

SPIS TREŚCI

WSTĘP	9
ROZDZIAŁ 1	
PODSTAWY WYBORU STRATEGII FINANSOWANIA ROZWOJU WSPÓŁCZESNYCH PRZEDSIĘBIORSTW	13
1.1. Identyfikacja kategorii rozwoju przedsiębiorstwa	13
1.2. Determinanty doboru strategii finansowania rozwoju przedsiębiorstwa	25
1.2.1. Wyróżnienie czynników doboru strategii finansowania rozwoju	25
1.2.2. Ekonomiczny cykl życia przedsiębiorstwa	27
1.2.3. Ryzyko operacyjne i jego związek ze strategią finansowania rozwoju	30
1.2.4. Indywidualne ryzyko projektów jako czynnik wyboru strategii finansowania rozwoju	31
1.2.5. Konflikty interesów i ich wpływ na wybór strategii finansowania rozwoju	35
1.3. Koszt kapitału jako podstawa wyboru źródeł finansowania rozwoju przedsiębiorstwa (problemy dyskusyjne)	39
1.3.1. Identyfikacja kategorii kosztu kapitału z punktu widzenia różnych grup interesów	39
1.3.2. Kontrowersje wokół sposobu wyznaczania kosztu kapitału i ich wpływ na dobór źródeł finansowania rozwoju	42
1.4. Modele struktury źródeł finansowania rozwoju i ich konsekwencje finansowe	51
1.4.1. Model finansowania rozwoju z preferencją dla kapitału własnego i dominacją właścicieli	52
1.4.2. Model finansowania rozwoju z preferencją dla kapitału pożyczkowego	54
1.4.3. Model dywersyfikacji źródeł finansowania rozwoju przedsiębiorstwa	57

ROZDZIAŁ 2

MODELE SAMOFINANSOWANIA I ICH WYKORZYSTANIE W STRATEGIACH FINANSOWANIA ROZWOJU

PRZEDSIĘBIORSTWA	60
2.1. Kategoria nadwyżki finansowej i jej rola w finansowaniu rozwoju	60
2.2. Modele polityki dywidend a potrzeby rozwojowe przedsiębiorstwa	70
2.2.1. Polityka dywidend jako problem decyzyjny – obszary konfliktu interesów	70
2.2.2. Formy i sposoby wypłat dywidendy i ich wpływ na możliwości samofinansowania rozwoju	81
2.3. Wykorzystanie modeli analizy przepływów pieniężnych w ocenie możliwości samofinansowania rozwoju	84
2.3.1. Retrospektywne i prospektywne oceny przepływów pieniężnych w aspekcie zabezpieczenia możliwości samofinansowania	84
2.3.2. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej jako podstawa realnego samofinansowania rozwoju	93

ROZDZIAŁ 3

RYNKOWE POZYSKIWANIE KAPITAŁU WŁASNEGO

A PROBLEMY FINANSOWANIA ROZWOJU	99
3.1. Determinanty strategii rynkowego pozyskiwania kapitału własnego	99
3.1.1. Formy subskrypcji akcji i ich wpływ na strukturę własnościową przedsiębiorstwa	102
3.1.2. Moment pozyskania kapitału i jego związek z realizacją potrzeb finansowych przedsiębiorstwa i kierunkiem wykorzystania kapitału	108
3.1.3. Oczekiwania i motywacje inwestorów a szanse pozyskania kapitału na finansowanie rozwoju	113
3.2. Wybór optymalnej ceny emisyjnej akcji i jej wpływ na możliwości finansowania rozwoju	121
3.3. Emisja akcji a problem relacji inwestorskich i nadzoru korporacyjnego (właścicielskiego)	128

ROZDZIAŁ 4

ROLA KAPITAŁU POŻYCZKOWEGO W STRATEGII FINANSOWANIA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	138
4.1. Konkurencyjność modelu bezpośredniego i pośredniego finansowania rozwoju przedsiębiorstwa na rynku kapitału pożyczkowego	138
4.2. Kredyt bankowy w finansowaniu rozwoju przedsiębiorstwa	149
4.3. Rynek obligacji, jako miejsce pozyskiwania kapitału na cele rozwojowe	153
4.4. Determinanty i konsekwencje wykorzystania hybrydowych papierów dłużnych i kapitału <i>mezzanine</i>	167
4.5. Sekurytyzacja, jako szczególna forma finansowania ryzykownych przedsięwzięć rozwojowych	178
4.5.1. Cel i zakres sekurytyzacji	178
4.5.2. Procedura sekurytyzacji aktywów w przedsiębiorstwie	180

ROZDZIAŁ 5

KAPITAŁ WYSOKIEGO RYZYKA W FINANSOWANIU ROZWOJU	185
5.1. Cel i zakres angażowania kapitału ryzyka w finansowanie rozwoju	185
5.2. Formy zaangażowania kapitałowego funduszy <i>venture capital</i>	192
5.3. Przebieg procesu inwestycyjnego <i>venture capital</i>	196
ZAKOŃCZENIE	201
BIBLIOGRAFIA	207
SPIS RYSUNKÓW	213
SPIS TABEL	215