
Spis treści

O autorze	7
Wstęp.....	9
1. Przedmiot inżynierii finansowej	11
1.1. Kilka uwag na temat inżynierii finansowej.....	11
1.2. Definicja inżynierii finansowej	15
1.3. Wrażliwość zajmowanej pozycji na źródło ryzyka.....	15
1.4. Metody, jakimi posługuje się inżynieria finansowa	16
1.5. Przyczyny dynamicznego rozwoju inżynierii finansowej	17
Aneks: Przykłady wykorzystania inżynierii finansowej według P. Tufano	19
Enron Capital & Trade Resources	19
TVA (Tennessee Valey Authority): dodanie zdolności wytwórczych poprzez wirtualny majątek trwały	19
Rhone-Poulenc, Cemex: zmniejszenie ryzyka akcjonariuszy	20
MW Petroleum Corporation: likwidacja sprzeczności interesów kupującego i sprzedającego	22
2. Ryzyko finansowe, jego natura i rodzaje	23
2.1. Istota ryzyka finansowego	23
2.2. Struktura ryzyka finansowego	28
2.3. Rodzaje ryzyka finansowego.....	29
Aneks 1: Dystrybucja rozkładu normalnego	32
Aneks 2: Analiza rynku finansowego.....	33
3. Instrumenty transferu ryzyka finansowego	46
3.1. Struktura instrumentów finansowych	46
3.2. Instrumenty struktury kapitału.....	49
3.2.1. Obligacje	51
3.2.2. Fundusze własne – akcje.....	52
3.2.3. Warunki wyboru strategii finansowania kapitału przedsiębiorstwa.....	53
3.2.4. Instrumenty zmiany struktury kapitału	54
3.3. Kontrakty terminowe	55
3.4. Opcje.....	62
3.4.1. Definicje opcji.....	62

3.4.2. Wycena opcji.....	65
3.4.3. Struktura ceny opcji	68
3.4.4. Budowa kombinacji opcyjnych	70
3.4.5. Ryzyko portfela opcji	80
3.4.6. Hedging gamma–delta	82
3.4.7. Strategie opcyjne	84
3.5. Kontrakty swapowe	85
3.6. Indeksy rynków finansowych	87
3.7. Instrumenty reprezentujące indeksy	87
3.8. Produkty ustrukturyzowane	88
4. Ryzyko rynkowe	94
4.1. Mechanizm kształtowania stóp procentowych.....	94
4.1.1. Kształt krzywych czasowych stóp procentowych.....	97
4.1.2. Instrumenty zarządzania ryzykiem stóp procentowych	99
4.2. Ryzyko kursu walutowego.....	103
4.2.1. Parytet siły nabywczej	103
4.2.2. Parytet stóp procentowych.....	104
4.2.3. Międzynarodowy efekt Fishera	104
5. Właściwości ryzyka pogodowego.....	106
5.1. Definicja ryzyka pogodowego.....	106
5.2. Rodzaje ryzyka pogodowego	109
5.3. Zarządzanie ryzykiem pogodowym – pogodowe instrumenty pochodne.....	111
5.3.1. Pogodowe instrumenty pochodne a ubezpieczenia.....	112
5.3.2. Przykłady wykorzystania instrumentów pochodnych	113
6. Ryzyko kredytowe.....	117
6.1. Sytuacja finansowa dłużnika – zdolność kredytowa	119
6.1.1. Badanie zdolności kredytowej.....	120
6.1.2. Modele ekonometryczne	121
6.2. Kredytowe instrumenty pochodne	130
7. Zarządzanie ryzykiem finansowym	133
7.1. Tworzenie rezerw na ryzyko finansowe.....	137
7.2. Podstawy zarządzania ryzykiem finansowym w przedsiębiorstwie	142
8. Upadłość przedsiębiorstw w Polsce	148
Aneks 1: Określenie prawdopodobieństwa upadłości spółek notowanych na GPW ...	153
Aneks 2: Odległość od upadku spółek notowanych na GPW	155
Zakończenie	159
Bibliografia	161
Spis ilustracji.....	165
Spis tabel	168
Indeks	169