

Spis treści

WSTĘP	9
 ROZDZIAŁ 1.	
OGÓLNY PRZEGLĄD WYBRANYCH PROBLEMÓW	
PLANOWANIA INWESTYCJI.....	17
1.1. UWAGI WSTĘPNE.....	17
1.2. PRZYKŁADOWE RODZAJE ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	17
1.3. GŁÓWNE ETAPY PLANOWANIA INWESTYCJI	18
1.4. NIEKTÓRE PODOBIENSTWA I RÓŻNICE MIĘDZY PLANOWANIEM INWESTYCJI W AKTYWA RZECZOWE A INWESTOWANIEM W PAPIERY WARTOŚCIOWE	19
 ROZDZIAŁ 2.	
EFEKTYWNOŚĆ TECHNICZNA PROCESÓW PRODUKCJI.	
FUNKCJA PRODUKCJI.....	25
2.1. WPROWADZENIE.....	25
2.2. O NIEKTÓRYCH NARZĘDZIACH MODELOWANIA FUNKCJI PRODUKCJI NA POZIOMIE MIKROEKONOMICZNYM	26
2.3. PROSTY PRZYKŁAD MODELOWANIA FUNKCJI PRODUKCJI	29
 ROZDZIAŁ 3.	
EFEKTYWNOŚĆ EKONOMICZNA PROCESÓW PRODUKCJI.	
KOSZTY ALTERNATYWNE	33
3.1. WPROWADZENIE.....	33
3.2. KOSZTY ALTERNATYWNE CZYNNIKÓW WYTWÓRCZYCH	35
3.2.1. KOSZTY ALTERNATYWNE MAJĄTKU TRWAŁEGO	35
3.2.2. KOSZTY ALTERNATYWNE ŚRODKÓW OBROTOWYCH	36
3.2.3. KOSZTY ALTERNATYWNE NAJMOWANYCH CZYNNIKÓW WYTWÓRCZYCH	36
3.2.4. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OKREŚLANIA KOSZTÓW ALTERNATYWNYCH CZYNNIKÓW WYTWÓRCZYCH.....	37
3.2.5. WYZNACZANIE KOSZTÓW ALTERNATYWNYCH MAJĄTKU TRWAŁEGO	37
3.2.6. DODATKOWE INFORMACJE O ZNACZENIU KOSZTÓW ALTERNATYWNYCH W RACHUNKU EKONOMICZNYM.....	39
3.2.7. UWAGI O KOSZTACH ALTERNATYWNYCH USŁUG ZARZĄDZANIA I PODEJMOWANIA RYZYKA	40
3.2.8. KOSZTY ALTERNATYWNE W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH	41
3.2.9. PODEJMOWANIE RYZYKA JAKO SWOISTY CZYNNIK WYTWÓRCZY UWZGLĘDNIAJANY W RACJONALNYM RACHUNKU EKONOMICZNYM.....	41

3.2.10. O RACJONALNYM SZACOWANIU PRZEZ INWESTORA MINIMALNEJ PREMII ZA RYZYKO	43
3.3. UWAGI KOŃCOWE	45
ROZDZIAŁ 4.	
PRZYKŁAD ILUSTRUJĄCY ETAPY WYBORU TECHNOLOGII (UJĘCIE JEDNOOKRESOWE).....	47
4.1. WPROWADZENIE	47
4.2. WYZNACZENIE FUNKCJI PRODUKCJI	47
4.2.1. SPORZĄDZENIE WYKAZU MOŻLIWYCH METOD WYTWARZANIA (TECHNOLOGII)	47
4.2.2. SPORZĄDZENIE WYKAZU METOD WYTWARZANIA EFEKTYWNYCH TECHNICZNIE	47
4.3. WYZNACZANIE TECHNOLOGII EFEKTYWNYCH EKONOMICZNIE (UJĘCIE JEDNOOKRESOWE)	48
4.4. OBLICZENIE ZYSKU OPERACYJNEGO W SKALI ROKU	49
4.5. OBLICZENIE ZYSKU EKONOMICZNEGO	50
4.6. UWAGI KOŃCOWE	51
ROZDZIAŁ 5.	
KRÓTKOOKRESOWA FORMUŁA ZYSKU EKONOMICZNEGO A DŁUGOOKRESOWA FORMUŁA ZAKTUALIZOWANEJ WARTOŚCI NETTO (NPV) PROJEKTU.....	53
5.1. WPROWADZENIE	53
5.2. ZWIĄZKI FORMUŁY ZYSKU EKONOMICZNEGO Z FUNKCJĄ PRODUKCJI	54
5.3. PREMIE ZA RYZYKO I INNOWACJE	54
5.4. ŁĄCZNY KOSZT KAPITAŁU WŁASNEGO I OBCEGO JAKO WARTOŚĆ ŚREDNIA WAŻONA	59
5.5. UWAGI O ROLI FORMUŁY ZYSKU EKONOMICZNEGO W ZARZĄDZANIU OPERACYJNYM I W ZARZĄDZANIU BILANSEM FINANSOWYM PROJEKTU INWESTYCYJNEGO	60
5.6. EKONOMICZNA WARTOŚĆ DODANA (EVA)	63
5.7. WARTOŚĆ ZAKTUALIZOWANA NETTO (NPV) JAKO FORMUŁA KRYTERIALNA PRZY WYBORZE TECHNOLOGII I ORGANIZACJI PROJEKTU	64
5.7.1. ZWIĄZEK NPV Z FORMUŁĄ EVA	64
5.7.2. UWAGI O SZACOWANIU ŚREDNIEGO WAŻONEGO KOSZTU KAPITAŁU (WACC)	66
5.7.3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	67

