

# Spis treści

---

|   |    |
|---|----|
| Przedmowa .....   | 9  |
| <b>Część pierwsza. Podstawy decyzji inwestycyjnych</b> ( <i>Wiesław Szczęsny</i> ) .....                  | 11 |
| Indeks ważnych pojęć i terminów .....   | 12 |
| <b>1. Wprowadzenie do problematyki inwestowania</b> .....   | 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 |
| <b>2. Stopa procentowa w decyzjach gospodarczych</b> .....  | 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 |
| <b>Część druga. Metody oceny i selekcji projektów inwestycyjnych</b><br>( <i>Wiesław Szczęsny</i> ) ..... | 47 |
| Indeks ważnych pojęć i terminów .....   | 48 |
| <b>3. Preliminowanie wydatków na inwestycje rzeczowe</b> .....  | 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 |
| <b>4. Finansowanie inwestycji</b> .....   | 62 |
| 4.1. Finansowanie kapitałem własnym .....   | 62 |

|   |                |
|---|----------------|
| 4.2. Finansowanie kapitałem obcym . . . . .   | 65             |
| 4.3. Koszt kapitału wieloskładnikowego . . . . .  | 69             |
| <b>5. Wycena inwestycji metodami zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) . . . . .</b>                       | <b>72</b>      |
| 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             |
| <br><b>Część trzecia. Przesłanki optymalizacji decyzji inwestycyjnych</b><br><i>(Wiesław Szcześnie)</i> . . . . . | <br><b>83</b>  |
| Indeks ważnych pojęć i terminów . . . . .   | 84             |
| <b>6. Zagadnienie ryzyka w decyzjach inwestycyjnych . . . . .</b>   | <b>85</b>      |
| 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             |
| <b>7. Korzyści skali produkcji . . . . .</b>  | <b>96</b>      |
| 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 proggu rentowności . . . . .   | 108            |
| <b>8. Racjonowanie kapitału i wymagana stopa zwrotu . . . . .</b>   | <b>110</b>     |
| 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            |
| <br><b>Część czwarta. Instrumenty transferu ryzyka na rynku kapitałowym</b><br><i>(Jan Śliwa)</i> . . . . .       | <br><b>119</b> |
| Indeks ważnych pojęć i terminów . . . . .   | 120            |
| <b>9. Organizacja i funkcjonowanie obrotu kontraktami forward . . . . .</b>                                       | <b>121</b>     |
| 9.1. Pojęcie i geneza kontraktów <i>forward</i> . . . . .   | 121            |
| 9.2. Wyznaczanie cen kontraktów <i>forward</i> . . . . .  | 125            |
| 9.3. Pojęcie i cechy kontraktów <i>futures</i> . . . . .  | 127            |
| 9.4. Składanie i realizacja zleceń . . . . .  | 129            |
| 9.5. Wycena kontraktów <i>futures</i> . . . . .   | 133            |
| <b>10. Opcje i kontrakty typu swap w transferze ryzyka . . . . .</b>  | <b>140</b>     |
| 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            |
| <br><b>Część piąta. Zarządzanie kapitałem obrotowym</b><br><i>(Jan Śliwa, Sławomir Wymysłowski)</i> . . . . .     | <br><b>153</b> |
| Indeks ważnych pojęć i terminów . . . . .   | 154            |
| <b>11. Terminologia i znaczenie kapitału obrotowego netto . . . . .</b>   | <b>155</b>     |
| 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        |
| <b>12. Zarządzanie należnościami . . . . .</b>  | <b>167</b> |
| 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        |
| <b>13. Zarządzanie zobowiązaniami krótkoterminowymi . . . . .</b>   | <b>199</b> |
| 13.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – wskaźniki oceny . . . . .  | 200        |
| 13.2. Koszt i harmonogram spłaty kredytu bankowego . . . . .  | 203        |
| 13.3. Rola weksła w zarządzaniu zobowiązaniami . . . . .  | 208        |
| 13.4. Krótkoterminowe papiery dłużne . . . . .  | 211        |
| <b>Część szósta. Standing finansowy przedsiębiorstwa – wartość poznawcza<br/>raportów finansowych (Rafał Cieślak) . . . . .</b> | <b>213</b> |
| Indeks ważnych pojęć i terminów . . . . .   | 214        |
| <b>14. Źródła informacji i metodyka oceny standingu finansowego . . . . .</b>   | <b>215</b> |
| 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        |
| <b>15. Ocena rentowności działalności gospodarczej . . . . .</b>  | <b>239</b> |
| 15.1. Rentowność sprzedaży . . . . .  | 239        |
| 15.2. Rentowność zainwestowanego kapitału . . . . .   | 246        |
| 15.3. Czynniki determinujące poziom rentowności kapitału własnego – model<br>wieloczynnikowy . . . . .                          | 249        |
| <b>16. Ocena aktywności gospodarczej . . . . .</b>  | <b>253</b> |
| 16.1. Ocena produktywności aktywów . . . . .  | 253        |
| 16.2. Ocena sprawności zarządzania kapitałem obrotowym . . . . .  | 259        |
| <b>17. Ocena ryzyka finansowego . . . . .</b>   | <b>265</b> |
| 17.1. Ocena wypłacalności krótkoterminowej . . . . .  | 265        |
| 17.2. Ocena zadłużenia całkowitego . . . . .  | 269        |
| 17.3. Syntetyczne miary standingu finansowego – czyli jakie są symptomy<br>upadłości firmy . . . . .                            | 274        |
| <b>Zestawienie podstawowych wskaźników finansowych . . . . .</b>  | <b>283</b> |
| <b>Tablice finansowe . . . . .</b>  | <b>287</b> |
| <b>Bibliografia . . . . .</b>   | <b>297</b> |
| <b>Indeks . . . . .</b>   | <b>299</b> |