

Spis treści

O autorze (21)

Wprowadzenie (23)

Jak czytać tę książkę? (29)

CZEŚĆ PIERWSZA. WPROWADZENIE DO FINANSÓW PRZEDSIĘBIORSTW (35)

Rozdział 1. Wprowadzenie do finansów przedsiębiorstw (37)

- Finanse przedsiębiorstw i firma (37)
 - Podstawowe zasady finansów przedsiębiorstw (38)
 - Decyzje w finansach przedsiębiorstw, wartość firmy i wartość kapitału własnego (45)
 - Narzędzia finansów przedsiębiorstw (46)
- Podsumowanie (47)

Rozdział 2. Cel finansów przedsiębiorstwa (49)

- Maksymalizowanie bogactwa akcjonariuszy jako cel w podejmowaniu decyzji (50)
 - Dlaczego potrzebny jest jeden cel? (51)
 - Cechy właściwego celu (52)
 - Dlaczego finanse przedsiębiorstw koncentrują się na maksymalizowaniu ceny akcji? (53)
 - Kiedy maksymalizowanie ceny akcji jest jedynym celem potrzebnym firmie? (54)
- Maksymalizowanie ceny akcji i koszty agencji (56)
 - Akcjonariusze i menedżerowie (58)
 - Akcjonariusze i obligatariusze (66)
 - Firma i rynki finansowe (68)
 - Firma i społeczeństwo (74)
 - Maksymalizowanie ceny akcji i koszty agencji (75)
- Alternatywy maksymalizowania ceny akcji (76)
 - Inny system dyscyplinowania menedżerów (77)
 - Wybieranie innego celu (79)
- Maksymalizowanie ceny akcji i obniżanie kosztów agencji (81)
 - Akcjonariusze i menedżerowie (82)
 - Akcjonariusze i obligatariusze (85)
 - Firmy i rynki finansowe (86)
 - Firmy i społeczeństwo (88)
- Postscriptum - ograniczenia finansów przedsiębiorstw (90)
- Podsumowanie (91)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza ładu korporacyjnego (94)

Rozdział 3. Wartość pieniądza w czasie (99)

- Intuicyjne rozumienie wartości pieniądza w czasie (100)
- Przepływy pieniężne i oś czasu (101)
- Wartość pieniądza w czasie - składanie i dyskontowanie (103)
 - Składanie (103)
 - Dyskontowanie (104)
 - Częstość dyskontowania i składania (108)
- Wartość pieniądza w czasie - stałe płatności i renta wieczysta (111)
 - Stałe płatności (111)
 - Płatności rosnące (122)
 - Renta wieczysta (124)
 - Rosnąca renta wieczysta (125)
- Podsumowanie (127)

Rozdział 4. Sprawozdania finansowe (133)

- Podstawowe elementy sprawozdania finansowego (134)
- Potrzeby informacyjne (135)
- Wycena aktywów (138)
 - Zasady rachunkowości w kwestii wyceny aktywów (138)
 - Określanie wartości aktywów (139)
 - Jak dobrze księgowi dzielą aktywa na kategorie i wyceniają je? (146)
- Wycenianie źródeł finansowania (153)
 - Zasady rachunkowości w kwestii wyceny zobowiązań i kapitału własnego (153)
 - Określanie wartości pasywów (154)
 - Jak dobrze księgowi wyceniają zobowiązania i kapitał własny firmy? (163)
- Mierzenie zysków i rentowności (167)
 - Księgowe zasady określania zysków i rentowności (167)
 - Mierzenie zysku księgowego i rentowności firmy (168)
 - Jak dobrze księgowi mierzą rentowność? (182)
- Mierzenie ryzyka (184)
 - Zasady rachunkowości w kwestii mierzenia ryzyka (184)
 - Księgowe miary ryzyka (185)
 - Jak dobrze księgowi mierzą ryzyko firmy? (195)
- Standardy i praktyki rachunkowości - różnice (195)
- Podsumowanie (200)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza finansowa danych księgowych (205)

Rozdział 5. Wartość i cena - wprowadzenie (209)

