

# Spis treści

---

Wstęp .....	7
<b>1. Analiza finansowa .....</b>	<b>11</b>
1.1. Sprawozdanie finansowe jako źródło informacji finansowej .....	11
1.2. Analiza wstępna sprawozdania finansowego .....	19
1.3. Analiza wskaźnikowa .....	20
1.3.1. Wskaźniki płynności .....	21
1.3.2. Wskaźniki zadłużenia .....	22
1.3.3. Wskaźniki sprawności (rotacji, obrotowości) .....	23
1.3.4. Wskaźniki rentowności .....	25
1.3.5. Wskaźniki rynku kapitałowego .....	26
1.4. Piramida Du Pont'a .....	28
Zadania .....	32
Odpowiedzi do zadań .....	36
<b>2. Kapitał obrotowy .....</b>	<b>43</b>
2.1. Kapitał obrotowy netto .....	43
2.2. Strategie zarządzania kapitałem obrotowym .....	44
2.3. Strategie finansowania aktywów obrotowych .....	44
2.4. Cykl operacyjny i cykl konwersji gotówki .....	45
2.5. Zarządzanie zapasami .....	47
2.5.1. Optymalna wielkość zamówienia .....	48
2.5.2. Optymalna wielkość zamówienia z uwzględnieniem rabatu .....	48
2.5.3. Moment zamówienia .....	50
2.6. Zarządzanie gotówką .....	51
2.6.1. Modele zarządzania gotówką .....	54
2.7. Zarządzanie należnościami .....	57
2.8. Faktoring .....	58
2.9. Zarządzanie zobowiązaniami handlowymi .....	60
Zadania .....	61
Odpowiedzi do zadań .....	67
<b>3. Wartość pieniądza w czasie .....</b>	<b>78</b>
3.1. Kapitalizacja i dyskontowanie .....	78

---

3.2. Wartość przyszła i wartość obecna .....	79
3.3. Płatność okresowa (renta) .....	82
3.4. Płatność dożywotnia (renta wieczysta) .....	85
3.5. Inflacja .....	86
Zadania .....	87
Odpowiedzi do zadań .....	90
<b>4. Finansowanie działalności i koszt kapitału .....</b>	<b>95</b>
4.1. Dźwignie finansowa, operacyjna i całkowita .....	95
4.2. Oczekiwana i wymagana stopa zwrotu .....	99
4.3. Koszt kapitału własnego .....	101
4.3.1. Akcje zwykłe .....	101
4.3.2. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy .....	106
4.4. Koszt kapitału obcego .....	107
4.4.1. Kredyt .....	107
4.4.2. Obligacje (dług podlegający wykupowi) .....	107
4.4.3. Obligacje wieczyste (dług niepodlegający wykupowi) .....	109
4.4.4. Obligacje zamienne .....	109
4.5. Średni ważony koszt kapitału i krańcowy koszt kapitału .....	110
4.5.1. Średni ważony koszt kapitału .....	110
4.5.2. Krańcowy koszt kapitału .....	112
Zadania .....	114
Odpowiedzi do zadań .....	118
<b>5. Metody oceny inwestycji .....</b>	<b>125</b>
5.1. Proces inwestycyjny .....	125
5.2. Okres zwrotu nakładów .....	126
5.3. Księgowa stopa zwrotu .....	127
5.4. Bieżąca wartość netto .....	128
5.5. Wewnętrzna stopa zwrotu .....	133
5.6. Wskaźnik zyskowności .....	135
5.7. Równoważna rata roczna .....	136
5.8. Ryzyko i niepewność w ocenie inwestycji .....	138
5.8.1. Analiza wrażliwości .....	139
5.8.2. Ekwiwalent pewności .....	140
5.8.3. Wartość oczekiwana .....	141
Zadania .....	144
Odpowiedzi do zadań .....	151
<b>6. Wycena wybranych instrumentów finansowych .....</b>	<b>166</b>
6.1. Wycena akcji .....	167
6.1.1. Akcje zwykłe (metody wyceny przedsiębiorstw) .....	167
6.1.2. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy .....	179
6.2. Wycena praw poboru .....	180
6.3. Wycena obligacji .....	181
6.3.1. Obligacje podlegające wykupowi .....	182
6.3.2. Obligacje wieczyste (dług niepodlegający wykupowi) .....	183
6.3.3. Obligacje zamienne .....	184
Zadania .....	185
Odpowiedzi do zadań .....	194
<b>Bibliografia .....</b>	<b>209</b>
<b>Wybrane formuły .....</b>	<b>211</b>
<b>Tablice .....</b>	<b>213</b>