

Od Autorów:

Przekazując czytelnikowi tę książkę, mamy nadzieję, że z jednej strony przyczynimy się do ograniczenia chaosu pojęciowego, z drugiej natomiast udzielimy odpowiedzi przynajmniej na część pytań nurtujących badaczy, dla których analiza finansowa i rachunkowość jest nie tylko wymaganym rzemiosłem, ale również pasją i prowadzi do odkryć naukowych.

Tomasz Cicirko

dr hab. prof. SGH, pracownik naukowo-dydaktyczny Instytutu Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej. Autor ponad siedemdziesięciu publikacji i opracowań naukowych, kierownik kilkunastu badań statutowych i własnych z zakresu zarządzania kapitałem w banku, płynności finansowej przedsiębiorstw czy leasingu. Od wielu lat łączy wiedzę teoretyczną z zakresu finansów i rachunkowości z praktyką gospodarczą (współpracuje z firmami doradczymi i konsultacyjnymi, pełni odpowiedzialne funkcje, zasiadając w radach nadzorczych, zajmuje kierownicze stanowiska w instytucjach finansowych – w obszarze finansów, controllingu i ryzyka). Obecnie dyrektor finansowy w jednym z największych podmiotów gospodarczych w Polsce. Współpracuje z firmami doradczymi oraz prowadzi szkolenia z zakresu finansów przedsiębiorstwa i controllingu.

Katarzyna Kreczmańska-Gigol

dr hab. prof. SGH. Zatrudniona w Instytucie Finansów w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ekspert w zakresie zarządzania płynnością finansową, faktoringu, windykacji należności i źródeł finansowania. Od wielu lat prowadzi wykłady, szkolenia i konsultacje dla środowiska biznesu. Członek wspierający Stowarzyszenia Polskich Skarbników Korporacyjnych. Wieloletni praktyk gospodarczy. Aktualnie dyrektor zarządzający Pionem Finansów w Poczcie Polskiej. Autorka ponad stu publikacji naukowych z dziedziny finansów, w tym autorka i redaktor naukowy 17 monografii. Najnowsze z nich to: *Windykacja polubowna i przymusowa. Proces, rynek, wycena wiarygodności; Płynność finansowa przedsiębiorstwa. Istota, pomiar, zarządzanie oraz Skarbnik korporacyjny.*

Janusz Ostaszewski

prof. zw. dr hab., dyrektor Instytutu Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, członek Senatu SGH, wybitny specjalista w zakresie finansów. W latach 2005–2012 przez dwie kadencje dziekan Kolegium Zarządzania i Finansów. Ukończył studia podyplomowe o profilu finansowo-menedżerskim w Scuola Superiore Enrico Mattei w Mediolanie. Głównym przedmiotem jego badań są zagadnienia związane z funkcjonowaniem przedsiębiorstw, ich gospodarką finansową i strategią finansową. Znajduje to wyraz w prowadzonych od wielu lat zajęciach z przedmiotów finanse przedsiębiorstwa, finanse, zarządzanie oraz w licznych materiałach dydaktycznych i książkach. Do dorobku naukowego zalicza ponad 149 różnego rodzaju opracowań naukowych, w tym ponad 40 pozycji książkowych. Dotychczas pod jego kierunkiem prace doktorskie napisały i obroniły 22 osoby. Kilkuletnia praca w Ministerstwie Finansów na stanowisku Dyrektora Departamentu Spraw Majątkowych i późniejsza aktywność zawodowa jako doradcy prezesa Kredyt Lease SA oraz praca w Biurze

Finansowym Kancelarii Sejmu, a także pełnienie funkcji członka rady nadzorczej Banku PKO BP dodatkowo pogłębiają jego zainteresowanie finansami. Dzięki wieloletniej pracy w sektorze finansowym zyskał nie tylko możliwość konfrontowania teorii z praktyką, ale także asumpt do nowych przemyśleń na temat finansów, co wzbogaca jego zainteresowania badawcze.

Czesław Martysz

absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, doktor nauk ekonomicznych, wykładowca na Podyplomowych Studiach Prawa i Ekonomii Rynku Kapitałowego SGH, adiunkt w Instytucie Finansów SGH. Posiadacz licencji maklera papierów wartościowych (nr 2262). Od roku 2009 związany zawodowo z rynkiem finansowym jako makler, doradca private banking, a obecnie główny specjalista i doradca klienta korporacyjnego w Biurze Instytucji Finansowych w centrali Banku Pekao SA. W wolnym czasie zapalony podróżnik, fotograf i żeglarz, emerytowany bas chóru SGH.

Piotr Russel

doktor nauk ekonomicznych, starszy wykładowca w Zakładzie Finansów Przedsiębiorstwa w Instytucie Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Autor licznych publikacji i badań naukowych z zakresu leasingu, uwarunkowań prowadzenia działalności gospodarczej oraz wybranych aspektów polityki fiskalnej. Pracę naukowo-dydaktyczną łączy z praktyką gospodarczą – pracował m.in. jako audytor wewnętrzny w PKN ORLEN oraz specjalista w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Banku Poczтового. Obecnie pracuje jako ekspert ds. systemu gospodarczego w Biurze Analiz Sejmowych Kancelarii Sejmu.

