

Opis

Jest to trzecie wydanie książki, które w stosunku do poprzednich zostało w dużym stopniu zmienione, zarówno pod względem samego układu, jak i treści. Książka została podzielona na sześć części, w których omówiono następujące zagadnienia:

- podstawy decyzji inwestycyjnych,
- metody oceny i selekcji projektów inwestycyjnych,
- przesłanki optymalizacji decyzji inwestycyjnych,
- instrumenty transferu ryzyka na rynku kapitałowym,
- zarządzanie kapitałem obrotowym,
- standing finansowy przedsiębiorstwa.

Autorzy kierują książkę zarówno do studentów studiujących na kierunkach ekonomicznych i zarządzania, jak i do przedsiębiorców i menedżerów pionu finansowego przedsiębiorstw. Omawiając metody i narzędzia zarządzania kapitałem, starają się odpowiedzieć na pytanie, dlaczego warto je stosować i w jakich warunkach gospodarczych. Daje to podstawę zrozumienia finansów przedsiębiorstwa, a nie tylko biernego ich nauczania. Książka zawiera dużą liczbę przykładów zastosowań, studiów przypadków i analiz porównawczych. Pozwalają one ocenić korzyści i zagrożenia wynikające z podjęcia takiej, a nie innej decyzji o alokacji kapitału.

Autorami podręcznika są pracownicy naukowo-dydaktyczni Katedry Finansów i Rachunkowości Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

(...) proces dydaktyczny w szkolnictwie wyższym, pod presją rynku wymagań stawianych przez pracodawców oraz wychodzącym im naprzeciw wymagań znowelizowanej ustawy Prawo o szkolnictwie wyższym, kładzie coraz większy nacisk na kształtowanie umiejętności absolwentów w praktycznym stosowaniu nabytej wiedzy. Recenzowana praca w dużym stopniu spełnia te oczekiwania, wplatając w tekst wielką liczbę ilustracji graficznych, zestawień danych liczbowych, przykładów, zadań liczbowych oraz studia przypadków. Podejście takie jest niewątpliwie szczególnie cenne w przypadku podręcznika z zakresu finansów, gdyż pozwala na pełne zrozumienie wprowadzanych w nim pojęć, technik, narzędzi.

Prof. dr hab. Jerzy Węclawski

Wydział Ekonomiczny

Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie

Spis treści

Przedmowa	9
Część pierwsza. Podstawy decyzji inwestycyjnych (Wiesław Szczęsny)	11
Indeks ważnych pojęć i terminów	12
1. Wprowadzenie do problematyki inwestowania	13
1.1. Istota i cele działalności gospodarczej	13
1.2. Pieniądz jako zasób kapitału	17
1.3. Wartość przyszła i bieżąca pojedynczych kwot pieniężnych	19

1.4. Wartość przyszła i bieżąca przepływów pieniężnych	23
1.5. Zagadnienie renty	26
Studium przypadku – szacowanie równych rat spłaty pożyczki	28
2. Stopa procentowa w decyzjach gospodarczych	30
2.1. Determinanty stopy procentowej	30
2.2. Rodzaje stóp procentowych na rynku pieniężnym	32
2.3. Stopa zwrotu w warunkach kapitalizacji rocznej	34
2.4. Stopa zwrotu efektywna	35
2.5. Konwencje odsetkowe w inwestycjach krótkookresowych	39
2.6. Stopa zwrotu z uwzględnieniem inflacji	40
2.7. Stopa zwrotu z uwzględnieniem kursu walutowego	42
Studium przypadku – porównanie stóp zwrotu z lokat bankowych	43
Część druga. Metody oceny i selekcji projektów inwestycyjnych (Wiesław Szczęsny)	47
Indeks ważnych pojęć i terminów	48
3. Preliminowanie wydatków na inwestycje rzeczowe	49
3.1. Wieloznaczność pojęcia inwestycji.	49
3.2. Rodzaje inwestycji	50
3.3. Wpływ metody amortyzacji na wielkość przepływów pieniężnych	53
3.4. Szacowanie operacyjnych przepływów pieniężnych	56
3.5. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto	57
3.6. Całkowite przepływy pieniężne w budżecie inwestycji	60
4. Finansowanie inwestycji	62
4.1. Finansowanie kapitałem własnym	62
4.2. Finansowanie kapitałem obcym	65
4.3. Koszt kapitału wieloskładnikowego	69
5. Wycena inwestycji metodami zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	72
5.1. Zdyskontowany okres zwrotu nakładów	73
5.2. Wartość bieżąca inwestycji	74
5.3. Stopa wartości bieżącej netto	76
5.4. Wewnętrzna stopa zwrotu – ujęcie klasyczne	77

