

# Spis treści

---

Wstęp .....	9
<b>1. Podstawy nowoczesnego zarządzania finansami przedsiębiorstwa</b> ( <i>Gabriela Łukasik</i> ) .....	13
1.1. Wprowadzenie .....	13
1.2. Decyzje kapitałowe współczesnych przedsiębiorstw .....	13
1.3. Kategoria wartości w strukturze celów przedsiębiorstwa .....	16
1.4. Klasyfikacja metod i źródeł finansowania przedsiębiorstwa .....	18
1.5. Rynek kapitałowy jako miejsce pozyskiwania kapitału .....	22
1.6. Struktura kapitału jako problem decyzyjny współczesnego przedsiębiorstwa ..	24
1.7. Podstawy i czynniki aktywności przedsiębiorstwa na rynku pieniężnym ..	29
1.8. Podstawy zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie .....	32
Pytania sprawdzające .....	37
<b>2. Wpływ Nowej Umowy Kapitałowej na zarządzanie finansami</b> <b>przedsiębiorstwa</b> ( <i>Aurelia Bielawska</i> ) .....	38
2.1. Wprowadzenie .....	38
2.2. Od Bazylei I do Bazylei II .....	38
2.3. Charakterystyka treści i celów Nowej Umowy Kapitałowej .....	40
2.4. Rating jako podstawa oceny wiarygodności kredytowej należności od przedsiębiorstw .....	41
2.5. Wpływ NUK na dostępność i koszt kredytów bankowych .....	46
2.6. Potrzeby informacyjne do oceny ratingowej .....	48
2.7. Możliwe strategie dostosowania MŚP do wymogów NUK .....	49
2.8. Kwantyfikacja ryzyka .....	52
2.9. Specyfika małych i średnich przedsiębiorstw jako obiektów ratingu ....	54
Pytania sprawdzające .....	59
<b>3. Typowe przyczyny finansowania przedsiębiorstw</b> ( <i>Małgorzata Porada-Rochoń</i> )	61
3.1. Wprowadzenie .....	61
3.2. Finansowanie zakładania przedsiębiorstwa .....	62
3.3. Wybór formy prawnej .....	66
3.4. Finansowanie rozwoju przedsiębiorstwa przez podwyższenie kapitału – fuzje i przejęcia .....	69

3.5. Finansowanie przedsiębiorstwa w kryzysie .....	72
3.6. Działania krótkoterminowej restrukturyzacji finansowej .....	73
3.6.1. Analiza bieżących potrzeb gotówkowych przedsiębiorstwa .....	74
3.6.2. Opracowanie i implementacja planu doraźnej pomocy finansowej ..	74
3.6.3. Przygotowanie planu restrukturyzacji finansowej w perspektywie długoterminowej .....	75
3.7. Działania długoterminowej restrukturyzacji finansowej .....	75
3.7.1. Zapewnienie płynności finansowej .....	76
3.7.2. Wykreowanie właściwej struktury kapitałowej .....	76
3.7.3. Rekonfiguracja aktywów .....	77
Pytania sprawdzające .....	79
<b>4. Struktura kapitału przedsiębiorstwa (Danuta Zawadzka) .....</b>	<b>80</b>
4.1. Wprowadzenie .....	80
4.2. Pojęcie struktury kapitału i struktury finansowania .....	80
4.3. Czynniki determinujące strukturę kapitału .....	84
4.4. Koszt kapitału .....	86
4.5. Dźwignia finansowa – wpływ struktury kapitału na rentowność kapitałów własnych .....	88
4.6. Teorie struktury kapitału .....	90
4.6.1. Teorie rynku doskonałego .....	91
4.6.2. Teorie rynku niedoskonałego .....	98
Pytania sprawdzające .....	102
<b>5. Finansowanie pożyczkami i kredytami – szanse i zagrożenia (Magdalena Kosowska) .....</b>	<b>103</b>
5.1. Wprowadzenie .....	103
5.2. Finansowanie kredytami .....	103
5.2.1. Rodzaje kredytów .....	106
5.2.2. Kredytowanie działalności gospodarczej przedsiębiorstwa .....	109
5.3. Finansowanie pożyczkami .....	118
5.4. Inne instrumenty finansowania obcego. Instrumenty wsparcia finansowego przedsiębiorstw .....	120
5.4.1. Finansowanie przedsiębiorstw metodą dotacyjną .....	120
5.4.2. Mikropożyczki dla mikroprzedsiębiorstw. System funduszy pożyczkowych .....	121
5.4.3. Fundusze poręczeń kredytowych .....	123
Pytania sprawdzające .....	124
<b>6. Papiery wartościowe jako instrumenty pozyskiwania kapitału (Dominika Maścianiec-Kordela) .....</b>	<b>126</b>
6.1. Wprowadzenie .....	126
6.2. Papiery udziałowe .....	127
6.3. Papiery dłużne .....	133
6.3.1. Obligacje przedsiębiorstw .....	134
6.3.2. Krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw .....	139
6.4. Weksle .....	142
Pytania sprawdzające .....	143
<b>7. Rola finansowania wewnętrznej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa (Sławomir Zarębski) .....</b>	<b>145</b>