Michał Wrzesiński

dr hab. prof. SGH, wicedyrektor Instytutu Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Specjalizuje się w tematyce rynku kapitałowego, fuzji i przejęć oraz kapitału podwyższonego ryzyka. Od 20 lat zaangażowany również w praktykę gospodarczą, doradzał przy ponad 50 transakcjach fuzji i przejęć, wprowadzeniu spółek na giełdę papierów wartościowych oraz w transakcjach typu private equity.

Z recenzji

dr Agnieszka Tłaczała:

(...) Wartość publikacji podnosi bogate doświadczenie zawodowe wszystkich autorów związane zarówno z praktyką życia gospodarczego, jak i z działalnością naukowo-dydaktyczną prowadzoną w SGH. Szerokiemu spojrzeniu na opisywaną w pracy problematykę sprzyja wiedza zdobywana w sektorze finansowym, instytucjach władzy publicznej, stowarzyszeniach oraz organizacjach zawodowych. Warto ją polecić przedsiębiorcom, inwestorom, osobom zajmującym się zarządzaniem

finansami spółek oraz studentom i wykładowcom kierunków, na których poruszane są zagadnienia związane z zarządzaniem finansami przedsiębiorstw.

Spis treści:

Zamiast wstępu

Rozdział I. Zarządzanie spółką przy wykorzystaniu rachunku przepływów pieniężnych

1. Wpływ czasu na wartość pieniądza
 - 1.1. Wzrost kapitału
 - 1.1.1. Wzrost kapitału przy rocznej kapitalizacji i przy stałej stopie procentowej
 - 1.1.2. Wzrost kapitału przy kwartalnej, miesięcznej lub dziennej kapitalizacji
 - 1.1.3. Kapitalizacja w trybie ciągłym
 - 1.1.4. Wartość przyszła annuitów
 - 1.1.5. Efektywna i realna stopa procentowa
 - 1.2. Wartości bieżące
 - 1.2.1. Wartość bieżąca annuitów
 - 1.2.2. Renta wieczna (perpetual annuity)
 - 1.3. Okres inwestycji
 - 1.4. Wpływ sposobu spłaty kredytu na wielkość płaconych odsetek
2. Badanie przepływów środków pieniężnych
 - 2.1. Zagadnienia wstępne
 - 2.2. Metoda bezpośrednia
 - 2.2.1. Marża operacyjna
 - 2.2.2. Majątek obrotowy netto
 - 2.2.3. Wyznaczanie przepływów środków pieniężnych według metody bezpośredniej
 - 2.3. Metoda pośrednia
3. Wykorzystanie przepływów pieniężnych w analizie ekonomicznej efektywności inwestycji
 - 3.1. Koszt użycia kapitału a stopa zwrotu z inwestycji
 - 3.1.1. Koszt użycia kapitału – zagadnienia wstępne
 - 3.1.2. Średni ważony koszt użycia kapitału
 - 3.1.3. Krańcowy koszt użycia kapitału
 - 3.2. Podstawowe techniki rachunku efektywności inwestycji
 - 3.3. Wartość aktualna netto NPV
 - 3.4. Okres zwrotu poniesionych nakładów
 - 3.5. Współczynnik ekonomicznej efektywności
 - 3.6. Wewnętrzna stopa zwrotu
 - 3.7. Przykładowa analiza efektywności przedsięwzięcia inwestycyjnego

Rozdział II. Instrumenty kształtowania struktury kapitału w spółce

1. Źródła oraz formy finansowania majątku
 - 1.1. Kapitały w spółce akcyjnej
 - 1.2. Finansowanie własne zewnętrzne
 - 1.2.1. Kapitał zakładowy
 - 1.2.2. Agio
 - 1.2.3. Dopłaty

