

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	7
1. ZNACZENIE INWESTYCJI W ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTW	9
1.1 PODSTAWOWE POJĘCIA DOTYCZĄCE INWESTYCJI	9
1.2 ROLA INWESTYCJI W STRATEGII ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	10
1.3 RODZAJE INWESTYCJI	12
1.4 ETAPY PRZYGOTOWANIA I OCENY PROJEKTU INWESTYCYJNEGO	13
1.5 PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W INWESTOWANIU	13
PYTANIA I ZADANIA	16
2. PODSTAWY MATEMATYKI FINANSOWEJ	17
2.1 CZAS W OCENIE EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI	17
2.2 POJĘCIE PROCENTU	17
2.3 POJĘCIE DYSKONTA	19
2.4 NOMINALNA I EFEKTYWNA STOPA PROCENTOWA	20
2.5 WARTOŚĆ PRZYSZŁA	21
2.6 WARTOŚĆ BIEŻĄCA	23
2.7 STOPA PROCENTOWA A INFLACJA	25
2.8 WYKORZYSTANIE ELEMENTÓW MATEMATYKI FINANSOWEJ	26
2.8.1 Wycena obligacji stałokuponowych	26
2.8.2 Wycena akcji	26
PYTANIA I ZADANIA	28
3. RYZYKO A DOCHÓD	30
3.1 ISTOTA, DEFINICJE I RODZAJE RYZYKA	30
3.2 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	33
3.3 MIARY RYZYKA RYNKOWEGO	34
3.3.1 Wprowadzenie	34
3.3.2 Miary zmienności ryzyka	36
3.3.3 Miary wrażliwości ryzyka	40
3.3.4 Miary zagrożenia ryzyka	44
3.4 TEORIA UŻYTECZNOŚCI, AWERSJA DO RYZYKA	49
3.4.1 Elementy teorii użyteczności	49
3.4.2 Awersja do ryzyka	51
PYTANIA I ZADANIA	53
4. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA INWESTYCJI	56
4.1 WPROWADZENIE	56
4.2 ŹRÓDŁA FINANSOWANIA PROJEKTÓW	56
4.2.1 Podział źródeł finansowania	56
4.2.2 Finansowanie ze środków własnych	56
4.2.3 Finansowanie ze środków obcych	57
4.2.4 Finansowanie ze środków długoterminowych	57
4.2.5 Finansowanie ze środków krótkoterminowych	57
4.3 CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWANIA PROJEKTÓW	58
4.3.1 Akcje	58
4.3.2 Pożyczki bankowe	59
4.3.3 Kredyty bankowe	59
4.3.4 Obligacje	60
4.3.5 Leasing	60
4.4 DŹWIGNIA FINANSOWA	62
4.4.1 Próg rentowności	63
4.4.2 Stopień dźwigni finansowej	64
4.5 ŚREDNI WĄŻONY KOSZT KAPITAŁU	65
4.5.1 Koszty składników kapitału	66
4.5.1.1. Koszt kapitału akcyjnego zwykłego	66

4.5.1.2 Koszt kapitału akcyjnego uprzywilejowanego	67
4.5.1.3 Koszt zysku zatrzymanego	68
4.5.1.4 Koszt kapitału pochodzącego z pożyczek oraz kredytów bankowych	68
4.5.1.5 Koszt kapitału pozyskanego ze sprzedaży obligacji	68
4.5.1.6 Koszt środków pieniężnych pozyskanych z amortyzacji	70
4.5.2 Przykład obliczania WACC	70
PYTANIA I ZADANIA	71
5. FINANSOWE METODY OCENY PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH	73
5.1. WPROWADZENIE	73
5.2. STATYCZNE METODY OCENY INWESTYCJI	73
5.2.1 Metody porównania kosztów	73
5.2.2 Metoda porównania zysków	77
5.2.3 Metody porównania rentowności	79
5.2.4 Metody okresu zwrotu nakładów	82
5.3. DYNAMICZNE METODY OCENY INWESTYCJI	83
5.3.1 Zdyskontowana nadwyżka netto – NPV	83
5.3.2 Metoda wewnętrznej stopy zwrotu -IRR	87
5.3.3 NPV a IRR	88
5.3.4 Metoda annuitetowa	88
5.4. KOSZT KAPITAŁU W OCENIE INWESTYCJI	90
5.4.1 Średni ważony koszt kapitału (WACC)	90
5.4.2 Krzywa krańcowego kosztu kapitału (MCC)	91
5.5. RYZYKO W OCENIE INWESTYCJI	93
5.5.1 Metoda równoważnika pewności	93
5.5.2 Metoda stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko	94
5.6. ANALIZA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	94
PYTANIA I ZADANIA	95
6. EKONOMICZNE METODY OCENY PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH	98
PYTANIA I ZADANIA	99
7. EXCEL W ZARZĄDZANIU FINANSAMI	100
7.1. WPROWADZENIE	100
7.2. FUNKCJE ZWIĄZANE Z ELEMENTAMI MATEMATYKI FINANSOWEJ	100
7.3. FUNKCJE ZWIĄZANE Z DYNAMICZNYMI METODAMI OCENY INWESTYCJI	104
7.4. FUNKCJE UŻYWANE DO POMIARU RYZYKA	105
7.4.1 Funkcje używane do wyliczania miar zmienności ryzyka	106
7.4.2 Funkcje używane do wyliczania miar wrażliwości ryzyka	108
7.4.3 Funkcje używane do wyliczania miar zagrożenia ryzyka	109
DODATEK 1 TABLICE CZYNNIKÓW WARTOŚCI PRZYSZŁEJ I DYSKONTUJĄCE	113
DODATEK 2 TABLICA STANDARDOWEGO ROZKŁADU NORMALNEGO	119
LITERATURA	121