7.1. Wprowadzenie .....	145
7.2. Finansowanie wewnętrzne jako pierwotna (podstawowa) forma finansowania przedsiębiorstwa .....	146
7.3. Finansowanie zyskiem zatrzymanym (samofinansowanie) .....	148
7.4. Finansowanie z odpisów amortyzacyjnych .....	149
7.5. Finansowanie za pomocą transformacji majątku przedsiębiorstwa .....	155
7.6. Wewnętrzne finansowanie o charakterze krótkookresowym .....	159
7.7. Wady i zalety wewnętrznych źródeł zdobywania kapitału .....	160
7.8. Zakończenie .....	162
Pytania sprawdzające .....	164
<b>8. Alternatywne instrumenty finansowania (Anna Rosa) .....</b>	<b>165</b>
8.1. Wprowadzenie .....	165
8.2. Kapitał <i>mezzanine</i> .....	166
8.2.1. Rodzaje kapitału <i>mezzanine</i> .....	167
8.2.2. Zalety i wady .....	169
8.3. Leasing .....	170
8.4. Sekurytyzacja .....	175
8.5. Faktoring .....	177
8.5.1. Zalety i wady .....	180
8.5.2. Faktoring a kredyt .....	182
8.6. Forfaiting w handlu zagranicznym .....	182
8.6.1. Zalety i wady .....	186
8.6.2. Faktoring a forfaiting .....	187
8.7. <i>Private equity</i> ( <i>venture capital</i> i <i>business angels</i> ) .....	187
8.7.1. Zalety i wady .....	190
8.7.2. <i>Venture capital</i> a kredyt bankowy .....	191
8.7.3. <i>Business angels</i> .....	192
Pytania sprawdzające .....	197
<b>9. Zarządzanie majątkiem obrotowym (Jacek Folga) .....</b>	<b>198</b>
9.1. Wprowadzenie .....	198
9.2. Strategia płynności finansowej i cykl konwersji gotówki .....	198
9.2.1. Pojęcie strategii płynności finansowej przedsiębiorstwa .....	198
9.2.2. Metody oceny płynności finansowej przedsiębiorstwa .....	201
9.2.3. Cykl konwersji gotówki .....	207
9.3. Zarządzanie należnościami .....	210
9.3.1. Monitorowanie poziomu należności .....	210
9.3.2. Pomiar rotacji należności .....	212
9.3.3. Dyskontowa ocena należności .....	214
9.4. Zarządzanie zapasami .....	216
9.4.1. Kontrola poziomu utrzymywanych zapasów .....	216
9.4.2. Kontrola kosztów zapasów .....	217
9.4.3. Ekonomiczna wielkość zamówienia .....	220
9.4.4. Metoda <i>just in time</i> .....	221
9.5. Zarządzanie środkami pieniężnymi .....	223
9.5.1. Modele optymalizacji gotówki .....	223
9.5.2. Prognozowanie przepływów gotówki w krótkim okresie .....	226
9.5.3. Innowacyjne zarządzanie środkami pieniężnymi .....	228
9.6. Zarządzanie zobowiązaniami handlowymi .....	231
9.6.1. Korzyści wynikające z zarządzania zobowiązaniami handlowymi ..	231

