

SPIS TREŚCI

OD AUTORÓW	9
1. WSTĘP	11
1.1. Strategiczne cele zarządzania finansami przedsiębiorstw	11
1.2. Funkcje zarządzania finansami	13
1.3. Instrumenty zarządzania finansami	15
2. WARTOŚĆ PIENIĄDZA W CZASIE	17
2.1. Zagadnienia podstawowe	17
2.2. Wartość przyszła	20
2.3. Wartość bieżąca	21
2.4. Kapitalizacja odsetek częściej niż raz w roku	22
2.5. Efektywna stopa procentowa – procent składany	24
2.6. Inflacja a stopa procentowa	25
2.7. Wartość przyszła płatności okresowych	26
2.8. Wartość bieżąca płatności okresowych	29
2.9. Renta wieczysta	31
2.10. Wartość bieżąca wpływów o stałym wzroście	32
2.11. Zadania problemowe z wartości pieniądza w czasie	33
3. ANALIZA PRZYCHODY – KOSZTY – ZYSK	41
3.1. Próg rentowności – założenia wstępne	41
3.2. Próg rentowności – produkcja jednoasortymentowa	43
3.3. Próg rentowności dla produkcji wieloasortymentowej	48
3.4. Analiza wrażliwości progów rentowności	50
3.5. Wielkość sprzedaży przy założonym zysku operacyjnym	53
3.6. Analiza wrażliwości – wspomaganie operacyjne i dźwignia operacyjna	54
3.7. Zadania – próg rentowności, wspomaganie operacyjne, stopień dźwigni operacyjnej	63
4. DECYZJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA	69
4.1. Wprowadzenie	69
4.2. Akcje	72
4.2.1. Charakterystyka akcji zwykłych	72
4.2.2. Pozyskanie kapitału akcyjnego z rynku	75
4.2.3. NewConnect – Alternatywny System Obrotu	84
4.3. Akcje uprzywilejowane	89
4.4. Obligacje	91
4.4.1. Klasy ryzyka obligacji	94
4.4.2. Procedura emisji obligacji	99
4.5. Rolowanie obligacji	103
4.6. Kredyt	104

4.7. Prywatna sprzedaż	108
4.8. Leasing	108
4.9. Faktoring	111
4.10. Prywatne inwestycje kapitałowe	114
4.11. Finansowanie hybrydowe	115
4.11.1. Zamienne papiery wartościowe	116
4.11.2. Finansowanie <i>Mezzanine</i>	117
5. DOCHÓD I RYZYKO	121
5.1. Podstawowe zagadnienia	121
5.2. Ryzyko i dochód z pojedynczego składnika aktywów	122
5.3. Ryzyko i dochód z portfela aktywów	126
5.4. Model wyceny aktywów kapitałowych	129
5.5. Zadania – dochód i ryzyko	135
6. WARTOŚĆ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	137
6.1. Zagadnienia podstawowe	137
6.2. Akcje zwykłe	138
6.3. Akcje uprzywilejowane	141
6.4. Obligacje	143
6.5. Rynek – efektywność i wycena	147
6.6. Zadania – wartość papierów wartościowych	148
7. KOSZT KAPITAŁU	151
7.1. Podstawowe zagadnienia	151
7.2. Koszt kapitału własnego	152
7.2.1. Metoda wzrostu dywidendy – DGM	153
7.2.2. Metoda składania	157
7.2.3. Model wyceny aktywów kapitałowych – CAPM	159
7.2.4. Obligacja plus premia za ryzyko	161
7.2.5. Model DCF	162
7.2.6. Model wyceny arbitrażowej – APT	163
7.2.7. Model wieloczynnikowy Famy-Frencha	164
7.2.8. Model Butlera-Pinkertona – BPM	164
7.3. Koszt kapitału obcego	165
7.3.1. Ustalenie rynkowych wartości wag	167
7.3.2. Średni ważony koszt kapitału	168
7.3.3. Krańcowy koszt kapitału – MCC	169
7.4. Szacowanie kosztu kapitału dla spółek nienotowanych na giełdzie	173
7.5. Zadania – koszt kapitału	176
8. STRUKTURA KAPITAŁU	181
8.1. Podstawowe zagadnienia	181
8.2. Pierwotne teorie struktury kapitału	182
8.2.1. Teoria zysku netto	182
8.2.2. Teoria zysku operacyjnego netto	182
8.2.3. Ujęcie tradycyjne	182
8.3. Model Modiglianiego-Millera bez opodatkowania	183
8.4. Model Modiglianiego-Millera z uwzględnieniem opodatkowania	187
8.5. Model Millera z uwzględnieniem opodatkowania od osób fizycznych	189
8.6. Główne teorie struktury kapitału	191

8.6.1. Koszty bankructwa i trudności finansowych	191
8.6.2. Teoria agencji	192
8.6.3. Asymetria informacji	193
8.7. Kompromisowa teoria struktury kapitału	194
8.8. Teoria hierarchii źródeł finansowania (<i>pecking order hypothesis</i>)	195
8.9. Inne mniej popularne modele optymalnej struktury finansowania	198
8.9.1. Teoria sygnalizowania.	198
8.9.2. Teoria właściwego czasu emisji – <i>Market Timing Hypothesis</i> – MTH	198
8.10. Zadania – struktura kapitału	199
9. DŹWIGNIA FINANSOWA	201
9.1. Efekt dźwigni finansowej	201
9.2. Stopień dźwigni finansowej	211
9.3. Efekt a stopień dźwigni	214
9.4. Dźwignia połączona	215
9.5. Zadania – stopień dźwigni finansowej.	217
10. WYBRANE ZAGADNIENIA ZARZĄDZANIA FINANSAMI PRZEDSIĘ- BIORSTW	221
10.1. Polityka dywidend	221
10.2. Fuzje i przejęcia – ogólny obraz	225
10.3. Koncepcja wykupu menedżerskiego – <i>Management Buy Out</i> – MBO – <i>Spin Out</i>	228
10.4. Sekurytyzacja.	229
BIBLIOGRAFIA	233
SPIS RYSUNKÓW	237
SPIS TABEL	239