

Spis treści

Wstęp	9
Rozdział 1. Wprowadzenie do finansowania i budżetowania projektów rozwojowych (Teresa Czerwińska)	13
1.1. Istota i rodzaje inwestycji	13
1.2. Ujęcie funkcjonalne inwestycji	19
1.3. Decyzje inwestycyjne w strategii rozwoju przedsiębiorstwa	23
1.4. Strategie inwestowania i ich determinanty	25
1.5. Źródła kapitału i zasady finansowania przedsięwzięć rozwojowych	28
Rozdział 2. <i>Project finance</i> i <i>corporate finance</i> jako metody realizacji projektów inwestycyjnych (Marta Postuła)	34
2.1. Definicja <i>project finance</i>	34
2.2. Obszary zastosowania <i>project finance</i>	40
2.3. Zarządzanie projektem w formule <i>project finance</i>	46
2.4. <i>Project finance</i> a partnerstwo publiczno-prywatne	50
2.5. Porównanie formuły <i>project finance</i> z <i>corporate finance</i>	55
Rozdział 3. Modelowanie finansowe projektów inwestycyjnych (Marta Postuła, Rafał Cieślik)	59
3.1. Planowanie w <i>project finance</i> i <i>corporate finance</i>	59
3.2. Etapy procesu budżetowania inwestycji	63
3.3. Dane wejściowe do modelu finansowego	66
3.4. Założenia makroekonomiczne	66
3.5. Budżet projektu i źródła finansowania	72
3.6. Przychody i koszty operacyjne	73
3.7. Najczęściej popełniane błędy w założeniach modelu finansowego	88

Rozdział 4. Strumienie pieniężne w <i>project finance</i> oraz <i>corporate finance</i> (Rafał Cieślik)	93
4.1. Wartość pieniądza w czasie	93
4.2. Struktura i koszt kapitału	96
4.3. Kategoryzacja wolnych przepływów pieniężnych dla różnych celów i algorytmy ich kalkulacji	119
4.4. Wskaźniki obsługi zadłużenia (DSCR, LLCR, PLCR) jako mierniki efektywności inwestycji dla kredytodawców	139
Rozdział 5. Metody oceny opłacalności inwestycji (Rafał Cieślik)	147
5.1. Klasyfikacja metod	147
5.1.1. Metody proste oceny opłacalności inwestycji	148
5.2. Zaawansowane metody oceny opłacalności projektów rozwojowych	156
5.2.1. Metoda wartości bieżącej netto (NPV)	156
5.2.2. Metoda wewnętrznej stopy zwrotu (IRR)	161
5.3. Czynniki reinwestycji w metodach oceny opłacalności (MIRR)	166
5.4. Metody oceny efektywności inwestycji realizowanych w formule <i>project finance</i>	168
Rozdział 6. Selekcja projektów inwestycyjnych (Maciej Pawłowski)	176
6.1. Przesłanki selekcji projektów inwestycyjnych	176
6.2. Projekty inwestycyjne w warunkach oceny przedsięwzięć o różnej wartości nakładów inwestycyjnych	179
6.3. Selekcja projektów inwestycyjnych o różnych okresach ekonomicznego życia	185
6.4. Projekty inwestycyjne charakteryzujące się odmienną wartością nakładów inwestycyjnych i różnym okresem ekonomicznego cyklu życia	194
Rozdział 7. Zarządzanie ryzykiem (Rafał Cieślik, Maciej Pawłowski)	198
7.1. Ryzyko w projektach inwestycyjnych	198
7.2. Metody korygowania efektywności projektu inwestycyjnego ze względu na ryzyko	202
7.2.1. Korekty parametrów rachunku	202
7.2.2. Równoważnik pewności jako ekwiwalent pewności (<i>certainty equivalent</i> – CE)	207
7.3. Analiza wrażliwości w ocenie ryzyka projektu inwestycyjnego	210
7.3.1. Metoda symulacji	222

Rozdział 8. Zarządzanie ryzykiem w podejściu zintegrowanym (Philippe De Brouwer)	231
8.1. Zintegrowane zarządzanie ryzykiem i cykl ryzyka	231
8.2. Identyfikacja ryzyka	234
8.2.1. Specyficzne typy ryzyka	235
8.2.2. Ogólne czynniki ryzyka	236
8.3. Ocena ryzyka i matryca ryzyka	242
8.4. Ilościowa ocena ryzyka	244
8.4.1. W poszukiwaniu miary ryzyka	246
8.4.2. Value at Risk (VaR)	251
8.4.3. Expected Shortfall (ES)	259
8.5. Modelowanie ryzyka	265
8.5.1. Stress testy	266
8.5.2. Symulacje Monte Carlo	267
8.5.3. Ponad symulacjami Monte Carlo	268
8.6. Podsumowanie	273
Dodatek A do rozdziału 8. Koherentne miary ryzyka	277
A.1. Wstęp	277
A.2. Definicje	278
A.2.1. Koherentne miary ryzyka	278
A.2.2. Wariancja (VAR)	280
A.2.3. Value at Risk (VaR)	280
A.2.4. Expected Shortfall (ES)	281
A.3. Konsekwencje myślenia inkohherentnego	283
A.4. Optymalizacja portfela i minimalizacja ryzyka	286
A.4.1. Value at Risk (VaR)	286
A.4.2. Wariancja (VAR)	287
A.5. Regulacyjne zastosowanie miar ryzyka	288
A.5.1. Używanie VaR jako limitu ryzyka	288
A.5.2. Co ze stress testami?	288
A.5.3. Jak banki mogą być bardziej bezpieczne?	289
A.6. Konkluzje	289
Dodatek B do rozdziału 8. Skale pomiarowe	296
Bibliografia	299
Spis tabel	307
Spis rysunków, schematów i wykresów	309