- Dlaczego wycena jest potrzebna? (210)
- Wycena aktywów generujących gwarantowane przepływy pieniężne (211)
 - Obligacje zerokuponowe wolne od ryzyka (211)
 - Obligacje kuponowe wolne od ryzyka (212)
- Wartość obligacji, wrażliwość na zmiany stopy procentowej i duration (214)
- Nowy element przy wycenie - niepewność (216)
 - Wycena aktywów obciążonych ryzykiem niedotrzymania warunków (217)

- Wycena aktywów z ryzykiem udostępnienia kapitału własnego (221)
- Wycena aktywów o nieskończonej długości życia (225)
 - Wycena kapitału własnego i firmy (225)
 - Wycena kapitału własnego i dywidendy (226)
 - Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli (FCFE) (230)
 - Od wyceny kapitału własnego do wyceny firmy (233)
- Wycena aktywów generujących przepływy warunkowe (opcji) (236)
 - Przepływy pieniężne z opcji (236)
 - Czynniki kształtujące wartość opcji (238)
 - Prosty model wyceny opcji (240)
 - Model dwumianowy (240)
- Ceny rynkowe i wartość (246)
 - Proces kształtowania cen rynkowych (246)
 - Informacje, oczekiwania i ceny (247)
 - Efektywność rynku (248)
 - Testowanie efektywności rynku (250)
- Podsumowanie (252)

Rozdział 6. Ryzyko - podstawy (257)

- Czym jest ryzyko? (258)
- Przesłanki analizowania ryzyka (259)
- Ryzyko powierzenia kapitału własnego i oczekiwana stopa zwrotu (260)
 - Definicja ryzyka (260)
 - Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne (265)
 - Modele ryzyka rynkowego (276)
- Analiza porównawcza modeli ryzyka i stóp zwrotu (290)
- Modele ryzyka niedotrzymania warunków (294)
 - Czynniki kształtujące ryzyko niedotrzymania warunków (295)
 - Oceny ratingowe obligacji (295)
- Podsumowanie (299)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza ryzyka i stóp zwrotu dla akcjonariuszy (306)

CZĘŚĆ DRUGA. ANALIZA DECYZJI INWESTYCYJNYCH (309)

Rozdział 7. Minimalna wymagana stopa zwrotu z inwestycji firmy (311)

- Koszt kapitału własnego i długu (312)
- Po co określać minimalną wymaganą stopę zwrotu z inwestycji dla firmy? (312)
- Koszt kapitału własnego (314)
 - Stopa wolna od ryzyka (314)
 - Premia za ryzyko (318)
 - Wskaźniki beta (326)
 - Obliczanie kosztu kapitału własnego (349)
 - Ryzyko, koszt kapitału własnego i firmy nienotowane na giełdzie (350)
- Od kosztu kapitału własnego do kosztu całego kapitału firmy (351)
 - Obliczanie kosztu długu (352)
 - Obliczanie kosztu hybrydowych papierów wartościowych (354)

- Obliczanie wag długu i kapitału własnego (357)
 - Obliczanie średniego ważonego kosztu kapitału (361)
- Najlepsze praktyki firm (362)
- Podsumowanie (363)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza ryzyka i stóp zwrotu dla akcjonariuszy (371)

Rozdział 8. Minimalna wymagana stopa zwrotu z projektów (375)

- Czym jest projekt? (376)
- Minimalna wymagana stopa zwrotu z projektu (377)
- Ryzyko kapitału własnego i koszt kapitału własnego na poziomie projektu (379)
 - Źródła ryzyka powierzenia kapitału własnego w projekcie (379)
 - Dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne ryzyko projektu (381)
 - Ryzyko powierzenia kapitału własnego na poziomie projektu z punktu widzenia zdywersyfikowanego inwestora (383)
 - Mierzenie kosztu kapitału własnego na poziomie projektu (389)
- Ryzyko niedotrzymania warunków i koszt długu dla projektu (398)
- Struktura finansowania i średni ważony koszt kapitału dla projektu (399)
- Korygowanie stopy zwrotu o ryzyko projektu (401)
 - Dostosowywanie stopy dyskontowej (402)
 - Dostosowywanie oczekiwanych przepływów pieniężnych (403)
- Metody korygowania stopy zwrotu o ryzyko projektu (406)
- Błędy często popełniane w ocenie ryzyka projektu (407)
- Podsumowanie (408)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza ryzyka i stóp zwrotu dla segmentów firmy i projektów (414)

