

## Opis

Z kwestią zarządzania strukturą zadłużenia przedsiębiorstwa wiąże się między innymi problem braku kompleksowego modelu wyboru źródeł finansowania obcego. Opracowanie tej podstawy teoretycznej może stanowić istotny krok w kierunku rozpoznania nowych źródeł wartości firmy na podstawie oceny finansowania zarówno działalności bieżącej, jak i realizowanych projektów inwestycyjnych. Finansowanie to jest możliwe poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych (dług bezpośredni) i/lub zaciągnięcie kredytu bankowego (dług pośredni).

W książce autor poruszył następujące zagadnienia:

- charakterystykę oraz porównanie instrumentów finansowania pośredniego i finansowania bezpośredniego;
- wpływ analizowanych instrumentów dłużnych na poziom kosztów bankructwa i kosztów agencji;
- analizę sytuacji rynku instrumentów finansowania bezpośredniego w USA, Unii Europejskiej i Polsce;
- relację przedsiębiorstwa z instytucjami finansowymi wraz z jej wyceną;
- klasyfikację czynników makroekonomicznych, branżowych i wewnętrznych, decydujących o preferowanej strukturze źródeł finansowania majątku przedsiębiorstwa.

Podręcznik jest przeznaczony dla studentów kierunków ekonomicznych, może być też uzupełnieniem wiedzy praktyków gospodarczych.

## Spis treści

### Wstęp

#### 1. PODSTAWY KSZTAŁTOWANIA STRUKTURY ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA OBCEGO PRZEDSIĘBIORSTWA

##### 1.1. Wartość firmy a struktura finansowania

##### 1.2. Modele struktury kapitału przedsiębiorstwa w warunkach doskonałego rynku kapitałowego

###### 1.2.1. Cechy doskonałego rynku kapitałowego

###### 1.2.2. Teoria zysku netto

###### 1.2.3. Teoria zysku operacyjnego

###### 1.2.4. Teoria klasyczna

###### 1.2.5. Model Modiglianiego-Millera

###### 1.2.5.1. Teoria nieistotności struktury kapitału

###### 1.2.5.2. Model MM uwzględniający podatek dochodowy od osób prawnych

##### 1.3. Kształtowanie struktury zadłużenia w warunkach doskonałego rynku kapitałowego

#### 2. KSZTAŁTOWANIE STRUKTURY KAPITAŁU W WARUNKACH NIEDOSKONAŁEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO

##### 2.1. Istota niedoskonałego rynku kapitałowego

- 2.2. Zjawisko asymetrii informacyjnej
  - 2.2.1. Istota asymetrii informacyjnej
  - 2.2.2. Problem negatywnej selekcji
  - 2.2.3. Problem pokusy nadużycia
  - 2.2.4. Problem kosztów monitoringu
  - 2.2.5. Problem kosztów agencji
- 2.3. Wpływ kosztów bankructwa na decyzje finansowe przedsiębiorstwa
- 2.4. Finansowanie obce w warunkach niedoskonałego rynku kapitałowego
  - 2.4.1. Struktura finansowania obcego a wartość firmy
  - 2.4.2. Dyscyplinująca rola finansowania obcego
- 2.5. Podstawy zarządzania strukturą zadłużenia przedsiębiorstwa
- 3. FINANSOWANIE POŚREDNIE PRZEDSIĘBIORSTWA
  - 3.1. Dług pośredni a dług bezpośredni
  - 3.2. Instytucje pośrednictwa finansowego
    - 3.2.1. Rola instytucji pośrednictwa finansowego
    - 3.2.2. Banki i pozabankowe instytucje pośrednictwa finansowego
  - 3.3. Relacje przedsiębiorstwa z bankiem
    - 3.3.1. Istota i znaczenie relacji przedsiębiorstwa z bankiem
    - 3.3.2. Kredyt jako przesłanka kształtowania relacji przedsiębiorstwa z bankiem
      - 3.3.2.1. Rodzaje i warunki udostępniania bankowych instrumentów finansowania pośredniego
      - 3.3.2.2. Uprzywilejowany charakter kredytu jako podstawa relacji przedsiębiorstwa z bankiem
    - 3.3.3. Zabezpieczenie wiarygodności bankowych a monitoring procesów inwestycyjnych
    - 3.3.4. Konflikt interesów w relacji bank-przedsiębiorstwo
    - 3.3.5. Restrukturyzacja zadłużenia pośredniego
  - 3.4. Wartość relacji przedsiębiorstwo-bank
    - 3.4.1. Relacja bank-przedsiębiorstwo jako składnik aktywów niematerialnych i prawnych przedsiębiorstwa
    - 3.4.2. Wycena wartości relacji bank-przedsiębiorstwo
      - 3.4.2.1. Wycena wartości relacji bank-przedsiębiorstwo w przypadku przedsiębiorstwa funkcjonującego w normalnych warunkach
      - 3.4.2.2. Wycena wartości relacji bank-przedsiębiorstwo w przypadku przedsiębiorstwa w okresie trudności finansowych
    - 3.4.3. Propozycja modelu wyceny relacji bank-przedsiębiorstwo
- 4. FINANSOWANIE BEZPOŚREDNIE PRZEDSIĘBIORSTWA
  - 4.1. Uwagi wprowadzające
  - 4.2. Finansowanie bezpośrednie w Stanach Zjednoczonych, krajach Unii Europejskiej i w Polsce
    - 4.2.1. Stany Zjednoczone
    - 4.2.2. Polska
    - 4.2.3. Kraje Unii Europejskiej
  - 4.3. Projektowanie emisji dłużnych papierów wartościowych
    - 4.3.1. Proces projektowania emisji obligacji
    - 4.3.2. Forma oprocentowania obligacji
    - 4.3.3. Termin wymagalności (wykupu) obligacji
    - 4.3.4. Formy zabezpieczenia roszczeń wierzycieli
    - 4.3.5. Formy emisji obligacji

