

Spis treści

Przedmowa do wydania drugiego	XI
Wstęp do wydania pierwszego	XIII
Rozdział 1. Jak dokonać wyboru formy działalności gospodarczej?	1
1.1. Wprowadzenie	1
1.2. Samodzielna działalność gospodarcza osoby fizycznej	5
1.3. Działalność gospodarcza w oparciu o prawo cywilne	6
1.4. Działalność gospodarcza w oparciu o prawo handlowe	9
1.4.1. Uwagi ogólne	9
1.4.2. Spółki osobowe	9
1.4.2.1. Spółki jawne	10
1.4.2.2. Spółki partnerskie	12
1.4.2.3. Spółki komandytowe	14
1.4.2.4. Spółki komandytowo-akcyjne	16
1.4.3. Spółki kapitałowe	18
1.4.3.1. Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością	19
1.4.3.2. Spółki akcyjne	22
1.5. Praktyczne wymogi związane z założeniem firmy. Dokumenty i procedura	25
1.5.1. Założenie firmy	25
1.5.2. REGON	29
1.5.3. Urząd skarbowy	29
1.5.4. Rachunek bankowy	30
1.5.5. ZUS	30
1.5.6. Inne	30
1.6. Dokumentacja finansowo-podatkowa dla poszczególnych form prowadzenia działalności	31
1.6.1. Podatek dochodowy	31
1.6.2. Obowiązki ewidencyjne	35
1.6.2.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych	35
1.6.2.2. Podatek dochodowy od osób prawnych	38
1.7. Rachunkowość firmy	39
1.7.1. Zasady rachunkowości	41
1.7.2. Zakres przedmiotowy rachunkowości firmy	43
1.7.3. Odpowiedzialność za rachunkowość firmy	47
1.8. Wymogi formalne, a oczekiwania praktyczne stawiane dokumentacji finansowej	48
1.9. Pytania i problemy do dyskusji	50
1.10. Przypisy	50

Rozdział 2. Jak zastosować kapitał?	51
2.1. Działalność gospodarcza jako źródło pomnażania kapitału	51
2.1.1. Cel działalności gospodarczej	51
2.1.2. Wartość rynkowa i jej pomiar	54
2.1.3. Zastosowanie mnożnika C/WK do wyceny przedsiębiorstwa funkcjonującego poza rynkiem giełdowym	57
2.1.4. Wartość rynkowa małych i średnich przedsiębiorstw	59
2.2. Analiza wartości kapitału w czasie	61
2.2.1. Geneza stopy procentowej	62
2.2.2. Wartość przyszła	66
2.2.3. Wartość bieżąca	68
2.2.4. Uproszczona formuła stopy zwrotu	72
2.2.5. Dyskontowanie równomiernych i nierównomiernych przepływów pieniężnych	74
2.2.6. Wartość bieżąca renty wieczystej	79
2.2.7. Wartość przyszła strumienia pieniężnego	80
2.2.8. Nominalna, efektywna i okresowa stopa procentowa	82
2.3. Zastosowanie kapitału w inwestycjach rzeczowych	86
2.3.1. Przyrostowe przepływy pieniężne	87
2.3.2. Przepływy pieniężne a zmiany w kapitale obrotowym netto	88
2.3.3. Operacyjne przepływy pieniężne a zysk księgowy	90
2.3.4. Wpływ amortyzacji na przepływy pieniężne	92
2.3.5. Klasyfikacja projektów inwestycyjnych	95
2.4. Rachunek efektywności inwestycji	100
2.4.1. Okres zwrotu nakładów	101
2.4.2. Wartość bieżąca netto	102
2.4.3. Wewnętrzna stopa zwrotu	106
2.4.4. Stopa wartości bieżącej netto	111
2.4.5. Księgowa stopa zwrotu	114
2.5. Dylematy decyzji inwestycyjnych	116
2.5.1. Selekcja projektów konwencjonalnych	116
2.5.2. Krzywe wartości projektów przy różnych stopach dyskontowych	117
2.5.3. Reinwestowanie nadwyżek finansowych	120
2.5.4. Wielokrotne odtwarzanie projektów	121
2.6. Efekt skali produkcji	123
2.6.1. Właściwości kosztów stałych i zmiennych	123
2.6.2. Klasyczna formuła progu rentowności	125
2.6.3. Wartość graniczna kosztów stałych, kosztu zmiennego i ceny	127
2.6.4. Modyfikacje progu rentowności	129
2.7. Pytania i problemy do dyskusji	132
2.8. Przypisy	132
Rozdział 3. Jak ograniczyć ryzyko inwestowania?	134
3.1. Istota ryzyka	134
3.2. Koncepcja wymaganej stopy zwrotu	137
3.3. Skorygowana stopa zwrotu dla rynku kapitałowego	140
3.3.1. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	141
3.3.2. Metoda mnożnika C/Z	146
3.3.3. Model SML	149
3.3.4. Ograniczenia w praktycznym zastosowaniu modeli rynku kapitałowego	154
3.4. Skorygowana stopa zwrotu dla rynku uniwersalnego	156
3.5. Metoda ekwiwalentu pewności	158

