

## Spis treści

Przedmowa do wydania 1

Przedmowa do wydania 2

### Część I. Sprawozdawczość finansowa i struktura kapitału przedsiębiorstw

#### Rozdział 1. Interpretacja sprawozdań finansowych na przykładzie Grupy Kapitałowej PKN Orlen SA – Marek Panfil

- 1.1. Międzynarodowe standardy rachunkowości
  - 1.2. Podstawowe elementy sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF
  - 1.3. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej PKN ORLEN SA za okres 2000–2009
    - 1.3.1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej PKN ORLEN SA
    - 1.3.2. Bilans
    - 1.3.3. Rachunek zysków i strat
    - 1.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych
  - 1.4. Analiza wskaźnikowa na przykładzie Grupy Kapitałowej PKN ORLEN SA
    - 1.4.1. Analiza płynności
    - 1.4.2. Analiza zadłużenia (struktury kapitału)
    - 1.4.3. Analiza aktywności (sprawności działania)
    - 1.4.4. Analiza rentowności
    - 1.4.5. Analiza wskaźników rynkowych
  - 1.5. Strategiczny model zysku
- Podsumowanie  
Bibliografia  
Załączniki

#### Rozdział 2. Optymalizacja struktury kapitału i kalkulacja kosztu kapitału spółki – Andrzej Cwynar, Wiktor Cwynar

- 2.1. Struktura kapitału
  - 2.2. Problematyka struktury kapitału w teorii
    - 2.2.1. Teoria substytucji (teoria MM)
    - 2.2.2. Teoria porządku dziobania
    - 2.2.3. Teoria problemów pełnomocnictwa
    - 2.2.4. Teoria H. DeAngelo i L. DeAngelo
  - 2.3. Struktura a koszt kapitału
    - 2.3.1. Koszt kapitału
    - 2.3.2. Koszt kapitału własnego
    - 2.3.3. Koszt kapitału obcego
  - 2.4. Analiza przypadku. Koszt kapitału własnego Grupy CIECH SA
- Podsumowanie  
Bibliografia

### Część II. Finansowanie własne

#### Rozdział 3. Finansowanie spółek z wykorzystaniem venture capital – Joanna Brzeg

- 3.1. Private equity a venture capital – ujęcie definicyjne
    - 3.1.1. Venture capital – kapitał inwestowany we wczesne fazy rozwoju spółki
    - 3.1.2. Private equity – kapitał wysokiego ryzyka
  - 3.2. Kapitał wysokiego ryzyka na świecie i w Polsce
    - 3.2.1. Sektor kapitału wysokiego ryzyka w Stanach Zjednoczonych
    - 3.2.2. Sektor kapitału wysokiego ryzyka w Europie
    - 3.2.3. Podział inwestycji ze względu na etap rozwoju spółki
    - 3.2.4. Rynek funduszy wysokiego ryzyka w Polsce na tle Europy
  - 3.3. Perspektywy rozwoju venture capital w Polsce
  - 3.4. Proces inwestycji kapitału wysokiego ryzyka – od utworzenia funduszu do jego zamknięcia
    - 3.4.1. Źródła kapitału wysokiego ryzyka
    - 3.4.2. Utworzenie funduszu
    - 3.4.3. Metody pozyskiwania projektów inwestycyjnych przez fundusze
    - 3.4.4. Ocena projektów inwestycyjnych
    - 3.4.5. Analiza due diligence
    - 3.4.6. Wycena wartości spółki
    - 3.4.7. Opracowanie szczegółów transakcji. Umowa inwestycyjna
    - 3.4.8. Udział funduszu w zarządzaniu spółką
    - 3.4.9. Wyjście z inwestycji
    - 3.4.10. Zamknięcie funduszu
  - 3.5. Kapitał wysokiego ryzyka jako źródło finansowania inwestycji w Polsce – analiza przypadku
    - 3.5.1. MCI Management SA – informacje o funduszu
    - 3.5.2. Bankier.pl SA
    - 3.5.3. Inwestycja MCI Management SA w Bankier.pl SA
- Podsumowanie
- Bibliografia