Rozdział 9. Zysk księgowy i przepływy pieniężne z projektu (417)

- Przychody i koszty projektu (418)
 - Doświadczenie i historia (418)
 - Badanie rynku (421)
 - Analiza scenariuszy (423)
 - Błąd szacunku i ryzyko (426)
- Od prognozy operacyjnej do księgowej (427)
 - Dlaczego prognoza zysku księgowego z projektu jest potrzebna? (427)
 - Zysk operacyjny (427)
 - Od zysku operacyjnego do zysku netto z projektu (431)
- Od zysku księgowego z projektu do przepływów pieniężnych tego projektu (434)
 - Zysk księgowy a przepływy pieniężne (436)
- Od przepływów pieniężnych z projektu do przepływów przyrostowych (442)
 - Nieprzyrostowe przepływy pieniężne (443)
 - Po co uwzględniać koszty przyrostowe? (446)
- Przepływy pieniężne ważone w czasie (449)
 - Wążenie przepływów w czasie (449)
 - Decyzje inwestycyjne i przepływy ważone w czasie (450)
 - Przepływy ważone w czasie - wnioski (451)

- Podsumowanie (452)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Prognozowanie zysku księgowego i przepływów pieniężnych (458)

Rozdział 10. Zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych (461)

- Czym jest zasada podejmowania decyzji inwestycyjnych? (462)
- Podział zasad podejmowania decyzji inwestycyjnych (463)
 - Zasady oparte na zysku księgowym (463)
 - Miary rentowności projektu oparte na przepływach pieniężnych (472)
 - Miary rentowności projektu oparte na zdyskontowanych przepływach pieniężnych (478)
- Porównanie zasad podejmowania decyzji inwestycyjnych (492)
 - NPV i IRR - porównanie (492)
- Jakie miary rentowności projektu są najczęściej stosowane przez firmy? (498)
- Podsumowanie (500)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Dobieranie zasad podejmowania decyzji inwestycyjnych (506)

Rozdział 11. Ryzyko inflacji i walutowe w decyzjach inwestycyjnych (509)

- Inflacja w analizie projektów (510)
 - Czym jest inflacja? (510)
 - Oczekiwana inflacja w analizie projektu (513)
 - Wpływ nieoczekiwanej inflacji na NPV projektu (515)
- Analiza projektów zagranicznych (519)
 - Wprowadzenie do stóp procentowych (520)
 - Stopa dyskontowa dla projektów zagranicznych (528)
 - Przepływy pieniężne z projektu zagranicznego (534)
 - Inne zagadnienia związane z przepływami pieniężnymi z projektów zagranicznych (540)
 - Projekty krajowe obciążone ryzykiem międzynarodowym (541)
- Zarządzanie ryzykiem projektu (542)
 - Czy firma powinna zarządzać ryzykiem projektu? (543)
 - Jak zarządzać ryzykiem projektu? (544)
- Podsumowanie (553)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analizowanie inflacji i ryzyka zagranicznego (558)

Rozdział 12. Relacje pomiędzy projektami - uboczne koszty i korzyści (561)

- Projekty wzajemnie wykluczające się (562)
 - Projekty o takim samym czasie trwania (562)
 - Projekty o różnych okresach trwałości (567)
 - Projekty wykluczające się - inwestycje odtworzeniowe (574)
- Racjonowanie kapitału (576)
 - Przyczyny racjonowania kapitału (576)
 - Selekcja projektów w sytuacji racjonowania kapitału (580)
- Koszty uboczne projektów (584)
 - Koszty utraconych możliwości (585)

- Kanibalizacja produktów (591)
- Korzyści uboczne projektów - synergia (596)
- Opcje wbudowane w projekty (599)
 - Składniki opcji (599)
 - Opcja opóźnienia projektu (600)
 - Opcja rozszerzenia projektu (602)
 - Opcja porzucenia projektu (603)
 - Wbudowywanie opcji w analizę projektu (604)
- Podsumowanie (605)

