny	521
Zadania do rozdziału 8	527
9. Planowanie finansowe	572
9.1. Potrzeba planowania finansowego	572
9.2. Prognozowanie metodą procentu od sprzedaży	573
9.3. Wykorzystanie funkcji regresji w planowaniu	580
9.4. Model stabilnego rozwoju	588
Zadania do rozdziału 9	594
Literatura.	604