

Spis treści

Wstęp	7
1. Inwestycje jako element strategii rozwoju przedsiębiorstw	9
1.1. Podstawowe pojęcia, podział inwestycji	9
1.2. Rola inwestycji w strategii rozwoju przedsiębiorstwa	12
1.3. Etapy przygotowania i oceny projektu inwestycyjnego	15
1.4. Cykl projektu inwestycyjnego a przepływy finansowe	16
2. Finansowe metody oceny projektów gospodarczych	18
2.1. Klasyfikacja metod oceny projektów gospodarczych	18
2.2. Statyczne metody oceny inwestycji	20
2.2.1. Metody porównania kosztów	20
2.2.2. Metoda porównania zysków	26
2.2.3. Metody porównania rentowności	28
2.2.4. Metody porównania okresu zwrotu nakładów	32
2.3. Dynamiczne metody oceny inwestycji	36
2.3.1. NPV – metoda wartości bieżącej	36
2.3.2. Metoda wewnętrznej stopy zwrotu	45
2.3.3. Porównanie NPV i IRR	46
2.3.4. Metoda annuitetowa	51
2.3.5. Metoda EVA/MVA	53
2.3.6. Podejście Real Option	57
3. Analiza przepływów środków pieniężnych	69
3.1. Rodzaje przepływów środków pieniężnych	70
3.2. Analiza przyrostowych przepływów środków pieniężnych	76
3.2.1. Model i metoda analizy przyrostowych przepływów środków pieniężnych	77
3.2.2. Analiza projektu z przyrostowymi CF	84
3.3. Modele progностyczne przepływów środków pieniężnych z inwestycji	87
3.3.1. Ciągłe w czasie modele progностyczne	87
3.3.2. Dyskretne w czasie modele progностyczne	98
3.3.3. Wyznaczanie przepływów przyrostowych modelami progностycznymi	113

3.4. Metody wspomagania procesu prognozowania sprawozdań finansowych	116
3.4.1. Metoda stałego procentu od sprzedaży.....	117
3.4.2. Metody wspomagania wybranych elementów procesu prognostycznego	123
3.4.3. Inne metody prognozowania sprawozdań.....	136
3.5. Podsumowanie.....	136
4. Wspomaganie rozwiązywania wybranych problemów związanych z finansowaniem projektów gospodarczych	138
4.1. Rodzaje źródeł finansowania inwestycji.....	138
4.2. Modele i metody wspomagające wyznaczanie kosztów składników kapitału	145
4.2.1. Problemy obliczania średniego ważonego kosztu kapitału – WACC.....	145
4.2.2. Koszty składników kapitału.....	154
4.3. Wspomaganie wyznaczania kosztu kapitału spółek przy ograniczonej dostępności danych rynkowych.....	195
4.3.1. Koszt kapitału własnego	196
4.3.2. Koszt długu	205
4.4. Wspomaganie wybranych decyzji dotyczących struktury finansowania projektów	205
4.4.1. Model wyboru spółek.....	208
4.4.2. Ocena kosztów trudności finansowych	210
4.5. Podsumowanie.....	214
5. Analiza ryzyka w ocenie projektów gospodarczych	216
5.1. Rodzaje ryzyka	216
5.2. Miary ryzyka	224
5.2.1. Miary zmienności ryzyka	226
5.2.2. Miary wrażliwości ryzyka.....	229
5.2.3. Miary zagrożenia ryzyka	234
5.3. Metody uwzględniania ryzyka w ocenie inwestycji	246
5.3.1. Metoda stopy dyskontowej	247
5.3.2. Metody w świecie bez ryzyka	251
5.3.3. Metody statystyczne	263
5.4. Metody aktuarialne i analizy dyskryminacji w ocenie ryzyka inwestycji	275
5.4.1. Metody aktuarialne	277
5.4.2. Metody klasycznej dyskryminacji	290
5.5. Podsumowanie.....	306
Zakończenie	308
Literatura	310
Indeks	320