Rozdział 13. Niegotówkowe inwestycje w kapitał obrotowy (613)

- Niegotówkowy kapitał pracujący (614)
- Kapitał pracujący przy analizie inwestycji (617)
 - Określanie zapotrzebowania na kapitał pracujący (618)
 - Wpływ kapitału pracującego na przepływy pieniężne (620)
 - Kapitał pracujący i NPV (622)
- Dobre i złe strony ograniczania kapitału pracującego (624)
 - Wpływ kapitału pracującego na przepływy pieniężne projektu (625)
 - Wpływ kapitału pracującego na płynność finansową (625)
 - Wpływ kapitału pracującego na działalność operacyjną (626)
 - Optymalny poziom kapitału pracującego (626)
 - Zarządzanie kapitałem pracującym w różnych branżach (629)
- Składniki niegotówkowego kapitału pracującego (632)
 - Zapasy (632)
 - Kredytowanie klientów - należności bieżące (642)
 - Finansowanie kredytu kupieckiego - zobowiązania bieżące z tytułu dostaw i usług (649)
- Podsumowanie (652)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza kapitału pracującego 658

Rozdział 14. Inwestycje w gotówkę i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu (661)

- Gotówka operacyjna (662)
 - Powody trzymania gotówki operacyjnej (662)
 - Ile gotówki operacyjnej firma powinna trzymać? (663)
 - Wpływ wielkości gotówki operacyjnej na wartość firmy (667)
 - Obniżanie wymaganego poziomu gotówki operacyjnej (668)
- Płynne papiery wartościowe o niskim ryzyku (670)
 - Zasady inwestowania w płynne papiery wartościowe o niskim ryzyku (671)
 - Gotówka i płynne papiery wartościowe o niskim ryzyku (677)
 - Wpływ papierów do obrotu na wartość firmy (678)
- Papiery wartościowe o wysokim ryzyku (685)
 - Motywy inwestowania w papiery wartościowe o wysokim ryzyku (686)
 - Księgowanie inwestycji w papiery wartościowe o wysokim ryzyku (689)
 - Wpływ papierów wartościowych z wyższym ryzykiem na wartość firmy (690)

- Gotówka w firmach w USA (691)
- Podsumowanie (694)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza gotówki i papierów wartościowych do obrotu (699)

Rozdział 15. Zwrot z inwestycji i strategia korporacji (701)

- Analiza istniejących inwestycji firmy (702)
 - Analiza na poziomie indywidualnych projektów na podstawie przepływów pieniężnych (702)
 - Analiza portfela projektów firmy (704)
- Źródła dobrych projektów (711)
 - Konkurencyjne rynki produktów, bariery wejścia na rynek i dobre projekty (711)
 - Działania menedżerów i stopa zwrotu (718)
 - Przejęcia (719)
 - Strategia korporacji i jakość projektów (721)
- Złe projekty - skąd wzięły się niepowodzenia (724)
 - Przyczyny porażek projektów (724)
 - Metody postępowania ze złymi inwestycjami (729)
- Podsumowanie (737)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza istniejących inwestycji firmy (743)

CZEŚĆ TRZECIA. ANALIZA DECYZJI FINANSOWYCH (747)

Rozdział 16. Przegląd źródeł finansowania (749)

- Rozróżnienie pomiędzy długiem i kapitałem własnym (750)
- Finansowanie firmy kapitałem własnym (752)
 - Źródła kapitału własnego w firmie nienotowanej na giełdzie (752)
 - Źródła kapitału własnego w spółce publicznej (754)
- Finansowanie firmy długiem (759)
 - Kredyt bankowy (759)
 - Obligacje (760)
 - Leasing (766)
- Hybrydowe papiery wartościowe (774)
 - Obligacje zamienne (775)
 - Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy (779)
 - Obligacje z oprocentowaniem powiązaniem z sytuacją emitenta (782)
- Podsumowanie (784)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza bieżących możliwości finansowych firmy (788)

Rozdział 17. Proces finansowania (791)

- Dostępne instrumenty finansowe i cykl życia firmy (792)
 - Finansowanie wewnętrzne i zewnętrzne (792)
 - Wzrost, ryzyko i finansowanie (794)
 - Jak naprawdę firmy pozyskują fundusze? (796)