5.5. Stopa zwrotu a reinwestowanie przepływów pieniężnych	80
Część trzecia. Przesłanki optymalizacji decyzji inwestycyjnych (Wiesław Szczęsny)	83
Indeks ważnych pojęć i terminów	84
6. Zagadnienie ryzyka w decyzjach inwestycyjnych	85
6.1. Ryzyko a zasoby informacji	85
6.2. Ryzyko operacyjne	86
6.3. Ryzyko finansowe	91
Studium przypadku – szacowanie kosztów kapitału spółki giełdowej	94
7. Korzyści skali produkcji	96
7.1. Właściwości kosztów stałych i zmiennych	96
7.2. Próg rentowności – model klasyczny	99
7.3. Próg rentowności – model jednostkowego kosztu całkowitego	101
7.4. Margines bezpieczeństwa i analiza wrażliwości	103
Studium przypadku – szacowanie finansowego progu rentowności	108
8. Racjonowanie kapitału i wymagana stopa zwrotu	110
8.1. Selekcja projektów inwestycyjnych	110
8.2. Premia rynkowa w modelu SML	112
8.3. Koncepcja stopy zwrotu z kapitału całkowitego	114
8.4. Struktura kapitału – czynniki wyboru w praktyce	116
Część czwarta. Instrumenty transferu ryzyka na rynku kapitałowym (Jan Śliwa).	119
Indeks ważnych pojęć i terminów	120
9. Organizacja i funkcjonowanie obrotu kontraktami forward	121
9.1. Pojęcie i geneza kontraktów forward	121
9.2. Wyznaczanie cen kontraktów forward	125
9.3. Pojęcie i cechy kontraktów futures	127
9.4. Składanie i realizacja zleceń	129
9.5. Wycena kontraktów futures	133
10. Opcje i kontrakty typu swap w transferze ryzyka	140
10.1. Istota i rodzaje opcji	140
10.2. Cena opcji i korzyści uczestników transakcji	143

10.3. Umowy swapowe.	145
10.4. Instytucje pośredniczące w kontraktach typu swap	150
Część piąta. Zarządzanie kapitałem obrotowym (Jan Śliwa, Sławomir Wymysłowski) . . .	153
Indeks ważnych pojęć i terminów	154
11. Terminologia i znaczenie kapitału obrotowego netto	155
11.1. Kapitał obrotowy brutto i netto	155
11.2. Cykl operacyjny i cykl konwersji gotówki	159
11.3. Operacyjny i nieoperacyjny kapitał obrotowy	162
11.4. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym	165
12. Zarządzanie należnościami	167
12.1. Poziom i struktura należności	168
12.2. Konstruowanie polityki kredytowej przedsiębiorstwa	176
12.3. Formy zabezpieczenia kredytów i windykacja należności	178
12.4. System zachęt jako czynnik polityki kredytowej	180
12.5. Wpływ poziomu należności na zysk i przepływy pieniężne	183
12.6. Opłacalność korzystania z faktoringu	187
12.7. Struktura i koszty zapasów	190
12.8. Optymalizacja stanu zapasów	193
13. Zarządzanie zobowiązaniami krótkoterminowymi	199
13.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – wskaźniki oceny	200
13.2. Koszt i harmonogram spłaty kredytu bankowego	203
13.3. Rola weksla w zarządzaniu zobowiązaniami	208
13.4. Krótkoterminowe papiery dłużne	211
Część szósta. Standing finansowy przedsiębiorstwa – wartość poznawcza raportów finansowych (Rafał Cieślik). 213	
Indeks ważnych pojęć i terminów	214
14. Źródła informacji i metodyka oceny standingu finansowego	215
14.1. Etapy badania standingu	215
14.2. Treść ekonomiczna bilansu	216
14.3. Treść ekonomiczna rachunku zysków i strat	227
14.4. Przepływy pieniężne w przedsiębiorstwie	231

14.5. Metody i techniki oceny standingu finansowego	234
15. Ocena rentowności działalności gospodarczej	239
15.1. Rentowność sprzedaży	239
15.2. Rentowność zainwestowanego kapitału	246
15.3. Czynniki determinujące poziom rentowności kapitału własnego – model wieloczynnikowy ...	249
16. Ocena aktywności gospodarczej	253
16.1. Ocena produktywności aktywów	253
16.2. Ocena sprawności zarządzania kapitałem obrotowym	259
17. Ocena ryzyka finansowego	265
17.1. Ocena wypłacalności krótkoterminowej	265
17.2. Ocena zadłużenia całkowitego	269
17.3. Syntetyczne miary standingu finansowego – czyli jakie są symptomy upadłości firmy ...	274
Zestawienie podstawowych wskaźników finansowych	283
Tablice finansowe	287
Bibliografia	297
Indeks	299