Opis

Książka **umożliwia zrozumienie zasad prowadzenia rachunku efektywności inwestycji, poznanie zakresu i metodyki oceny efektywności inwestycji, założeń, algorytmów, interpretacji oraz kryteriów decyzyjnych metod oceny opłacalności, a także metod analizy ryzyka inwestycji.** Wskazuje zalety i wady metod oceny opłacalności oraz metod analizy ryzyka inwestycji.

Trzecie wydanie zostało wzbogacone o charakterystykę, wyceny elastyczności zarówno decyzyjnej, jak i wynikającej z cech ocenianej inwestycji (elastyczności inwestycji), kompleksową prezentację metody skorygowanej NPV-ANPV, opis metodyki ekonomicznego (społecznego) rachunku efektywności inwestycji, zagadnienia związane i podejmowaniem decyzji finansowej dotyczącej inwestycji, a także o prezentację wielokryterialnego podejścia do oceny atrakcyjności inwestycji.

**W publikacji szczegółowo omówiono:**

- koncepcją prowadzenia współczesnego rachunku efektywności inwestycji,
- identyfikacje., pomiar i wycenę korzyści oraz kosztów inwestycji,
- konstrukcję algorytmów i formuł przepływów pieniężnych netto,
- formułowanie zasad prowadzenia rachunku efektywności inwestycji,
- wykorzystywanie określonych metod oceny opłacalności i analizy ryzyka inwestycji,
- zakres stosowalności poszczególnych metod rachunku efektywności inwestycji w polskiej i światowej praktyce gospodarczej,
- adaptacje, metodyki do nowych uwarunkowań i wymagań.

**Adresaci:**

Książka jest przeznaczona dla potencjalnych inwestorów, menedżerów dokonujących oceny efektywności inwestycji (projektów), analityków finansowych i decydentów z różnych branż, a także wykładowców i studentów kierunków ekonomicznych.

Informacje o autorach (redaktorach)

**Waldemar Rogowski** jest doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych w dyscyplinie finanse, profesorem nadzwyczajnym w Instytucie Przedsiębiorstwa Kolegium Nauk o Przedsiębiorstwie SGH, absolwentem Szkoły Głównej Handlowej i Wydziału Prawa Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Od wielu lat działa w praktyce gospodarczej jako menedżer w sektorze bankowym.

Wykłada na licznych studiach podyplomowych prowadzonych przez SGH, takich jak Zarządzanie Projektami (*Project Management*), Zarządzanie Wartością Firmy, Metody Wyceny Spółki Kapitałowej, Roczne Podyplomowe Studium Menedżerskie, Efektywne Zarządzanie IT w Przedsiębiorstwie, Business Intelligence - Systemy Wspomagania Decyzji Biznesowych.

Jest autorem i współautorem ponad 100 publikacji: książek, podręczników, monografii oraz referatów naukowych z dziedziny finansów, m.in. *Zarządzanie ryzykiem w przedsięwzięciach inwestycyjnych* (z A. Michalczewskim), Oficyna Ekonomiczna, Kraków 2005, oraz *Kapitał intelektualny - spojrzenie z perspektywy interesariuszy* (z S. Kasiewiczem i M. Kicińską), Oficyna Ekonomiczna, Kraków 2006. Ekspert Organizacji Narodów Zjednoczonych ds. Rozwoju Przemysłowego UNIDO, przez wiele lat recenzent wycen przedprywatyzacyjnych w Ministerstwie Skarbu Państwa.

Specjalizuje się w finansach przedsiębiorstwa, w szczególności w rachunku efektywności

inwestycji, modelach predykcji upadłości firm, analizie ekonomiczno-finansowej oraz wycenie firm.

Spis treści

**O autorze**
**str. 9**

**Wprowadzenie**
**str. 11**

**Wstęp**
**str. 15**

**1. Podstawowe zagadnienia z zakresu rachunku efektywności inwestycji**
**str. 21**

Pojęcie oraz podstawowe cechy inwestycji
str. 21

Rodzaje inwestycji
str. 26

Realizacja inwestycji w formule project finance
str. 60

Definicja project finance
str. 60

Cechy charakterystyczne project finance
str. 64

Najważniejsze rodzaje aranżacji project finance
str. 67

Zalety i wady project finance
str. 68

Obszary zastosowania project finance
str. 71

Project finance a partnerstwo publiczno-prywatne
str. 73

Porównanie formuły project finance z corporate finance
str. 75

Etapy procesu budżetowania inwestycji
str. 82

Rachunek efektywności inwestycji
str. 95

Ocena efektywności inwestycji
str. 97

Cykl życia inwestycji
str. 164

Ryzyko i jego znaczenie w ocenie efektywności inwestycji
str. 177

Decyzje inwestycyjne
str. 200

Struktura i koszt kapitału
str. 208

Wprowadzenie
str. 208

Źródła kapitału
str. 211

Charakterystyka kosztu kapitału
str. 218

**2. Bezwzględny rachunek efektywności inwestycji - ocena opłacalności**
**str. 227**

Wprowadzenie
str. 227

Etapy procesu bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji
str. 228

Metody bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji - klasyfikacja
str. 230