- Proces pozyskiwania kapitału (804)
 - Faza ekspansji i pozyskiwanie kapitału private equity (805)
 - Faza szybkiego wzrostu i pierwsza oferta publiczna (809)
 - Źródła finansowania spółki giełdowej (818)
- Podsumowanie (825)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Badanie instrumentów finansowych w cyklu życia firmy (829)

Rozdział 18. Struktura finansowania - teoria i praktyka (833)

- Korzyści z finansowania firmy długiem (834)
 - Korzyść podatkowa (834)
 - Zdyscyplinowanie menedżerów (838)
- Koszty długu (841)
 - Oczekiwany koszt bankructwa spowodowanego zadłużeniem (841)
 - Koszty agencji w finansowaniu firmy długiem (846)
 - Utrata elastyczności (852)
- Dług czy kapitał własny - wnioski (853)
 - Koszty i korzyści finansowania firmy kapitałem własnym (854)
 - Podejście menedżerów do długu i kapitału własnego (856)
- Nie ma optymalnej struktury kapitału (858)
 - Nieistotność zadłużenia w świecie bez podatków (858)
 - Nieistotność zadłużenia w świecie z podatkami (860)
 - Nieistotność długu dla wartości firmy - wnioski (863)
 - Istotność twierdzenia Millera - Modiglianiego (864)
- Optymalna struktura kapitału (865)
 - Uzasadnienie optymalnej struktury kapitału (866)
 - Dowody empiryczne na istnienie optymalnej struktury finansowania (866)
- Jak firmy wybierają strukturę kapitału (868)
 - Struktura finansowania a faza w cyklu życia firmy (869)
 - Struktura finansowania firm porównywalnych (871)
 - Kolejność źródeł finansowania (872)
- Podsumowanie (875)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Wybór struktury finansowej (881)

Rozdział 19. Optymalna struktura finansowania (885)

- Sposób 1. Rozkład prawdopodobieństwa odchyleń przyszłego zysku operacyjnego (886)
 - Kroki przy wyznaczaniu optymalnej struktury finansowania (sposób 1.) (886)
 - Ograniczenia sposobu 1. (889)
 - Ulepszenia sposobu 1. (890)
- Sposób 2. Średni ważony koszt kapitału (891)
 - Średni ważony koszt kapitału i wartość firmy (891)
 - Kroki przy wyznaczaniu optymalnej struktury finansowania (sposób 2.) (894)
 - Ograniczenia sposobu 2. (910)
 - Inne zastosowania sposobu 2. (915)

- Sposób 3. Zwrot z kapitału własnego i koszt kapitału własnego (921)
 - Kroki przy wyznaczaniu optymalnej struktury finansowania (sposób 3.) (921)
 - Ograniczenia sposobu 3. (925)
- Sposób 4. Skorygowana wartość bieżąca (926)
 - Kroki przy wyznaczaniu optymalnej struktury finansowania (sposób 4.). (926)
 - Korzyści i ograniczenia sposobu 4. (932)
- Sposób 5. Analiza porównawcza (932)
 - Porównanie ze średnią branżową (933)
 - Uwzględnianie różnic pomiędzy firmami z jednej branży (934)
- Wybór optymalnego wskaźnika zadłużenia (937)
- Podsumowanie (938)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Optymalna struktura finansowania (950)

Rozdział 20. Struktura finansowania - wybór (953)

- Wybór struktury finansowania (954)
 - Brak dostosowania, dostosowanie stopniowe i natychmiastowe (954)
 - Dostosowywanie struktury finansowania (959)
- Wybór właściwych instrumentów finansowych (971)
 - Uzgadnianie przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych z przepływami z aktywów (973)
 - Implikacje podatkowe (985)
 - Spojrzenie od strony agencji ratingowych, analityków papierów wartościowych i władz (985)
 - Konsekwencje asymetrii informacji (987)
 - Ograniczanie kosztów agencji (988)
 - Podsumowanie (990)
- Podsumowanie (999)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Rozważenie optymalizacji wskaźnika zadłużenia firmy (1007)