3.6. Sposób finansowania i jego wpływ na stopę zwrotu	161
3.6.1. Tarcza podatkowa w praktyce	164
3.6.2. Koszt kapitału z uwzględnieniem formy prawnej przedsiębiorstwa	166
3.6.3. Zastosowanie mnożników C/Z i C/WK do oszacowania kosztu kapitału na rynku uniwersalnym	169
3.6.4. Koszt kapitału spółki giełdowej. Studium przypadku	170
3.7. Scenariusze zastosowania kapitału	173
3.7.1. Współczynnik zmienności jako miara ryzyka	175
3.7.2. Analiza projektu na podstawie „drzewa decyzyjnego”	177
3.8. Korekta stopy dochodu ze względu na inflację	179
3.9. Inwestycje finansowe – podstawy wyboru	182
3.9.1. Wybrane instrumenty finansowe	184
3.9.2. Szacowanie wartości obligacji	189
3.9.3. Stopa dochodu z obligacji	191
3.9.4. Korekta dochodu ze względu na ryzyko niewypłacalności	193
3.9.5. Rating papierów dłużnych jako metoda oceny ryzyka	195
3.10. Pytania i problemy do dyskusji	199
3.11. Przypisy	199
Rozdział 4. Jak zarządzać kapitałem obrotowym	201
4.1. Istota kapitału obrotowego	201
4.2. Cykl operacyjny i cykl konwersji gotówki	205
4.3. Operacyjny i nieoperacyjny kapitał obrotowy	209
4.4. Szacowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy	210
4.5. Strategie i polityki zarządzania kapitałem obrotowym	211
4.5.1. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym	212
4.5.2. Polityki inwestowania w aktywa obrotowe i finansowania tych aktywów	213
4.6. Zarządzanie należnościami	215
4.6.1. Ocena poziomu należności	216
4.6.2. Ocena struktury należności	218
4.6.3. Konstruowanie polityki kredytowej przedsiębiorstwa	219
4.6.3.1. Wyznaczenie długości okresów kredytowania poszczególnych kontrahentów	220
4.6.3.2. Ustalenie sposobów oceny wiarygodności kredytowej partnerów	221
4.6.3.3. Wybór form zabezpieczeń udzielonych kredytów	223
4.6.3.4. Ustalenie sposobów windykacji należności przeterminowanych	224
4.6.3.5. Skonstruowanie systemu zachęt mających skłonić odbiorców do zapłaty za towar znacznie wcześniej niż wynika to z umownego terminu zapłaty	225
4.6.3.6. Ustalenie opłacalności korzystania z faktoringu	227
4.7. Zarządzanie zapasami	229
4.7.1. Ocena poziomu i struktury zapasów	229
4.7.2. Koszty zapasów	230
4.7.3. Optymalizacja stanów zapasów	232
4.8. Zarządzanie inwestycjami krótkoterminowymi	236
4.9. Zarządzanie zobowiązaniami krótkoterminowymi	238
4.10. Pytania i problemy do dyskusji	241
4.11. Przypisy	242
Rozdział 5. Jak oceniać standing finansowy przedsiębiorstwa?	243
5.1. Istota analizy finansowej i wykorzystywane w niej źródła informacji	243
5.2. Ocena rachunku zysków i strat	251
5.2.1. Zawartość informacyjna rachunku	251

5.2.2. Pionowa analiza rachunku zysków i strat	254
5.2.3. Pozioma analiza rachunku zysków i strat	258
5.3. Ocena bilansu	259
5.3.1. Zawartość informacyjna bilansu	259
5.3.2. Pionowa analiza bilansu	267
5.2.3. Pozioma analiza bilansu	270
5.4. Wskaźnikowa ocena wybranych obszarów gospodarki finansowej	275
5.4.1. Ocena rentowności	275
5.4.2. Ocena płynności finansowej	278
5.4.3. Ocena rotacji elementów kapitału obrotowego netto	280
5.4.4. Ocena zadłużenia	282
5.4.5. Ocena produktywności	284
5.4.6. Ocena efektywności kapitałów	285
5.5. Rachunek przepływów pieniężnych	288
5.6. Studium przypadku oceny zmian w kondycji finansowej przedsiębiorstwa	292
5.6.1. Analiza rachunku zysków i strat	292
5.6.2. Analiza bilansu	297
5.6.3. Analiza rentowności	306
5.6.4. Analiza płynności	307
5.6.5. Analiza rotacji elementów kapitału obrotowego netto	308
5.6.6. Analiza struktury kapitałowej	309
5.6.7. Analiza produktywności	311
5.7. Pytania i problemy do dyskusji	311
5.8. Przypisy	312
Rozdział 6. Jak szacować wartość przedsiębiorstwa?	313
6.1. Przesłanki i cele wyceny	313
6.2. Metody majątkowe	315
6.2.1. Metoda księgowa	315
6.2.2. Metoda skorygowanych aktywów netto	316
6.2.3. Metoda likwidacyjna	318
6.2.4. Metoda odtworzeniowa	319
6.3. Metody dochodowe	320
6.3.1. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	321
6.3.2. Pozostałe metody dochodowe	329
6.4. Metody mieszane	331
6.5. Metody porównawcze (rynkowe)	332
6.6. Podstawowe czynniki kształtujące wartość przedsiębiorstwa	333
6.7. Podsumowanie	337
6.8. Studium przypadku – wycena przedsiębiorstwa metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych	337
6.9. Studium przypadku – wycena przedsiębiorstwa metodą EVA	340
6.10. Studium przypadku – wycena przedsiębiorstwa metodą mieszaną uwzględniającą reputację firmy	342
6.11. Pytania i problemy do dyskusji	345
6.12. Przypisy	345
Tablice finansowe	347
Bibliografia	359
Indeks	362