9.6.2. Kontrola zobowiązań handlowych .....	231
9.6.3. Kontrola procesu wykonywania płatności .....	233
Pytania sprawdzające .....	234
<b>10. Strategie podatkowe i paropodatkowe jako narzędzie zarządzania finansami przedsiębiorstwa (Bogusław Walczak) .....</b>	<b>235</b>
10.1. Wprowadzenie .....	235
10.2. Podatkowe i paropodatkowe obciążenia fiskalne przedsiębiorstwa ...	235
10.3. Mierniki obciążenia podatkowego i paropodatkowego przedsiębiorstw ..	238
10.4. Pojęcie i kryteria klasyfikacji strategii podatkowych .....	240
10.4.1. Wybór formy opodatkowania w podatkach dochodowych ...	244
10.4.2. Kredyt podatkowy jako element strategii podatkowej w podatku dochodowym .....	248
10.5. Pojęcie i kryteria klasyfikacji strategii paropodatkowych .....	250
10.6. Wybór formy opodatkowania w podatku VAT jako element strategii podatkowej .....	253
10.6.1. Wybór zwolnienia podmiotowego .....	253
10.6.2. Wybór kasowej metody rozliczeń przez małego podatnika VAT .....	255
Pytania sprawdzające .....	256
<b>11. Analiza finansowa jako narzędzie ograniczania ryzyka finansowego w działalności przedsiębiorstwa (Anna Bera) .....</b>	<b>257</b>
11.1. Wprowadzenie .....	257
11.2. Analiza finansowa w zarządzaniu przedsiębiorstwem .....	257
11.3. Wstępna analiza sprawozdania finansowego jako podstawa identyfikacji ryzyka finansowego .....	259
11.3.1. Wstępna analiza bilansu .....	260
11.3.2. Wstępna analiza rachunku zysków i strat .....	264
11.4. Analiza wskaźnikowa odzwierciedlająca ryzyko .....	266
11.5. Model Du Ponta w ocenie ryzyka przedsiębiorstwa .....	270
11.6. Rachunek przepływów środków pieniężnych .....	272
11.7. Próg rentowności jako miara ryzyka .....	275
Pytania sprawdzające .....	276
<b>12. Due diligence jako nowoczesny system oceny przedsiębiorstwa (Dorota Nosal) .....</b>	<b>277</b>
12.1. Wprowadzenie .....	277
12.2. Pojęcie i pochodzenie badania <i>due diligence</i> .....	277
12.3. Rozwój zapotrzebowania na badanie <i>due diligence</i> na świecie i w Polsce .....	279
12.4. Cele przeprowadzenia <i>due diligence</i> .....	281
12.5. Typowe sytuacje, w jakich przeprowadzane jest badanie <i>due diligence</i> ..	285
12.6. Miejsce badania <i>due diligence</i> w procesach fuzji i przejęć przedsiębiorstw ..	287
12.7. Charakterystyka przebiegu procesu <i>due diligence</i> .....	289
12.8. Główne obszary analizowane w ramach <i>due diligence</i> .....	293
12.9. <i>Due diligence</i> a audyt .....	295
12.10. Strony zaangażowane w <i>due diligence</i> .....	297
12.11. <i>Due diligence</i> w praktyce polskich przedsiębiorstw .....	300
Pytania sprawdzające .....	302
<b>Bibliografia .....</b>	<b>304</b>
<b>Indeks .....</b>	<b>310</b>