CZĘŚĆ CZWARTA. ANALIZA DECYZJI W ZAKRESIE DYWIDENDY (1011)

Rozdział 21. Polityka dywidendy (1013)

- Podstawowe aspekty polityki dywidendy (1014)
 - Proces dywidendy (1014)
 - Miary polityki dywidendy (1016)
 - Dowody empiryczne - polityka dywidendy (1019)
- Koncepcja pierwsza - dywidenda nie ma znaczenia (1024)
 - Założenia koncepcji pierwszej (1025)
 - Dowód na nieistotność dywidendy (1025)
 - Polityka dywidendy przy założeniu nieistotności dywidendy (1028)
- Koncepcja druga - dywidenda jest zła (1029)
 - Podatek dochodowy a podatek od zysków kapitałowych (1029)
 - Czas powstania zobowiązania podatkowego (1030)
 - Mierzenie straty podatkowej z dywidendy (1031)

- Koncepcja trzecia - dywidenda jest dobra (1036)
 - Pozorne korzyści z dywidendy (1036)
 - Rzeczywiste korzyści z dywidendy (1039)
- Podsumowanie (1047)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Korzyści i koszty dywidendy (1050)

Rozdział 22. Gotówka zwracana akcjonariuszom (1053)

- Wykupowanie własnych akcji (1054)
 - Wpływ wykupu własnych akcji na wartość firmy (1054)
 - Skala wykupu własnych akcji (1055)
- Analiza polityki dywidendy od strony przepływów pieniężnych (1057)
 - Krok 1. Ile gotówki firma jest w stanie zwracać akcjonariuszom? (1057)
 - Krok 2. Ocena istniejących i nowych inwestycji firmy (1064)
 - Krok 3. Jakość projektów firmy i wysokość dywidendy (1068)
 - Krok 4. Ocena polityki dywidendy w oparciu o wskaźnik zadłużenia (1075)
- Analiza dywidendy firm porównywalnych (1077)
 - Porównanie z firmami w jednej branży (1077)
 - Porównanie z firmami na całym rynku (1080)
- Zmiana polityki dywidendy (1083)
 - Dowody empiryczne (1083)
 - Wnioski dla firmy (1085)
- Podsumowanie (1086)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza polityki dywidendy (1093)

Rozdział 23. Inne formy dywidendy - wykup akcji, spinoffy i dezinwestycje (1097)

- Inne sposoby zwracania gotówki akcjonariuszom (1098)
 - Wykup akcji (1099)
 - Kontrakty forward na wykupy własnych akcji (1108)
- Podział akcji i dywidenda wypłacana w formie akcji (1109)
 - Podział akcji (1110)
 - Dywidenda w formie akcji (1113)
- Dezinwestycje i inne formy dekomponowania aktywów firmy (1114)
 - Dezinwestycje (1115)
 - Spinoff, splitoff i splitup (1118)
 - Wyodrębnienie kapitału (equity carve-out) (1124)
 - Akcje typu tracking stock (1128)
- Dezinwestycje, spinoffy, carve-out i tracking stock - porównanie (1132)
 - Wspólne cele (1132)
 - Kluczowe różnice (1133)
 - Wybór właściwej opcji (1135)
- Podsumowanie (1136)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Wybór sposobu zwracania akcjonariuszom gotówki (1140)

CZEŚĆ PIĄTA. WYCENA (1143)

Rozdział 24. Wycena - zasady i praktyka (1145)

- Wycena według zdyskontowanych przepływów pieniężnych (1146)
 - Wolne przepływy pieniężne firmy (FCFF) (1147)
 - Oczekiwana stopa wzrostu (1155)
 - Stopa dyskontowa (1159)
 - Okres trwałości aktywów (1161)
 - Brakująca część wartości firmy (1167)
 - Końcowy etap wyceny firmy (1174)
 - Wycena kapitału własnego metodą bezpośrednią (1177)
- Wycena relatywna (1182)
 - Standaryzowanie wartości porównywanych aktywów (1182)
 - Zmienne wpływające na zmiany wskaźników krotności (1183)
 - Analiza firm porównywalnych (1186)
- Wycena według zdyskontowanych przepływów i wycena relatywna - różnice (1193)
- Podsumowanie (1194)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Wycena (1202)

