

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie.....	9
Rozdział I. Rzeczowe inwestycje przedsiębiorstw	15
1. Inwestycje a działalność bieżąca	15
2. Inwestycje a strategia rozwoju przedsiębiorstwa	17
3. Ocena <i>ex ante</i> w projektowaniu inwestycji.....	19
4. Studium możliwości	22
Rozdział II. Ocena efektywności i jej elementy	25
1. Kryterium oceny efektywności.....	25
2. Efekty niewymierne.....	29
3. Porównywalność elementów oceny.....	32
4. Elementy oceny rachunkowej	36
4.1. Podział ogólny.....	36
4.2. Stopa zwrotu.....	37
4.3. Inwestorska stopa zwrotu (<i>r</i>).....	39
4.4. Elementy oceny o charakterze materialnym.....	43
4.4.1. Nakłady inwestycyjne.....	43
4.4.2. Uzyskiwane efekty.....	47
4.5. Horyzont czasowy projektu	49
4.6. Wartość rezydualna (<i>RV</i>).....	55
Rozdział III. Mierniki oceny projektów inwestycyjnych i zasady ich wykorzystywania	57
1. Rola mierników oceny	57
2. Mierniki uproszczone (statyczne).....	60
2.1. Średnia stopa zwrotu (<i>ARR</i>).....	60
2.2. Okres zwrotu (<i>PBP</i>)	65
2.3. Wykorzystywanie mierników <i>ARR</i> i <i>PBP</i>	70

3. Nierównocенność wartości w czasie.....	71
3.1. Metoda dyskonta przy stałej w czasie stopie zwrotu	71
3.2. Metoda dyskonta przy stopie zmiennej w czasie.....	76
3.3. Kwestia numeracji lat.....	78
4. Mierniki rozwinięte.....	80
4.1. Wartość bieżąca netto (<i>NPV</i>).....	80
4.2. Wewnętrzna stopa zwrotu (<i>IRR</i>).....	85
4.3. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (<i>MIRR</i>).....	94
5. Problemy oceny projektów współzależnych.....	100
5.1. Projekty wzajemnie powiązane.....	100
5.2. Projekty wzajemnie wykluczające się (alternatywne)	103
5.2.1. Wybór wśród alternatywnych projektów o różnej skali inwestowania	104
5.2.2. Wybór wśród alternatywnych projektów różniących się długością okresu eksploatacji (<i>n</i>).....	108
5.3. Zakup nowego obiektu majątkowego <i>versus</i> remont obiektu dotychczas wykorzystywanego	113
5.4. Mierniki <i>NPVR</i> i <i>PI</i>	117
6. Ocena projektów realizowanych za granicą.....	118
6.1. Etap prac dla oszacowania wartości bieżącej netto projektu inwestycji	123
Rozdział IV. Ryzyko w ocenie efektywności projektów inwestycyjnych.....	127
1. Ryzyko a niepewność.....	127
2. Nieco algebry	132
3. Metody oceny ryzyka.....	135
3.1. Uwagi wstępne.....	135
3.2. Metody szacowania ryzyka.....	135
3.2.1. Analiza wrażliwości.....	135
3.2.2. Analiza scenariuszy	142
3.2.3. Metody symulacyjne – metoda Monte Carlo.....	146
3.2.4. Metoda drzew decyzyjnych	152
3.3. Metody korygowania wyników rachunku	156
3.3.1. Metoda ekwiwalentu pewności.....	156
3.3.2. Metoda korygowania stopy dyskontowej	162
4. Inflacja w ocenie projektów inwestycyjnych.....	165
Rozdział V. Ogólnogospodarcze ujęcie oceny.....	171
1. Istota oceny	171
2. Dochodowe kryterium ogólnogospodarczej oceny	175

2.1. Założenia sporządzania oceny dochodowej.....	175
2.2. Metoda cen rozliczeniowych	177
2.3. Metoda ciągnionej wartości dodanej.....	180
Zakończenie	187
Aneks 1. Przykład ustalania inwestycyjnych przepływów pieniężnych dla inwe-	
stycji nowej	189
Aneks 2. Obliczanie kosztu kapitału.....	195
Aneks 3. Uwagi o prognozowaniu przepływów pieniężnych	209
Bibliografia	227