

Spis treści

Wstęp	9
1. Budżetowanie operacyjne krótkookresowe (Jan Śliwa)	11
1.1. Istota budżetu i budżetowania	15
1.2. Istota planowania i jego związek z budżetowaniem	19
1.2.1. Planowanie finansowe	20
1.2.2. Planowanie i budżetowanie operacyjne	22
1.2.3. Baza informacyjna dla planowania i budżetowania	24
1.2.4. Rachunkowość zarządcza jako narzędzie tworzenia informacji planistycznych	11
1.2.5. Controlling jako narzędzie wspomagające budżetowanie	25
1.2.6. Warunki skutecznego budżetowania	36
Pytania i problemy do dyskusji	37
2. Roczny budżet operacyjno-finansowy (Jan Śliwa)	38
2.1. Zasady i zadania budżetu krótkookresowego	38
2.2. Przygotowanie budżetów częściowych i budżetu wiodącego	44
2.3. Budżet handlowy	46
2.3.1. Budżet przychodów ze sprzedaży	46
2.3.2. Czynniki kształtujące wielkość sprzedaży	48
2.3.3. Metody ustalania cen i zasady ich kształtowania	49
2.3.4. Przykład wyodrębniania czynników kształtujących wielkość sprzedaży	52
2.3.5. Wpływ czynników na zmiany rentowności produktu	54
2.3.6. Przykład wyodrębniania czynników kształtujących wielkość zysku	55
2.3.7. Zbiorczy budżet przychodów ze sprzedaży	58
2.4. Budżet produkcji i budżet kosztów wytwarzania	61
2.4.1. Roczny budżet produkcji w ujęciu syntetycznym	62
2.4.2. Budżet kosztów wytworzenia produktów	64
2.5. Budżet technicznego kosztu wytworzenia	70
2.6. Budżet kosztów ogólnego zarządu	72

2.7. Budżet kosztów sprzedaży	75
2.8. Budżet kosztów własnych uzyskania przychodów	76
Pytania i problemy do dyskusji	77
3. Budżetowanie finansowe (Jan Śliwa)	78
3.1. Budżet wpływów i wydatków	78
3.2. Budżet nakładów kapitałowych na majątek obrotowy	82
3.3. Rachunek zysków i strat pro forma	88
3.4. Budżet wyrobów gotowych	89
3.5. Bilans pro forma	90
3.6. Budżet przepływów pieniężnych	91
3.7. Wskaźniki efektywnościowe budżetu	96
Pytania i problemy do dyskusji	100
4. Budżetowanie operacyjne średniookresowe (Jan Śliwa)	101
4.1. Istota budżetowania średniookresowego	101
4.2. Części składowe biznesplanu	104
4.2.1. Część koncepcyjna biznesplanu	104
4.2.2. Część budżetowa biznesplanu	110
4.2.3. Projekcja przepływów pieniężnych jako finansowy wyraz biznesplanu ..	117
Pytania i problemy do dyskusji	127
5. Wprowadzenie do budżetowania kapitałowego (Wiesław Szczęśny)	128
5.1. Istota budżetowania kapitałowego	128
5.2. Klasyfikacja inwestycji rzeczowych	130
5.3. Zasady szacowania przepływów pieniężnych	133
5.3.1. Operacyjne przepływy pieniężne a zysk księgowy	133
5.3.2. Wpływ metody amortyzacji na wielkość przepływów pieniężnych	135
5.3.3. Przepływy pieniężne a zmiany w kapitale obrotowym netto	139
5.4. Preliminarz całkowitych przepływów pieniężnych	141
Pytania i problemy do dyskusji	142
6. Ilościowe kryteria w budżetach inwestycji (Wiesław Szczęśny)	144
6.1. Wartość inwestycji	144
6.2. Stopa wartości bieżącej netto	146
6.3. Wewnętrzna stopa zwrotu	148
6.4. Stopa zwrotu z uwzględnieniem reinwestowania przepływów pieniężnych	151
Pytania i problemy do dyskusji	153
7. Finansowanie i ryzyko inwestycji (Wiesław Szczęśny)	154
7.1. Finansowanie inwestycji kapitałem własnym	155
7.2. Szacowanie stopy zwrotu	158
7.2.1. Istota premii rynkowej	158
7.2.2. Ryzyko wyłączone inwestycji	161
7.2.3. Wykorzystanie scenariuszy inwestycji do oceny ryzyka	162
7.3. Finansowanie inwestycji kapitałem pożyczkowym	166
7.3.1. Tarcza podatkowa przy opodatkowaniu liniowym	167
7.3.2. Tarcza podatkowa przy opodatkowaniu progresywnym	169
7.3.3. Wpływ sposobu finansowania na decyzje inwestycyjne	171

7.4. Koszt kapitału wieloskładnikowego	174
7.4.1. Formuła średniego ważonego kosztu uwzględniająca formę prawną przedsiębiorstwa	174
7.4.2. Przykład szacowania kosztu kapitału spółki giełdowej – studium przypadku	177
7.5. Analiza <i>EBIT</i> – <i>EPS</i> w budżecie inwestycji	179
7.6. Ryzyko finansowania kapitałem obcym	183
Pytania i problemy do dyskusji	186
8. W kierunku praktyki optymalnego budżetu kapitałowego (Wiesław Szczęśny)	187
8.1. Selekcja projektów inwestycyjnych	187
8.2. Decyzje menedżerskie w sytuacji zmian w otoczeniu rynkowym	191
8.3. Alternatywne metody szacowania kosztu kapitału	192
8.3.1. Przykład szacowania kosztu kapitału na podstawie mnożników <i>C/Z</i> i <i>C/WK</i>	192
8.3.2. Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału jako koszt alternatywny	194
8.4. Czynniki wyboru struktury finansowania	195
Pytania i problemy do dyskusji	198
Załącznik. Budżet inwestycji „krok po kroku”	199
Bibliografia	201
Literatura uzupełniająca	203