
Spis treści

O autorze	9
Wprowadzenie.....	11
Wstęp.....	15
1. Podstawowe zagadnienia z zakresu rachunku efektywności inwestycji.....	21
Pojęcie oraz podstawowe cechy inwestycji.....	21
Rodzaje inwestycji.....	26
Realizacja inwestycji w formule <i>project finance</i>	60
Definicja <i>project finance</i>	60
Cechy charakterystyczne <i>project finance</i>	64
Najważniejsze rodzaje aranżacji <i>project finance</i>	67
Zalety i wady <i>project finance</i>	68
Obszary zastosowania <i>project finance</i>	71
<i>Project finance</i> a partnerstwo publiczno-prywatne	73
Porównanie formuły <i>project finance</i> z <i>corporate finance</i>	75
Etap proces budżetowania inwestycji.....	82
Rachunek efektywności inwestycji	95
Ocena efektywności inwestycji	97
Cykl życia inwestycji	164
Ryzyko i jego znaczenie w ocenie efektywności inwestycji	177
Decyzje inwestycyjne	200
Struktura i koszt kapitału	208
Wprowadzenie	208
Źródła kapitału	211
Charakterystyka kosztu kapitału	218
2. Bezwzględny rachunek efektywności inwestycji – ocena opłacalności	227
Wprowadzenie.....	227
Etap proces bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji	228

Metody bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji – klasyfikacja	230
Metody proste bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji	237
Proste stopy zwrotu ROI i ROE	237
Metoda prostego okresu zwrotu (PP).....	242
Metoda księgowej stopy zwrotu (ARR)	252
Dyskontowe metody bezwzględnej oceny opłacalności.....	257
Metoda wartości bieżącej netto (NPV)	261
Metoda skorygowanej wartości zaktualizowanej netto (ANPV)	300
Opcje realne (ROV).....	316
Metoda wewnętrznej stopy zwrotu (IRR).....	368
Metoda wskaźnika rentowności (PI)	390
Metoda zdyskontowanego okresu zwrotu (DPP).....	394
Uwzględnianie reinwestycji w metodach bezwzględnej oceny opłacalności	401
Metoda zmodyfikowanej wartości bieżącej netto (MNPV).....	402
Metoda zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR)	406
Metoda zmodyfikowanego wskaźnika rentowności (MPI).....	417
Uwzględnianie inflacji w metodach bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji	421
Porównanie metod bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji.....	429
Praktyka stosowania metod oceny opłacalności inwestycji w różnych krajach	432
3. Bezwzględny rachunek efektywności inwestycji – metody analizy ryzyka	445
Wprowadzenie	445
Analiza ryzyka inwestycji.....	446
Pośrednie metody analizy ryzyka inwestycji	450
Analiza wrażliwości	450
Analiza scenariuszy.....	465
Metody probabilistyczno-statystyczne	474
Analiza symulacyjna Monte Carlo	490
Bezpośrednie metody analizy ryzyka inwestycji.....	510
Metoda granicznego okresu zwrotu	510
Metoda stopy dyskontowej z ryzykiem	513
Metoda ekwiwalentu pewności.....	521
4. Względny rachunek efektywności inwestycji – ocena opłacalności.....	530
Względna ocena opłacalności inwestycji	530
Metody oceny opłacalności wykorzystywane we względnej ocenie opłacalności inwestycji	541

Ocena opłacalności inwestycji o różnej wartości i różnym rozłożeniu w czasie przepływów pieniężnych netto – sytuacja pierwsza	542
Ocena względnej opłacalności inwestycji o różnej wartości nakładów inwestycyjnych – sytuacja druga	548
Ocena opłacalności inwestycji o różnej długości ekonomicznego cyklu życia – sytuacja trzecia	552
Metody względnej oceny opłacalności inwestycji o różnej długości ekonomicznego cyklu życia i różnej wartości nakładów inwestycyjnych – sytuacja czwarta	561
Podsumowanie metod względnej oceny opłacalności inwestycji	563
5. Względny rachunek efektywności inwestycji – uwzględnianie ryzyka	565
Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnej wartości i różnym rozłożeniu w czasie przepływów pieniężnych netto	566
Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnej wartości nakładów inwestycyjnych	570
Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnym ekonomicznym cyklu życia	570
Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnym ekonomicznym cyklu życia i różnej wartości nakładów inwestycyjnych	574
6. Rachunek efektywności inwestycji – współczesne wyzwania	576
Wprowadzenie	576
Rachunek efektywności inwestycji zagranicznych	576
Polskie bezpośrednie inwestycje zagraniczne	576
Kategorie bezpośrednich inwestycji zagranicznych	578
Motywy i powody realizacji bezpośrednich inwestycji zagranicznych	580
Metodyka oceny efektywności bezpośrednich inwestycji zagranicznych	583
Społeczny rachunek efektywności inwestycji (SREI)	594
Przesłanki podjęcia problematyki SREI	594
Koncepcja prowadzenia SREI	596
Metodyka SREI	599
Wielokryterialna analiza atrakcyjności inwestycji	615
Przesłanki podejścia wielokryterialnego	615
Charakterystyka metod wielokryterialnych	617
Charakterystyka metod zintegrowanych	626
Zakończenie	629

Załącznik. Założenia finansowe planowanej inwestycji <i>project finance</i>	633
1. Charakterystyka planowanej inwestycji	633
2. Analiza rynkowych szans realizacji projektu	635
3. Finansowe założenia projektu	637
Bibliografia	645
Indeks	661