

Spis treści

Wstęp	11
-------	----

Część A

Finansowe aspekty decyzji strategicznych w zarządzaniu przedsiębiorstwem	15
--	----

Rozdział I

Strategie finansowe przedsiębiorstw	17
-------------------------------------	----

Małgorzata Dyl

1. Zarządzanie finansami przedsiębiorstw we współczesnych warunkach rynkowych	17
1.1. Wpływ podejmowanych w przedsiębiorstwie decyzji na proces zarządzania finansami	17
1.2. Cel finansowy przedsiębiorstwa	20
1.3. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa	23
1.4. Częstkowe cele finansowe przedsiębiorstw	25
2. Miejsce i rola strategii finansowych w procesie zarządzania finansami przedsiębiorstw	30
2.1. Zasady opracowywania strategii finansowej i jej wpływ na realizację celów przedsiębiorstwa	30
2.2. Zarządzanie aktywami trwałymi w przedsiębiorstwie	34
2.3. Strategie inwestowania w aktywa bieżące	37
2.4. Strategie kapitału obrotowego netto	39
3. Istota i rodzaje finansowania przedsiębiorstw	43
3.1. Źródła finansowania działalności przedsiębiorstw	43
3.2. Strategie finansowania przedsiębiorstw	47
3.3. Struktura kapitału w przedsiębiorstwie	50
Podsumowanie	54
Bibliografia	56

Rozdział II**Strategie zarządzania obciążeniami podatkowymi** 58

Agnieszka Rogalska

1. Istota i cele strategii zarządzania obciążeniami podatkowymi	58
2. Rodzaje strategii podatkowych	62
3. Prezentacja strategii podatkowej stosowanej w firmie X – studium przypadku	72
4. Strategia podatkowa zastosowana przez firmę Y – studium przypadku	76
5. Podatek VAT	79
Podsumowanie	85
Bibliografia	86

Rozdział III**Restrukturyzacja przedsiębiorstwa** 87

Łukasz Wiszniewski

1. Przesłanki i istota restrukturyzacji	87
2. Klasyfikacja restrukturyzacji	89
3. Narzędzia restrukturyzacji	89
4. Przebieg procesu restrukturyzacyjnego	91
4.1. Analiza otoczenia przedsiębiorstwa	92
4.2. Analiza zasobów przedsiębiorstwa	93
4.3. Ocena pozycji strategicznej przedsiębiorstwa	94
4.4. Program restrukturyzacji przedsiębiorstwa a jego strategia	94
4.5. Realizacja procesu restrukturyzacji i jego kontrola	95
5. Restrukturyzacja finansowa	96
5.1. Techniki restrukturyzacji finansowej	97
5.2. Formy restrukturyzacji finansowej	98
6. Restrukturyzacja operacyjna	99
7. Restrukturyzacja zakresu działania	100
8. Restrukturyzacja poprzez podział	100
9. Charakterystyka procesu restrukturyzacji wybranego przedsiębiorstwa – studium przypadku	101
9.1. Opis działalności Spółki w latach 1998–2003	101
9.2. Analiza finansowa Przedsiębiorstwa	103
9.3. Formy restrukturyzacji Spółki w latach 1998–2003	108
9.4. Funkcjonowanie Spółki w latach 2004–2010	111
9.5. Analiza finansowa Przedsiębiorstwa w latach 2004–2010	114
9.6. Formy restrukturyzacji Spółki w latach 2004–2010	118
Podsumowanie	121
Bibliografia	122

Część B

Przedsiębiorstwo na rynku kapitałowym

123

Rozdział IV

Miejsce przedsiębiorstwa na rynku finansowym

125

Ewa Myszak

1. Istota rynku kapitałowego	125
2. Powiązania pomiędzy rynkiem kapitałowym a przedsiębiorstwem	127
3. Przedsiębiorstwo na rynku kapitałowym	132
Podsumowanie	149
Bibliografia	150

Rozdział V

Czynniki fundamentalne ustalania ceny emisyjnej

151

Ewa Myszak

1. Ustalanie ceny emisyjnej akcji jako kluczowy element decydujący o powodzeniu pierwszej emisji akcji	151
2. Analiza fundamentalna jako sposób identyfikacji czynników determinujących cenę emisyjną	154
3. Czynniki fundamentalne związane z otoczeniem makroekonomicznym spółki	156
4. Czynniki fundamentalne powiązane z analizą sektorową spółki	158
5. Analiza sytuacyjna spółki jako etap identyfikacji czynników fundamentalnych	160
6. Analiza finansowa spółki jako podstawowy element jej analizy fundamentalnej	164
7. Wycena akcji	167
8. Rynkowe czynniki determinujące cenę emisyjną oraz psychologiczne determinanty wyceny	168
Podsumowanie	172
Bibliografia	173

