

# SPIS TREŚCI

<b>Wstęp</b> .....	7
<b>1. Finansowe decyzje krótkoterminowe</b> .....	9
1.1. Wprowadzenie. ....	9
1.2. Cykl obrotowy majątku. ....	9
1.3. Kapitał obrotowy i jego pomiar .....	10
1.3.1. Wyznaczanie kapitału pracującego .....	10
1.3.2. Podstawowe decyzje w zakresie kapitału obrotowego .....	12
1.4. Cykl konwersji gotówki .....	14
1.4.1. Wyznaczanie cyklu konwersji gotówki .....	14
1.4.2. Zarządzanie cyklem konwersji gotówki .....	19
1.5. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy .....	25
1.5.1. Procedura wyznaczania zapotrzebowania na kapitał obrotowy. ....	25
1.5.2. Kapitał obrotowy a zapotrzebowanie na kapitał obrotowy .....	29
1.6. Zapasy .....	36
1.6.1. Przesłanki utrzymywania zapasów w przedsiębiorstwie. ....	36
1.6.2. Zarządzanie zapasami .....	36
1.6.3. Koszty zapasów .....	37
1.6.4. Model ekonomicznej wielkości zamówień (EOQ) .....	40
1.7. Należności. ....	43
1.7.1. Podstawowe pojęcia. ....	43
1.7.2. Polityka kredytowa .....	43
1.7.3. Kredyt kupiecki z punktu widzenia odbiorcy .....	45
1.7.4. Ocena wiarygodności kontrahenta. ....	48
1.7.5. Zabezpieczenia przed ryzykiem braku zapłaty .....	50
1.7.6. Windykowanie należności .....	51
1.7.7. Monitoring należności .....	52
1.7.8. Ocena efektów kształtowania polityki kredytowej .....	53
1.8. Zarządzanie środkami pieniężnymi. ....	58
1.8.1. Motywy utrzymywania środków pieniężnych. ....	58
1.8.2. Optymalizacja stanu środków pieniężnych .....	58
1.8.3. Model Baumola .....	59
1.8.4. Model Millera-Orra .....	64
1.9. Zadania .....	68
1.9.1. Zarządzanie kapitałem obrotowym .....	68
1.9.2. Zarządzanie zapasami .....	70
1.9.3. Zarządzanie należnościami .....	71
1.9.4. Zarządzanie środkami pieniężnymi .....	72
<b>2. Analiza sprawozdań finansowych</b> .....	75
2.1. Podstawowe pojęcia .....	75

2.2. Ilustracja przepływu środków pieniężnych w przedsiębiorstwie .....	81
2.3. Źródła danych analizy .....	83
2.3.1. Źródła danych finansowych .....	83
2.3.2. Sprawozdania finansowe .....	85
2.3.2.1. Rachunek zysków i strat .....	89
2.3.2.2. Bilans .....	94
2.3.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych .....	98
2.3.3. Wolne przepływy pieniężne .....	100
2.4. Wstępna analiza sprawozdań finansowych .....	102
2.4.1. Analiza rachunku przepływów pieniężnych .....	117
2.5. Analiza wskaźnikowa .....	122
2.5.1. Wybór mierników .....	122
2.5.2. Rentowność .....	129
2.5.2.1. Efekty prowadzonej działalności w wielkościach bezwzględnych .....	134
2.5.2.2. Efektywność działalności przedsiębiorstwa mierzona w wielkościach względnych – rentowność .....	139
2.5.3. Płynność finansowa .....	156
2.5.4. Sprawność działania .....	161
2.5.5. Zadłużenie .....	172
2.5.6. Mierniki bazujące na ujęciu dynamicznym .....	179
2.5.7. Ocena rynkowej pozycji akcji i kapitału .....	182
2.5.8. Mierniki efektywności zorientowane na wartość .....	185
2.5.8.1. Podstawowe terminy .....	186
2.5.8.2. Wartość dodana dla akcjonariuszy <i>Shareholder Value Added</i> .....	188
2.5.8.3. Ekonomiczna wartość dodana (EVA, <i>Economic Value Added</i> ) .....	189
2.5.8.4. Gotówkowy zwrot z inwestycji (CFROI, <i>Cash Flow Return on Investment</i> ) .....	193
2.5.8.5. Pieniężna wartość dodana (CVA, <i>Cash Value Added</i> ) .....	196
2.5.8.6. Gotówkowa wartość dodana E. Ottossona i F. Weissenriedera .....	199
2.5.8.7. Rynkowa wartość dodana (MVA, <i>Market Value Added</i> ) .....	202
2.5.8.8. Wskaźnik <i>Q</i> -Tobina ( <i>Q</i> – ratio) .....	204
2.5.8.9. Szacunkowa wartość wykreowana (EVC, <i>Estimated Value Created</i> ) ..	205
2.5.8.10. Całkowity zwrot dla akcjonariuszy (TSR, <i>Total Shareholder Value</i> ) ..	206
2.5.8.11. Zwrot z inwestycji w technologie informatyczne IT .....	207
2.6. Zadania .....	207
<b>3. Syntetyczne narzędzia zarządzania finansami w przedsiębiorstwie .....</b>	<b>223</b>
3.1. Układy piramidalne zależności kategorii ekonomicznych .....	223
3.1.1. Podstawowy układ piramidalny zysków .....	224
3.1.2. Rozwinięte układy piramidalne zysku .....	226
3.1.3. Układy piramidalne rentowności majątku .....	228
3.1.4. Układy piramidalne rentowności kapitału własnego .....	230
3.2. Układy wzorcowe nierówności wielkości ekonomicznych .....	237
3.3. Modele predykcji upadłości przedsiębiorstw .....	241
3.4. Zadania .....	258
<b>Bibliografia .....</b>	<b>259</b>
<b>Spis tabel .....</b>	<b>263</b>
<b>Spis rysunków .....</b>	<b>265</b>