

# Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	9
<b>Część 1. Przedsiębiorstwo i jego cele</b> .....	13
<b>Rozdział 1. Przedsiębiorstwo i cele jego działalności</b> .....	15
Wprowadzenie .....	15
1.1. Pojęcie i rodzaje przedsiębiorstw w Polsce.....	16
1.2. Jak założyć w Polsce jednoosobową działalność gospodarczą? .....	36
1.3. Wybór formy opodatkowania przez przedsiębiorcę .....	40
1.4. Cele przedsiębiorstwa .....	46
<b>Część 2. Wartość pieniądza w czasie i techniki analizy efektywności projektów inwestycyjnych</b> .....	49
<b>Rozdział 2. Wartość pieniądza w czasie</b> .....	51
Wprowadzenie .....	51
2.1. Koncepcja wartości obecnej i wartości przyszłej.....	52
2.2. Kapitalizacja i siła procentu składanego.....	54
2.3. Kapitalizacja ciągła .....	57
2.4. Nominalna i efektywna stopa procentowa.....	58
2.5. Wartość obecna i wartość przyszła strumieni pieniężnych .....	60
2.6. Wartość obecna i wartość przyszła rent.....	61
2.7. Wartość obecna i wartość przyszła rent wieczystych.....	64
2.8. Wartość pieniądza w czasie – zastosowanie w praktyce.....	66
<b>Rozdział 3. Wycena akcji i obligacji</b> .....	68
Wprowadzenie .....	68
3.1. Pojęcie akcji i obligacji.....	69
3.2. Ogólny wzór na wycenę papieru wartościowego .....	70
3.3. Akcje i ich wycena.....	71
3.4. Wycena obligacji.....	74
3.5. Wycena akcji i obligacji – zastosowanie w praktyce inwestycyjnej.....	84
<b>Rozdział 4. Podstawowe techniki oceny opłacalności projektów inwestycyjnych</b> .....	87
Wprowadzenie .....	87
4.1. Okres zwrotu .....	88
4.2. Zdyskontowany okres zwrotu .....	91
4.3. Wartość bieżąca netto.....	93
4.4. Wewnętrzna stopa zwrotu .....	97
4.5. Indeks zyskowności .....	101
4.6. Zmodyfikowana stopa zwrotu.....	102
4.7. Księgowa stopa zwrotu .....	107

<b>Rozdział 5. Projekty nawzajem się wykluczające oraz projekty nietypowe .....</b>	<b>109</b>
Wprowadzenie .....	109
5.1. Projekty wykluczające się wzajemnie .....	109
5.2. Projekty z nietypowymi strumieniami pieniężnymi .....	119
5.3. Metody szacowania opłacalności inwestycji – zastosowanie w praktyce .....	122
 <b>Część 3. Uwzględnienie ryzyka podczas analizy projektów inwestycyjnych .....</b>	 <b>127</b>
 <b>Rozdział 6. Ryzyko i stopa zwrotu z inwestycji oraz z portfela inwestycji .....</b>	 <b>129</b>
Wprowadzenie .....	129
6.1. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i jej pomiar .....	130
6.2. Ryzyko związane z oczekiwaną stopą zwrotu z inwestycji i jego pomiar .....	134
6.3. Ryzyko i dochód a preferencje inwestora .....	138
6.4. Wykorzystanie współczynnika zmienności do porównywania opłacalności inwestycji .....	141
6.5. Praktyczne problemy związane z analizą inwestycji pod kątem stóp zwrotu i ryzyka im towarzyszącego .....	143
 <b>Rozdział 7. Dywersyfikacja i wybór optymalnego portfela inwestycyjnego .....</b>	 <b>157</b>
Wprowadzenie .....	157
7.1. Oczekiwana stopa zwrotu z portfela aktywów .....	158
7.2. Pomiar związku stóp zwrotu z dwóch różnych aktywów .....	159
7.3. Ryzyko portfela aktywów – model dwuskładnikowy .....	164
7.4. Ryzyko portfela aktywów – model wieloskładnikowy. Portfele efektywne .....	173
7.5. Zarządzanie ryzykiem poprzez dywersyfikację portfela inwestycji .....	178
7.6. Wyznaczanie portfela optymalnego w praktyce .....	179
 <b>Rozdział 8. Modele rynku kapitałowego .....</b>	 <b>186</b>
Wprowadzenie .....	186
8.1. Portfel zawierający aktywa wolne od ryzyka .....	187
8.2. Model jednowskaźnikowy Sharpe'a .....	192
8.3. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM .....	198
8.4. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM – przykład praktyczny .....	202
 <b>Rozdział 9. Uwzględnienie ryzyka w szacowaniu kosztu kapitału .....</b>	 <b>206</b>
Wprowadzenie .....	206
9.1. Koszt długu .....	206
9.2. Koszt kapitału własnego w przypadku finansowania zewnętrznego .....	210
9.3. Koszt kapitału własnego w przypadku finansowania wewnętrznego – zyski zatrzymane .....	215
9.4. Koszt kapitału własnego – akcje uprzywilejowane .....	215
9.5. Średnioważony koszt kapitału .....	216