Metody proste bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji
str. 237

Proste stopy zwrotu ROI i ROE
str. 237

Metoda prostego okresu zwrotu (PP)
str. 242

Metoda księgowej stopy zwrotu (ARR)
str. 252

Dyskontowe metody bezwzględnej oceny opłacalności
str. 257

Metoda wartości bieżącej netto (NPV)
str. 261

Metoda skorygowanej wartości zaktualizowanej netto (ANPV)
str. 300

Opcje realne (ROV)
str. 316

Metoda wewnętrznej stopy zwrotu (IRR)
str. 368

Metoda wskaźnika rentowności (PI)
str. 390

Metoda zdyskontowanego okresu zwrotu (DPP)
str. 394

Uwzględnianie reinwestycji w metodach bezwzględnej oceny opłacalności
str. 401

Metoda zmodyfikowanej wartości bieżącej netto (MNPV)
str. 402

Metoda zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR)
str. 406

Metoda zmodyfikowanego wskaźnika rentowności (MPI)
str. 417

Uwzględnianie inflacji w metodach bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji
str. 421

Porównanie metod bezwzględnej oceny opłacalności inwestycji
str. 429

Praktyka stosowania metod oceny opłacalności inwestycji w różnych krajach
str. 432

**3. Bezwzględny rachunek efektywności inwestycji - metody analizy ryzyka**
**str. 445**

Wprowadzenie
str. 445

Analiza ryzyka inwestycji
str. 446

Pośrednie metody analizy ryzyka inwestycji
str. 450

Analiza wrażliwości
str. 450

Analiza scenariuszy
str. 465

Metody probabilistyczno-statystyczne
str. 474

Analiza symulacyjna Monte Carlo
str. 490

Bezpośrednie metody analizy ryzyka inwestycji
str. 510

Metoda granicznego okresu zwrotu
str. 510

Metoda stopy dyskontowej z ryzykiem
str. 513

Metoda ekwiwalentu pewności
str. 521

**4. Względny rachunek efektywności inwestycji - ocena opłacalności**
**str. 530**

Względna ocena opłacalności inwestycji
str. 530

Metody oceny opłacalności wykorzystywane we względnej ocenie opłacalności inwestycji
str. 541

Ocena opłacalności inwestycji o różnej wartości i różnym rozłożeniu w czasie przepływów pieniężnych netto - sytuacja pierwsza
str. 542

Ocena względnej opłacalności inwestycji o różnej wartości nakładów inwestycyjnych - sytuacja druga
str. 548

Ocena opłacalności inwestycji o różnej długości ekonomicznego cyklu życia - sytuacja trzecia
str. 552

Metody względnej oceny opłacalności inwestycji o różnej długości ekonomicznego cyklu życia i różnej wartości nakładów inwestycyjnych - sytuacja czwarta
str. 561

Podsumowanie metod względnej oceny opłacalności inwestycji
str. 563

**5. Względny rachunek efektywności inwestycji - uwzględnianie ryzyka**
**str. 565**

Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnej wartości i różnym rozłożeniu w czasie przepływów pieniężnych netto
str. 566

Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnej wartości nakładów inwestycyjnych
str. 570

Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnym ekonomicznym cyklu życia
str. 570

Uwzględnianie ryzyka we względnej ocenie efektywności inwestycji o różnym ekonomicznym cyklu życia i różnej wartości nakładów inwestycyjnych
str. 574

**6. Rachunek efektywności inwestycji - współczesne wyzwania**
**str. 576**

Wprowadzenie
str. 576

Rachunek efektywności inwestycji zagranicznych
str. 576

Polskie bezpośrednie inwestycje zagraniczne
str. 576

Kategorie bezpośrednich inwestycji zagranicznych
str. 578

Motywy i powody realizacji bezpośrednich inwestycji zagranicznych
str. 580

Metodyka oceny efektywności bezpośrednich inwestycji zagranicznych
str. 583

Społeczny rachunek efektywności inwestycji (SREI)
str. 594

Przesłanki podjęcia problematyki SREI
str. 594

Koncepcja prowadzenia SREI
str. 596

Metodyka SREI
str. 599

Wielokryterialna analiza atrakcyjności inwestycji
str. 615

Przesłanki podejścia wielokryterialnego
str. 615

Charakterystyka metod wielokryterialnych
str. 617

Charakterystyka metod zintegrowanych
str. 626

**Zakończenie**
**str. 629**

**Załącznik. Założenia finansowe planowanej inwestycji project finance**
**str. 633**

1. Charakterystyka planowanej inwestycji
str. 633

2. Analiza rynkowych szans realizacji projektu
str. 635

3. Finansowe założenia projektu
str. 637

**Bibliografia**
**str. 645**

**Indeks**
**str. 661**