- 4.3.6. Formy gwarantowania emisji obligacji
- 4.3.7. Dodatkowe klauzule zawierane w warunkach emisji obligacji
- 4.4. Procedura oraz koszty dopuszczenia obligacji do obrotu publicznego i obrotu giełdowego
- 4.5. Pierwsza publiczna oferta długu
  - 4.5.1. Teoria pośrednictwa finansowego
  - 4.5.2. Teoria wyboru terminu wymagalności
  - 4.5.3. Teoria asymetrii informacyjnej
  - 4.5.4. Teoria monopolu informacyjnego banku
- 4.6. Restrukturyzacja zadłużenia bezpośredniego
- 5. KSZTAŁTOWANIE STRUKTURY WIEKOWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWANIA OBCEGO
  - 5.1. Uwagi wprowadzające
  - 5.2. Znaczenie i rozwój instrumentów finansowania długoterminowego
  - 5.3. Analiza czynników wyboru terminu wymagalności instrumentów finansowania obcego w przedsiębiorstwie
    - 5.3.1. Klasyfikacja czynników
    - 5.3.2. Wielkość przedsiębiorstwa
    - 5.3.3. Poziom opcji wzrostu
    - 5.3.4. Termin wymagalności aktywów przedsiębiorstwa
    - 5.3.5. Ryzyko bankructwa i asymetria informacyjna
    - 5.3.6. Koszty agencji
    - 5.3.7. Efektywna stawka podatku dochodowego
- 6. WYBÓR ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA OBCEGO PRZEDSIĘBIORSTWA
  - 6.1. Przesłanki wyboru źródeł finansowania obcego przedsiębiorstwa
  - 6.2. Czynniki makroekonomiczne
    - 6.2.1. System organizacji rynku finansowego
    - 6.2.2. Ocena systemu organizacji i poziomu rozwoju rynku finansowego
      - 6.2.2.1. Źródło ustawodawstwa
      - 6.2.2.2. Efektywność systemu prawnego
      - 6.2.2.3. Poziom korupcji
      - 6.2.2.4. Przyjęte zasady rachunkowości i ich praktyczne wykorzystanie
      - 6.2.2.5. Regulacje z zakresu prawa bankowego
      - 6.2.2.6. System podatkowy
      - 6.2.2.7. Poziom inflacji
    - 6.2.3. Model rynku z dominacją systemu bankowego
      - 6.2.3.1. Model japoński
      - 6.2.3.2. Model germański
    - 6.2.4. Model rynku z dominacją segmentu papierów wartościowych
    - 6.2.5. Rozwijające się systemy finansowe
      - 6.2.5.1. Wysoki poziom inflacji
      - 6.2.5.2. Wysoki poziom zmienności gospodarki
      - 6.2.5.3. Niski poziom rozwoju instytucjonalnego
      - 6.2.5.4. Wysoki poziom interwencjonizmu państwowego
    - 6.2.6. Wpływ systemu organizacji rynku na decyzje finansowe przedsiębiorstwa
  - 6.3. Charakterystyka branży
    - 6.3.1. Alternatywne systemy kontroli

- 6.3.2. Struktura własnościowa
- 6.3.3. Udział i struktura majątku trwałego
- 6.3.4. Poziom dźwigni finansowej
- 6.3.5. Udział transakcji handlu zagranicznego
- 6.4. Charakterystyka przedsiębiorstwa
  - 6.4.1. Czynniki bilansowe
    - 6.4.1.1. Wielkość przedsiębiorstwa
    - 6.4.1.2. Udział aktywów niematerialnych
    - 6.4.1.3. Relacja wartość rynkowa wartość księgowa
    - 6.4.1.4. Poziom aktywów płynnych
    - 6.4.1.5. Udział aktywów strategicznych
  - 6.4.2. Czynniki wynikające z rachunku zysków i strat
    - 6.4.2.1. Poziom i cykliczność przychodów ze sprzedaży
    - 6.4.2.2. Rentowność przedsiębiorstwa
  - 6.4.3. Pozostałe czynniki wyboru
    - 6.4.3.1. Liczba banków obsługujących
    - 6.4.3.2. Polityka dywidendy
    - 6.4.3.3. Rating kredytowy przedsiębiorstwa
    - 6.4.3.4. Cykl życia przedsiębiorstwa
    - 6.4.3.5. Wartość oraz okres zwrotu projektów inwestycyjnych
    - 6.4.3.6. Poziom zmienności zarządu
    - 6.4.3.7. Charakter przedsiębiorstwa
    - 6.4.3.8. Poziom dywersyfikacji produktów
    - 6.4.3.9. Udział produkcji specjalistycznej
- 6.5. Rola innowacji finansowych w procedurze wyboru źródeł finansowania obcego
- 6.6. Polityka kształtowania struktury finansowania obcego

Zakończenie

Bibliografia

Indeks