---

<b>Część 4. Zarządzanie finansami w przedsiębiorstwie</b> .....	221
<b>Rozdział 10. Dźwignia operacyjna, finansowa i całkowita – wstęp do analizy struktury kapitału</b> .....	223
Wprowadzenie .....	223
10.1. Dźwignia operacyjna i ryzyko operacyjne .....	223
10.2. Dźwignia finansowa i ryzyko finansowe .....	230
10.3. Dźwignia połączona .....	236
10.4. Wskaźnikowa analiza zadłużenia .....	241
<b>Rozdział 11. Kształtowanie optymalnej struktury kapitału przedsiębiorstwa</b> .....	246
Wprowadzenie .....	246
11.1. Gospodarka bez podatków .....	246
11.2. Gospodarka, w której obowiązują podatki .....	252
11.3. Gospodarka, w której obowiązują podatki – uwzględnienie kosztów związanych z trudnościami finansowymi .....	259
11.4. Szacowanie prawdopodobieństwa bankructwa przedsiębiorstwa .....	265
11.5. Teoria hierarchii źródeł finansowania przedsiębiorstwa .....	270
<b>Rozdział 12. Polityka dywidendowa</b> .....	276
Wprowadzenie .....	276
12.1. Teoria nieistotności dywidend Millera i Modiglianiego .....	276
12.2. Teoria preferencji podatkowych Litzenbergera i Ramaswamy’ego .....	281
12.3. Teoria „wróbla w garści” Gordona .....	285
12.4. Pozostałe wybrane kwestie związane z prowadzeniem polityki dywidendowej .....	287
12.5. Wskaźniki polityki dywidendowej .....	293
12.6. Polityka dywidendowa spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	295
<b>Rozdział 13. Zarządzanie płynnością finansową</b> .....	302
Wprowadzenie .....	302
13.1. Zarządzanie kapitałem obrotowym .....	303
13.2. Cykl konwersji gotówki .....	310
13.3. Zarządzanie rotacją należności i zobowiązań – polityka dyskontowo- -kredytowa .....	313
13.4. Zarządzanie cyklem konwersji zapasów .....	318
13.5. Wykorzystanie leasingu w procesie efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym .....	323
<b>Rozdział 14. Zarządzanie ryzykiem finansowym</b> .....	325
Wprowadzenie .....	325
14.1. Dywersyfikacja w zarządzaniu ryzykiem finansowym .....	326
14.2. Ubezpieczenia w zarządzaniu ryzykiem finansowym .....	327

---

14.3. <i>Hedging</i> (osłona) z wykorzystaniem instrumentów zarządzania ryzykiem finansowym .....	327
14.3.1. Kontrakty <i>forward</i> .....	328
14.3.2. Kontrakty <i>futures</i> .....	334
14.3.3. Kontrakty opcyjne .....	337
14.3.4. Kontrakty swap .....	342
<b>Rozdział 15. Wycena przedsiębiorstwa</b> .....	<b>345</b>
Wprowadzenie .....	345
15.1. Metoda rynkowa.....	346
15.2. Metody majątkowe.....	348
15.3. Metoda porównawcza .....	357
15.4. Metoda dochodowa .....	364
<b>Aneksy</b> .....	<b>371</b>
Aneks 1. Wyprowadzenie modelu Gordona-Shapiro .....	373
Aneks 2. Wyprowadzenie wzoru na wycenę obligacji wieczystej .....	374
Aneks 3. Wyprowadzenie wzoru na odchylenie standardowe portfela składającego się z dwóch elementów .....	375
Aneks 4. Wyprowadzenie wzoru na skład portfela dwuskładnikowego o minimalnym ryzyku .....	377
Aneks 5. Obliczenie granicy ryzyka w dobrze zdywersyfikowanym portfelu .....	378
Bibliografia .....	380
Spis tabel.....	387
Spis rysunków.....	389
Wykaz skrótów .....	391
Corporate finance. From theory to practice (Summary) .....	394