- 1.2.4. Private equity
- 1.3. Samofinansowanie
 - 1.3.1. Zysk operacyjny i zysk netto
 - 1.3.2. System oceny rentowności
- 1.4. Finansowanie dłużne
 - 1.4.1. Bankowe kredyty inwestycyjne, pożyczki długoterminowe
 - 1.4.2. Emisja przez spółkę obligacji i innych długoterminowych papierów dłużnych
 - 1.4.3. Franczyza
 - 1.4.4. Leasing
 - 1.4.5. Krótkoterminowe kredyty bankowe, pożyczki
 - 1.4.6. Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych
 - 1.4.7. Pozostałe zobowiązania bieżące, w tym kredyty handlowe
- 1.5. Finansowanie hybrydowe
 - 1.5.1. Finansowanie hybrydowe jako czwarta forma finansowania majątku spółek
 - 1.5.2. Przyczyny pojawienia się na rynku finansowym instrumentów pochodnych
 - 1.5.3. Przegląd zastosowania derywatów
- 2. Czynniki wpływające na kształtowanie się struktury kapitału
 - 2.1. Dostępność kapitału
 - 2.2. Rentowność uzyskiwana przez spółkę
 - 2.3. Wpływ struktury aktywów na zarządzanie kapitałami
 - 2.3.1. Próg rentowności
 - 2.3.2. Dźwignia operacyjna
 - 2.4. Relacje między strukturą majątku i kapitałów
 - 2.4.1. Metody pomiaru kapitału obrotowego netto
 - 2.4.2. Majątek obrotowy netto (CCN) a kapitał obrotowy netto (KON)
 - 2.4.3. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym netto
 - 2.5. Faktoring jako narzędzie zarządzania kapitałem lub źródło finansowania
 - 2.5.1. Istota faktoringu
 - 2.5.2. Rodzaje faktoringu
 - 2.5.3. Rodzaje opłat
 - 2.5.4. Podstawy prawne
 - 2.5.5. Efekty faktoringu oraz wpływ faktoringu na płynność finansową przedsiębiorstwa
 - 2.5.6. Rynek usług faktoringowych w Polsce
 - 2.5.7. Model oceny opłacalności transakcji faktoringowych
 - 2.6. Sekurytyzacja aktywów jako narzędzie zarządzania kapitałem
 - 2.6.1. Istota sekurytyzacji aktywów
 - 2.6.2. Rodzaje sekurytyzacji
 - 2.6.3. Przedmioty, podmioty i funkcje sekurytyzacji
 - 2.6.4. Sposoby zabezpieczeń i koszty sekurytyzacji
 - 2.6.5. Efekty sekurytyzacji
 - 2.7. Płynność finansowa
 - 2.7.1. Pojęcie zdolności płatniczej, płynności strukturalnej i płynności potencjalnej
 - 2.7.2. Mierniki zdolności płatniczej
 - 2.7.3. Mierniki płynności strukturalnej
 - 2.7.4. Mierniki płynności potencjalnej
 - 2.8. Ryzyko finansowe jako element wpływający na wybór struktury kapitału
 - 2.8.1. Ryzyko finansowe. Dźwignia finansowa
 - 2.8.2. Dźwignia połączona
 - 2.8.3. Zmodyfikowany schemat Du Ponta
 - 2.8.4. Metody wskaźnikowe analizy ryzyka niewypłacalności

- 2.8.5. Modele dyskryminacyjne analizy ryzyka bankructwa
- 2.9. Wpływ systemu podatkowego
 - 2.9.1. Podatek dochodowy a polityka redystrybucji zysku
 - 2.9.2. System podatkowy a koszt użycia kapitału obcego
- 2.10. Polityka właścicielska

Rozdział III. Charakterystyka wybranych zewnętrznych źródeł pozyskiwania kapitału przez spółkę akcyjną

- 1. Kapitał zakładowy i akcje
 - 1.1. Zagadnienia ogólne
 - 1.2. Wkłady
 - 1.3. Akcje
 - 1.4. Podwyższenie kapitału zakładowego
 - 1.5. Obniżenie kapitału zakładowego
- 2. Private equity
 - 2.1. Określenie pojęcia private equity
 - 2.2. Fundusze private equity
 - 2.3. Proces inwestycyjny prowadzony przez fundusze VC
 - 2.4. Private equity w Polsce
 - 2.5. Efektywność private equity
- 3. Bankowe kredyty inwestycyjne, pożyczki długoterminowe
 - 3.1. Prawnoekonomiczna istota umowy kredytowej
 - 3.2. Prawnoekonomiczna istota umowy pożyczki
 - 3.3. Kredyty i pożyczki długoterminowe jako źródło pozyskania kapitału
- 4. Obligacje spółek
 - 4.1. Pojęcie i rodzaje obligacji
 - 4.2. Emisja obligacji w świetle prawa polskiego
 - 4.3. Obligacje jako źródło pozyskiwania kapitału przez spółki
- 5. Transakcje leasingowe jako forma pozyskania kapitału obcego
 - 5.1. Cywilnoprawne i podatkowe uregulowania transakcji leasingowych
 - 5.1.1. Cywilnoprawne uregulowania leasingu w Polsce
 - 5.1.2. Opodatkowanie transakcji leasingowych w Polsce
 - 5.2. Zalety leasingu
 - 5.2.1. Możliwość finansowania inwestycji w 100%
 - 5.2.2. Elastyczność finansowania inwestycji
 - 5.2.3. Zmniejszenie całkowitych kosztów inwestycji
 - 5.2.4. Korzyści podatkowe
 - 5.2.5. Umożliwienie dostępu do nowoczesnych technologii
 - 5.2.6. Jakościowe elementy leasingu

Bibliografia

Informacje o autorach