Rozdział 25. Powiększanie wartości - narzędzia i techniki (1205)

- Tworzenie wartości od strony zdyskontowanych przepływów pieniężnych (1206)
 - Działania kreujące wartość i neutralne dla wartości firmy (1206)
 - Sposoby powiększania wartości firmy (1208)
 - Łańcuch powiększania wartości (1228)
- Nie tylko tradycyjny model wyceny (1231)
 - Ekonomiczna wartość dodana (EVA) (1234)
 - Stopa zwrotu z inwestycji oparta na przepływach pieniężnych (CFROI) (1248)
 - CFROI, wewnętrzna stopa zwrotu i wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych (1250)
 - CFROI i wartość firmy (1254)
- Jeszcze o powiększaniu wartości (1256)
- Podsumowanie (1257)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Powiększanie wartości (1264)

Rozdział 26. Wykupy i przejęcia (1267)

- Streszczenie wiedzy o wykupach i przejęciach (1268)
 - Rodzaje przejęć (1268)
 - Proces przejęcia (1269)
 - Krótka historia fuzji i przejęć w USA (1270)
- Wpływ fuzji i przejęć na wartość firmy - dowody empiryczne (1272)
- Etapy przejęcia (1274)
 - Etap 1. Sprecyzowanie motywów i strategii przejęcia (1274)
 - Etap 2. Wybór i wycena firmy przejmowanej (1281)
 - Etap 3. Określenie ceny oraz źródeł i formy sfinansowania przejęcia (1300)
 - Etap 4. Integrowanie firm po przejęciu (1310)

- Ograniczenia w przejmowaniu firm (1315)
- Jakość zarządzania i wykupy lewarowane (1318)
- Podsumowanie (1323)
- Prawdziwe firmy w czasie rzeczywistym: Analiza przejęć (1329)

CZEŚĆ SZÓSTA. WYCENA A DECYZJE W FINANSACH PRZEDSIĘBIORSTW (1335)

Rozdział 27. Zastosowania opcji w finansach przedsiębiorstw (1337)

- Podstawy wyceny opcji (1338)
 - Modele wyceny opcji inne niż model dwumianowy (1338)
 - Opcje egzotyczne i realne (1345)
- Opcje w analizie decyzji inwestycyjnych (1349)
 - Opcja opóźnienia realizacji projektu (1350)
 - Opcja poszerzenia zakresu projektu (1362)
 - Kiedy opcja opóźnienia lub poszerzenia projektu ma dużą wartość? (1368)
 - Opcja porzucenia projektu (1370)
- Zastosowania opcji w wycenie (1373)
 - Wycena firm posiadających patenty lub licencje (1374)
 - Wycena surowców naturalnych firmy (1376)
 - Wycena kapitału własnego likwidowanej firmy (1377)
- Model wyceny opcji w polityce finansowej i dotyczącej dywidendy (1386)
 - Konflikt pomiędzy obligatariuszami i akcjonariuszami (1386)
 - Projektowanie i wycena papierów wartościowych (1388)
 - Wartość elastyczności finansowej (1389)
- Podsumowanie (1394)

Rozdział 28. Z powrotem do podstawowych zasad (1401)

- Podsumowanie podstawowych zasad (1401)
 - Zasada inwestowania (1402)
 - Zasada finansowania (1403)
 - Zasada dywidendy (1405)
- Zależności pomiędzy zasadami finansów korporacji i ich wpływ na cykl życia firmy (1405)
 - Współzależności pomiędzy zasadami finansów korporacji (1406)
 - Zasady finansów korporacji i cykl życia firmy (1406)
- Fundamentalne założenia finansów korporacji (1408)
 - Miej do rynku zaufanie, ale ograniczone... (1408)
 - Przyszłość, a nie przeszłość... (1410)
 - Pokaż pieniądze... (1410)
 - Oczami marginalnego akcjonariusza... (1412)
- Podsumowanie (1413)

DODATKI (1415)

Odpowiedzi do nieparzystych pytań problemowych (1417)

Skorowidz (1475)