ROZDZIAŁ 6.**WPROWADZENIE DO ANALIZY PROJEKTÓW****INWESTYCYJNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM RYZYKA 71**

6.1. INFORMACJE WSTĘPNE	71
6.2. RYZYKO WYŁĄCZNE	72
6.3. DŹWIGNIA OPERACYJNA I DŹWIGNIA FINANSOWA Z PERSPEKTYWY RYZYKA WYŁĄCZNEGO'	73
6.3.1. WPROWADZENIE	73
6.3.2. RYZYKO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	79
6.3.3. RYZYKO FINANSOWE W SENSIE RYZYKA WYŁĄCZNEGO	83
6.3.4. DŹWIGNIA OPERACYJNA I DŹWIGNIA FINANSOWA W ANALIZIE RYZYKA RYNKOWEGO	84
6.4. UWAGI KOŃCOWE	86

ROZDZIAŁ 7.**O SZACOWANIU KOSZTÓW KAPITAŁU****PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH 89**

7.1. INFORMACJE WSTĘPNE	89
7.2. WPŁYW DŹWIGNI FINANSOWEJ NA WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKÓW BETA	91
7.3. SZACOWANIE KOSZTU KAPITAŁU PROJEKTU INWESTYCYJNEGO PLANOWANEGO PRZEZ FIRMĘ NIENOTOWANĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH	93
7.3.1. WPROWADZENIE	93
7.3.2. SZACOWANIE KOSZTU KAPITAŁU WŁASNEGO ZAANGAŻOWANEGO W AKTYWACH FIRMY MACIERZYTEJ PROJEKTU	95
7.3.3. SZACOWANIE ŚREDNIEGO WAŻONEGO KOSZTU KAPITAŁU (WACC) FIRMY NIENOTOWANEJ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH. PRZYKŁAD LICZBOWY	97
7.3.4. SZACOWANIE ŚREDNIEGO WAŻONEGO KOSZTU KAPITAŁU PROJEKTU O PROFILU RYZYKA RÓŻNYM OD PROFILU RYZYKA FIRMY MACIERZYTEJ PROJEKTU	99
7.3.5. PRZYKŁAD LICZBOWY DOTYCZĄCY SZACOWANIA KOSZTU KAPITAŁU WŁASNEGO PROJEKTU	100
7.3.6. O WYZNACZANIU WAG ŚREDNIEGO WAŻONEGO KOSZTU KAPITAŁU PROJEKTU	101
7.3.7. UWAGA O SZACOWANIU KOSZTU KAPITAŁU PROJEKTU	102
7.3.8. OBLICZENIE ŚREDNIEGO WAŻONEGO KOSZTU KAPITAŁU PROJEKTU (WACC _p)	102
7.4. UWAGI KOŃCOWE	102

ROZDZIAŁ 8.**UZUPEŁNIENIA, KOMENTARZE I PODSUMOWANIE
NIEKTÓRYCH PROPOZYCJI DOTYCZĄCYCH METOD
ANALIZY PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH****107**

- 8.1. WZAJEMNE ZALEŻNOŚCI MIĘDZY WYBOREM TECHNOLOGII
I ORGANIZACJI PROCESÓW PRODUKCYJNYCH A EFEKTAMI
DŹWIGNI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ107
- 8.2. FORMUŁA ZAKTUALIZOWANEJ WARTOŚCI NETTO PROJEKTU
W STRATEGICZNEJ I TAKTYCZNEJ ALOKACJI ZASOBÓW PRZY
REALIZACJI PROJEKTU115
- 8.3. UWAGI O RENTACH EKONOMICZNYCH Z PROJEKTÓW
INWESTYCYJNYCH.....119

ROZDZIAŁ 9.**RYNKI FINANSOWE JAKO ŹRÓDŁO INFORMACJI
DLA OSZACOWANIA KOSZTÓW ALTERNATYWNYCH
KAPITAŁU INWESTOWANEGO W PROJEKTY****121**

- 9.1. WSTĘP121
- 9.2. EFEKTYWNOŚĆ ZEWNĘTRZNA RYNKU PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH122
- 9.3. EFEKTYWNOŚĆ WEWNĘTRZNA RYNKU PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH124
- 9.4. ŚWIADECTWA EMPIRYCZNE DOTYCZĄCE HIPOTEZY O
EFEKTYWNOŚCI CENOWEJ (ZEWNĘTRZNEJ) RYNKÓW
FINANSOWYCH124
- 9.5. DYSKUSJA O MODELU RACJONALNEGO INWESTORA131
- 9.6. UWAGI KOŃCOWE137

ANEKS 1. ANALIZA SCENARIUSZY REALIZACJI PROJEKTU 139**ANEKS 2. MODEL WYCENY AKTYWÓW KAPITAŁOWYCH CAPM... 143****SPIS TABEL..... 149****WYKAZ LITERATURY..... 151**