Rozdział VI

Polityka dywidend spółek publicznych

175

Michał Janisz

1. Istota i rodzaje dywidend	175
2. Pomiar poziomu dywidend	177
3. Modele wypłat dywidend	179
4. Teorie polityki dywidend	182
5. Charakterystyka spółek z GPW wypłacających dywidendy	186
5.1. Liczba spółek wypłacających dywidendę	186
5.2. Wysokość wypłacanych dywidend przez spółki z GPW	190

5.3. Wypłacanie dywidend przez spółki z poszczególnych branż	192
5.4. Dywidendy spółek z udziałem Skarbu Państwa	200
5.5. Wpływ polityki dywidend na ceny akcji notowanych na GPW	202
5.5.1. Porównanie kursów spółek budowlanych wypłacających dywidendy na tle całej branży	205
5.5.2. Porównanie kursów spółek informatycznych wypłacających dywidendy na tle całej branży	206
5.5.3. Porównanie kursów banków wypłacających dywidendy na tle całej branży	208
5.5.4. Porównanie kursów spółek spożywczych wypłacających dywidendy na tle całej branży	209
Podsumowanie	210
Bibliografia	211

Część C

Rozwój przedsiębiorstwa poprzez fuzje i przejęcia	213
---	-----

Rozdział VII

Fuzje i przejęcia jako metody realizacji strategii rozwoju przedsiębiorstwa	215
---	-----

Justyna Borowska

1. Sposoby rozwoju przedsiębiorstwa	215
2. Istota oraz pojęcie fuzji i przejęcia	218
3. Klasyfikacja fuzji i przejęć	220
4. Motywy fuzji i przejęć	223
4.1. Motywy nabywcy	223
4.2. Motywy sprzedawcy	228
5. Sposoby finansowania procesów fuzji i przejęć	229
5.1. Finansowanie fuzji i przejęć za pomocą środków własnych oferenta	231
5.2. Finansowanie transakcji konsolidacji długiem	232
5.3. Instrumenty hybrydowe jako metoda finansowania fuzji oraz przejęć	234
6. Ryzyko związane z operacjami fuzji i przejęć.	236
7. Przykład fuzji – Polimex i Mostostal	237
7.1. Motywy przeprowadzenia fuzji	237
7.2. Przebieg transakcji połączenia	238
7.3. Ocena przeprowadzonej fuzji	239
7.4. Analiza kondycji finansowej	240
7.5. Ocena skutków połączenia	243

Podsumowanie	244
Bibliografia	245

Rozdział VIII

Badanie <i>due diligence</i> w procesie fuzji i przejęć	247
--	------------

Jolanta Pytel

1. Istota badania <i>due diligence</i>	247
2. Etapy przeprowadzania analizy <i>due diligence</i>	248
3. Strony uczestniczące w badaniu <i>due diligence</i>	250
4. Obszary analizowane w badaniu <i>due diligence</i>	252
4.1. <i>Due diligence</i> finansowe	253
4.2. <i>Due diligence</i> prawne	257
4.3. <i>Due diligence</i> operacyjno-zarządcze	259
4.4. <i>Due diligence</i> w obszarze zasobów ludzkich	260
4.5. Kwestia ochrony środowiska w badaniu <i>due diligence</i>	261
5. Analiza <i>due diligence</i> w praktyce – studium przypadku	262
Podsumowanie	277
Bibliografia	278

Rozdział IX

Ochrona konkurencji w procesie fuzji i przejęć	279
---	------------

Anna Bocian

1. Zagrożenia dla konkurencji w procesie fuzji i przejęć	279
2. Konieczność ingerencji państwa w działalność rynku	281
3. Przyczyny ingerencji państwa w proces fuzji i przejęć	282
4. Instytucje mające na celu ochronę konkurencji	282
4.1. Podstawowe informacje o Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz instytucjach europejskich	282
4.2. Zadania Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów	284
4.3. Praktyki ograniczające konkurencję	286
4.3.1. Porozumienia ograniczające konkurencję	287
4.3.2. Nadużywanie pozycji dominującej	287
4.3.3. Ograniczenia konkurencji w rozumieniu Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej	289
5. Akty prawne kontrolujące proces fuzji i przejęć	290
5.1. Koncentracja przedsiębiorstw w świetle ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	290
5.2. Zgłoszenie zamiaru koncentracji	293
5.3. Kontrola koncentracji w prawie unijnym	294

10 Spis treści

6. Ochrona konkurencji w procesie fuzji i przejęć na przykładzie NFI Empik Media&Fashion SA oraz Merlin SA	296
Podsumowanie	303
Bibliografia	304