

# Spis treści

Wprowadzenie	9
<b>Rozdział 1</b>	
Istota projektów inwestycyjnych, ich opłacalność i ryzyko	11
1.1. Inwestycje – pojęcia, podstawowe cechy	11
1.2. Klasyfikacje inwestycji rzeczowych	14
1.3. Czynniki determinujące opłacalność inwestycji	24
1.4. Rachunek ekonomicznej opłacalności inwestycji	30
1.5. Etapy przygotowania projektu inwestycyjnego	32
1.6. Podstawowe źródła finansowania inwestycji rzeczowych	35
<b>Rozdział 2</b>	
Zakres feasibility study (studium wykonalności) według metodyki UNIDO	42
2.1. Geneza i historia projektu	42
2.2. Analiza rynku i koncepcji marketingowej	43
2.3. Zużycie surowców i innych nakładów	48
2.4. Lokalizacja i środowisko	50
2.5. Rozwiązania techniczne projektu	51
2.6. Strona organizacyjna przedsięwzięcia i koszty ogólnozakładowe	53
2.7. Zasoby ludzkie	53
2.8. Harmonogram realizacji przedsięwzięcia	54
2.9. Analiza finansowa i ocena projektu	55
<b>Rozdział 3</b>	
Szacowanie przepływów pieniężnych (współautor Maciej Tywończuk)	58
3.1. Informacje podstawowe o prognozowaniu przepływów pieniężnych	58
3.2. Zasady ustalania przepływów pieniężnych	63
3.2.1. Różnicowe ujęcie przepływów pieniężnych	64
3.2.2. Koszty zapadłe (koszty utopione)	67
3.2.3. Koszty utraconych korzyści	68

3.2.4.	Okresy planowania	69
3.2.5.	Efekty pośrednie (skutki uboczne)	69
3.2.6.	Modelowanie realne i nominalne	70
3.2.7.	Wiarygodność źródeł	72
3.2.8.	Koszty przygotowanej prognozy	72
3.3.	Przepływy pieniężne w poszczególnych fazach cyklu projektu	73
3.3.1.	Przepływy pieniężne w fazie uruchomienia projektu	74
3.3.2.	Przepływy pieniężne w fazie eksploatacji projektu	76
3.3.3.	Przepływy pieniężne w fazie likwidacji projektu	83
3.3.4.	Praktyczne wskazówki szacowania wybranych kategorii przepływów	86
3.3.4.1.	Przepływy operacyjne	86
3.3.4.2.	Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto	95
3.3.4.3.	Przepływy finansowe (finansowanie projektu kapitałem obcym)	101
3.3.4.4.	Strumienie pieniężne podatkowe	102
3.4.	Formuły i algorytmy stosowane do ustalania przepływów pieniężnych netto	106
<b>Rozdział 4</b>		
<b>Charakterystyka stopy dyskontowej i modeli wykorzystywanych do jej obliczania</b>		
<i>(współautor Maciej Tywończuk)</i>		
4.1.	Istota wyznaczania stopy dyskontowej	115
4.2.	Modele i metody wspomagające wyznaczanie stopy dyskontowej	118
4.2.1.	Określanie stopy dyskontowej za pomocą metody składania czynników ryzyka	119
4.2.2.	Określanie stopy dyskontowej za pomocą metody wyceny aktywów	121
4.2.3.	Określanie stopy dyskontowej za pomocą średniego ważonego kosztu kapitału	138
4.2.4.	Określanie stopy dyskontowej za pomocą krańcowego kosztu kapitału	151
<b>Rozdział 5</b>		
<b>Narzędzia wykorzystywane do oceny finansowej projektów inwestycyjnych</b>		
5.1.	Proste metody oceny opłacalności	160
5.1.1.	Prosty okres zwrotu	161
5.1.2.	Księgowa stopa zwrotu	165
5.1.3.	Próg rentowności	169
5.2.	Dyskontowe metody oceny opłacalności	171
5.2.1.	Podstawowe metody dyskontowe	172
5.2.1.1.	Wartość bieżąca (zaktualizowana) netto	172
5.2.1.2.	Wewnętrzna stopa zwrotu	182
5.2.1.3.	Indeks rentowności inwestycji	190

---

5.2.2.	Zmodyfikowane metody dyskontowe	192
5.2.2.1.	Zmodyfikowana wartość zaktualizowana netto	193
5.2.2.2.	Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	194
5.2.2.3.	Zmodyfikowany indeks rentowności inwestycji	197
5.2.3.	Pozostałe metody dyskontowe	199
5.2.3.1.	Zdyskontowany okres zwrotu	199
5.2.3.2.	Równoważna rata roczna oraz wartość bieżąca netto nieskończonej powtarzalności	201
5.3.	Wykorzystanie opcji rzeczywistych w ocenie opłacalności	206
<b>Rozdział 6</b>		
<b>Metody analizy ryzyka projektów inwestycyjnych</b>		214
6.1.	Ryzyko w planowaniu inwestycji	214
6.2.	Statystyczne miary ryzyka	216
6.3.	Metoda równoważnika pewności	223
6.4.	Analiza wrażliwości	226
6.5.	Analiza scenariuszy	231
6.6.	Analiza drzew decyzyjnych	234
6.7.	Metody symulacyjne	237
<b>Bibliografia</b>		243
<b>Indeks rzeczowy</b>		246