## Rozdział 4. Pozyskanie kapitału na rozwój spółki poprzez publiczną emisję akcji – Magdalena Mikołajek-Gocejna

- 4.1. Znaczenie giełdowego rynku akcji w zasilaniu finansowym przedsiębiorstw
  - 4.1.1. Miejsce publicznego rynku akcji w strukturze rynku papierów wartościowych
  - 4.1.2. Giełdowy rynek akcji jako miejsce pozyskiwania kapitału
- 4.2. Emisja akcji na rynku papierów wartościowych
  - 4.2.1. Motywy i cele wejścia spółek na rynek akcji
  - 4.2.2. Przygotowanie do oferty publicznej
  - 4.2.3. Uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału spółki w drodze oferty publicznej
  - 4.2.4. Przygotowanie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego
  - 4.2.5. Oferta publiczna akcji
- 4.3. Pierwsza oferta publiczna a kryzys finansowy
- 4.4. Nowy Rynek – New Connect
- 4.5. Korzyści i koszty publicznej emisji akcji i wprowadzenie ich do obrotu na rynku giełdowym
  - 4.5.1. Korzyści publicznej emisji akcji i poziom ich realizacji
  - 4.5.2. Koszty i obawy publicznej emisji akcji i ich zasadność
- 4.6. Pierwsza oferta publiczna (IPO) Spółki HTL-STREFA
  - 4.6.1. Historia i profil Spółki

4.6.2. Strategia badawczo-rozwojowa i zamierzenia inwestycyjne firmy jako przesłanki wzrostu zapotrzebowania na kapitał  
4.6.3. Przygotowanie i przeprowadzenie IPO HTL-STREFA  
4.6.4. Pierwsze notowanie akcji HTL-STREFA  
Podsumowanie – kluczowe czynniki sukcesu IPO  
Bibliografia

## Rozdział 5. Emisja akcji uprzywilejowanych – Dorota Podedworna-Tarnowska

5.1. Istota i znaczenie akcji uprzywilejowanych  
5.2. Klauzule stosowane w akcjach uprzywilejowanych  
5.3. Porównanie akcji uprzywilejowanych do akcji zwykłych i obligacji  
5.4. Rodzaje akcji uprzywilejowanych  
5.5. Zdolność wypłaty dywidendy od akcji uprzywilejowanej  
5.6. Wybrane aspekty wyceny akcji uprzywilejowanych  
5.7. Akcje uprzywilejowane w warunkach polskich  
5.8. Eurofaktor SA – analiza przypadku  
Podsumowanie  
Bibliografia

## Część III. Finansowanie obce

### Rozdział 6. Finansowanie działalności przedsiębiorstwa z wykorzystaniem funduszy pożyczkowych – Bartłomiej Cegłowski

6.1. Fundusze pożyczkowe w Polsce  
6.2. Praktyczne aspekty korzystania z usług funduszy pożyczkowych  
6.2.1. Fundusz Mikro sp. z o.o.  
6.2.2. Polska Fundacja Przedsiębiorczości  
6.3. Fundusze pożyczkowe a inne źródła finansowania  
6.4. Kredyty obrotowe jako alternatywa funduszy pożyczkowych  
Podsumowanie  
Bibliografia  
Załączniki

### Rozdział 7. Kredyty inwestycyjne. Sposoby zabezpieczania przed ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem walutowym – Andrzej Michalczewski

7.1. Kredyt – definicja  
7.2. Parametry kredytu  
7.3. Koszt kredytu  
7.4. Ryzyko stopy procentowej  
7.4.1. Zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej  
7.4.2. Strategie zabezpieczające – przykłady  
7.5. Ryzyko kursu walutowego  
7.6. Umowa kredytowa  
Podsumowanie  
Bibliografia  
Załączniki

## Rozdział 8. Leasing – Robert Sasin

- 8.1. Cechy charakterystyczne i formy leasingu
- 8.2. Leasing w polskim prawie
  - 8.2.1. Rodzaje leasingu w przepisach podatkowych
  - 8.2.2. Rodzaje leasingu w przepisach o rachunkowości
  - 8.2.3. Prawo cywilne
- 8.3. Rozwój leasingu w Polsce
- 8.4. Efektywność leasingu na tle kredytu inwestycyjnego i zakupu za gotówkę – analiza przypadku
- Podsumowanie
- Bibliografia

## Rozdział 9. Pozyskiwanie kapitału poprzez emisję obligacji korporacyjnych – Sławomir Antkiewicz

- 9.1. Istota obligacji korporacyjnych
- 9.2. Regulacje prawne w zakresie finansowania przedsiębiorstw obligacjami
- 9.3. Procedura emisji obligacji korporacyjnych
- 9.4. Uczestnicy rynku obligacji korporacyjnych
- 9.5. Rozwój polskiego rynku pierwotnego obligacji korporacyjnych
- 9.6. Przyczyny niedorozwoju polskiego rynku obligacji korporacyjnych
  - 9.6.1. Rynek pierwotny
  - 9.6.2. Rynek wtórny
- 9.7. Emisje obligacji korporacyjnych przez polskie podmioty – analiza przypadków
  - 9.7.1. Pierwsza emisja obligacji korporacyjnych w Polsce – Optimus SA
  - 9.7.2. Pierwsza publiczna emisja klasycznych obligacji korporacyjnych – Centrum Leasingu i Finansów CLIF SA
  - 9.7.3. Niepubliczna emisja zamiennych obligacji korporacyjnych przeprowadzona przez Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Wrocław SA
  - 9.7.4. Publiczna emisja zamiennych obligacji korporacyjnych Zakładu Elektro-Metalurgicznego EMA Blachownia SA
- Podsumowanie
- Bibliografia

