

---

# Spis treści

---

Wstęp .....	9
<b>Część I. Wartość pieniądza w czasie</b> .....	<b>11</b>
1. Wartość przyszła kapitału .....	13
1.1. Kapitalizacja i stopa efektywna .....	13
1.2. Raty annuitetowe .....	15
1.3. Kapitalizacja ciągła .....	17
Zadania .....	17
2. Wartość bieżąca kapitału .....	19
2.1. Dyskonto kapitału .....	19
2.2. Renta wieczna .....	22
Zadania .....	23
<b>Część II. Podstawy analizy finansowej</b> .....	<b>25</b>
3. Koszt i efektywność kapitału .....	27
3.1. Analiza wstępna sprawozdań finansowych .....	27
3.2. Dźwignia operacyjna, dźwignia finansowa, dźwignia łączna .....	31
3.3. Struktura i koszt kapitału .....	34
3.4. Amortyzacja środków trwałych .....	37
Zadania .....	39
4. Analiza fundamentalna .....	47
4.1. Analiza prognozy rentowności .....	47
4.2. Mierniki rentowności .....	49

4.3. Mierniki sprawności .....	51
4.4. Mierniki płynności .....	53
4.5. Mierniki zadłużenia .....	56
4.6. Modele predykcji bankructwa .....	59
Zadania .....	63
5. Rachunek efektywności inwestycji .....	69
5.1. Wartość aktualna netto NPV .....	69
5.2. Okres zwrotu nakładów .....	70
5.3. Wewnętrzna stopa zwrotu .....	70
Zadania .....	71
6. Kalkulacje cenowe .....	73
6.1. Typy kalkulacji .....	73
6.2. Wskaźniki pozycji rynkowej cenotwórcy .....	76
6.3. Kalkulacje cen oparte na użyteczności .....	78
6.4. Elastyczność cenowa popytu .....	78
Zadania .....	79
<b>Część III. Zarządzanie wartością przedsiębiorstwa .....</b>	<b>81</b>
7. Modele wartości przedsiębiorstwa .....	83
7.1. Mierniki wartości .....	83
7.2. Całkowita stopa zwrotu dla właścicieli .....	85
7.3. Inne mierniki efektywności .....	86
Zadania .....	88
8. Wycena przedsiębiorstwa .....	91
8.1. Metody majątkowe .....	91
8.2. Metody dyskontowe .....	94
8.3. Metody porównawcze .....	97
8.4. Mieszane metody wyceny .....	98
8.5. Wycena aktywów niematerialnych .....	99
8.6. Wycena klienta .....	102
Zadania .....	103
9. Stress testy w przedsiębiorstwie .....	107
9.1. Analiza odchyień wartości kluczowych .....	108
9.2. Stress test stopy dyskontowej .....	109

9.3. Stress test przepływów pieniężnych .....	114
9.4. Wybór optymalny i test odwzorowania .....	115
Zadania .....	117
<b>10. Analiza finansowa pomocy publicznej .....</b>	<b>121</b>
10.1. Modele pomocy publicznej .....	121
10.2. Wycena długu i pomocy finansowej .....	136
Zadania .....	139
<b>Część IV. Przedsiębiorstwo na rynku kapitałowym i dewizowym .....</b>	<b>141</b>
<b>11. Rynek kapitałowy .....</b>	<b>143</b>
11.1. Kurs z akcji .....	143
11.2. Wskaźniki pozycji spółki na rynku kapitałowym .....	146
11.3. Opcje walutowe .....	150
11.4. Transakcje SWAP .....	151
11.5. Rentowność obligacji .....	153
Zadania .....	156
<b>12. Rynek dewizowy .....</b>	<b>161</b>
12.1. Kursy walut .....	161
12.2. Marża terminowa .....	162
Zadania .....	163
Bibliografia .....	165
Załącznik. Tabela dyskonta .....	169
Odpowiedzi do zadań .....	171