## Rozdział 10. Faktoring jako instrument wspierający zarządzanie należnościami – Dorota Podedworna-Tarnowska

- 10.1. Pojęcie i przedmiot faktoringu
- 10.2. Podmioty w transakcji faktoringowej
- 10.3. Funkcje faktoringu
- 10.4. Adresaci faktoringu
- 10.5. Główne rodzaje faktoringu
- 10.6. Korzyści faktoringu
- 10.7. Koszty faktoringu – przykład kalkulacji
- 10.8. Rynek usług faktoringowych w Polsce. Stan obecny i perspektywy rozwoju
- Podsumowanie
- Bibliografia
- Załączniki

## Rozdział 11. Cash pooling jako narzędzie zarządzania płynnością w grupach kapitałowych – Małgorzata Kwapien

- 11.1. Definicja cash pooling
- 11.2. Rodzaje cash pooling
  - 11.2.1. Cash pooling wirtualny
  - 11.2.2. Cash pooling realny
  - 11.2.3. Porównanie cash pooling wirtualnego i realnego oraz wybór rozwiązania dla grupy kapitałowej
- 11.3. Aspekty podatkowe związane z wykorzystaniem systemu cash pooling na gruncie polskiego prawa
  - 11.3.1. Podatek dochodowy od osób prawnych
  - 11.3.2. Podatek od towarów i usług
  - 11.3.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych
  - 11.3.4. Ceny transferowe
- 11.4. Oferta banków w Polsce
- 11.5. Analizy przypadków
  - 11.5.1. Cash pooling wirtualny – analiza przypadku w polskiej grupie kapitałowej
  - 11.5.2. Cash pooling rzeczywisty – wybór rozwiązania oraz proces wdrożenia na przykładzie grupy międzynarodowej
- Podsumowanie
- Bibliografia

## Część IV. Szczególne narzędzia finansowania

### Rozdział 12. Sekurytyzacja aktywów niebankowych – Michał Pielasa

- 12.1. Pojęcie sekurytyzacji
- 12.2. Powstanie oraz rozwój rynków sekurytyzacji
- 12.3. Teoretyczne przesłanki sekurytyzacji aktywów niebankowych
- 12.4. Mechanizm sekurytyzacji
- 12.5. Analizy wybranych transakcji sekurytyzacji
  - 12.5.1. Sekurytyzacja należności handlowych
  - 12.5.2. Sekurytyzacja należności Telecom Italia SpA
  - 12.5.3. Sekurytyzacja należności Pharmag SA
- Podsumowanie
- Bibliografia

### Rozdział 13. Pozyskiwanie przez spółkę długu podporządkowanego (mezzanine) – Marcin Sulima

- 13.1. Definicja oraz instrumenty pełniące funkcje mezzanine
- 13.2. Możliwości zastosowania mezzanine oraz rynek mezzanine
- 13.3. Korzyści dla podmiotów stosujących mezzanine
- 13.4. Analiza przypadku inwestycji mezzanine (Solaris Bus & Coach SA)
- Podsumowanie
- Bibliografia

### Rozdział 14. Wykupy menedżerskie i lewarowane – specyfika finansowania – Karolina Szmit

- 14.1. Podstawowe pojęcia i definicje
- 14.2. Przebieg transakcji
  - 14.2.1. Inicjowanie
  - 14.2.2. Przygotowanie
  - 14.2.3. Negocjacje
  - 14.2.4. Przeprowadzenie transakcji
- 14.3. Źródła finansowania transakcji
  - 14.3.1. Kapitał własny
  - 14.3.2. Dług
  - 14.3.3. Finansowanie mezzanine
- 14.4. Aspekty prawne
- 14.5. Rynek wykupów w Polsce
- 14.6. Analiza przypadku – wykup lewarowany DGS SA
  - 14.6.1. Okoliczności wykupu
  - 14.6.2. Przebieg transakcji
  - 14.6.3. Tworzenie wartości
  - 14.6.4. Wyjście z inwestycji
- Podsumowanie
- Bibliografia
- Załączniki

Streszczenie

Słowniczek

Notki biograficzne autorów