

## Opis przedmiotu

1. Nazwa przedmiotu: **Zarządzanie inwestycjami długoterminowymi**

2. Kod przedmiotu:

3. Język wykładowy: polski

4. Kierunek: finanse i rachunkowość

5. Specjalność: zarządzanie finansami przedsiębiorstw

6. Rok: III Semestr: 5

7. Tytuł/stopień oraz imię i nazwisko prowadzącego przedmiot:

Dr inż. Marek Wilimowski

8. Tytuły/stopnie oraz imiona i nazwiska pozostałych członków zespołu:

mgr Joanna Szczepańska

9. Formy zajęć wchodzące w skład przedmiotu, wymiar godzinowy, forma zaliczenia:

Forma zajęć	Wykład	Ćwiczenia/ Ćwiczenia tablicowe	Laboratorium/ Ćwiczenia praktyczne	Projekt	Seminarium
Liczba godzin w semestrze	45	30		15	
Forma zaliczenia	Egzamin pisemno-ustny	kolokwia		Wykonanie i zaliczenie projektu	

10. Liczba punktów ECTS: 8

11. Poziom (podstawowy/zaawansowany): zaawansowany

12. Wymagania wstępne:

2 semestry matematyki - analiza matematyczna i algebra macierzy, Statystyka opisowa - semestr 3, Podstawy ekonometrii, Technologia informacyjna, Matematyka finansowa, Mikroekonomia, Makroekonomia, Podstawy nauki o finansach, Rachunkowość

13. Cele kształcenia:

Przedstawienie ogólnej charakterystyki inwestycji, omówienie niefinansowych aspektów wyboru projektów inwestycyjnych, a w głównym nurcie wykładu metod oceny ich finansowej efektywności. Pobieżnie metod statycznych i stosunkowo dokładnie metod dynamicznych z uwzględnieniem zagadnień poprawnej analizy inwestycji, możliwych błędów oceny i wprowadzeniem do metod uwzględniających ryzyko, omówienie wzajemnych powiązań pomiędzy metodami. Zwrócenie uwagi na dość powszechnie występujące błędy w stosowaniu metod dynamicznych i interpretacji ich wyników.

14. Opis treści kształcenia w ramach poszczególnych form zajęć:

14.1. Wykład:

Metody szacowania finansowej efektywności inwestycji, formy bilansowania inwestycji, podział metod szacowania inwestycji. | Szacowanie przepływów pieniężnych inwestycji, sprawozdania pro forma, szacowanie nakładów inwestycyjnych, przepływy przyrostowe. | Metody statyczne, statyczny rachunek amortyzacji - okres zwrotu PB, rachunek porównawczy kosztów, rachunek porównawczy zysków, księgowa stopa zwrotu ARR. | Metody dynamiczne szacowania efektywności inwestycji, idea oceny inwestycji, typy projektów inwestycyjnych, ocena efektywności projektów inwestycyjnych rzeczowych w warunkach deterministycznych, założenia metod NPV, PI, IRR oraz DPB, metoda NPV, wskaźnik rentowności inwestycji PI, wewnętrzna stopa zwrotu IRR, zdyskontowany okres zwrotu DPB, porównanie metod szacowania efektywności, porównywanie różnych inwestycji i wybór lepszej, metody NPV i PI, metody NPV i IRR, metody NPV i DPB. | Omówienie zagadnień poprawnej analizy efektywności inwestycji, szacowanie przepływów pieniężnych istotnych dla oceny efektywności projektu inwestycyjnego, koszty kapitału w szacowaniu efektywności inwestycji, WACC, alternatywny koszt kapitału, stopa referencyjna dla metod dynamicznych, okres życia inwestycji i ustalenie optymalnego okresu życia inwestycji, Interwały czasu pomiędzy szacowanymi przepływami pieniężnymi projektu inwestycyjnego dla celów szacowania efektywności inwestycji, wartość rezydualna inwestycji, Koszty utopione a koszty alternatywne, amortyzacja inwestycji, interakcje pomiędzy projektami inwestycyjnymi, analiza dezinvestycji i wymiany, kapitał obrotowy i obrotowy netto, kapitał obcy spontaniczny, efektywne nakłady na kapitał obrotowy netto, uwzględnianie inflacji, analiza w cenach realnych (stałych), analiza w cenach nominalnych, porównanie inwestycji o nierównym okresie życia, metoda zastępowania łańcuchowego, metoda równoważnej renty. | Potencjalne błędy w ocenie przepływów środków pieniężnych, szacowanie błędu oceny związanego z błędami prognozy cash flow, błędy oceny wynikające ze źle przyjętej żądanej stopy zwrotu. | Modyfikacje metod oceny, zmodyfikowana wartość obecna netto inwestycji MNPV, zmodyfikowany wskaźnik zyskowności inwestycji MPI, zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji MIRR. | Optymalizacja budżetu kapitałowego. | Metody szacowania efektywności inwestycji w warunkach ryzyka, metoda uwzględniania ryzyka w stopie dyskontowej - RADRA. | Analiza wrażliwości, symulacja. Ocena inwestycji wyrażona biznes planem.

#### 14.2. Ćwiczenia/Ćwiczenia tablicowe:

Rozwiązywanie zadań z zakresu badania opłacalności inwestycji. Przegląd metod szacowania opłacalności inwestycji. Problem kosztu kapitału. Optymalny preliminarz inwestycji. Projektowanie inwestycji. Ryzyko inwestowania.

#### 14.3. Laboratorium/ Ćwiczenia praktyczne:

--

#### 14.4. Projekt:

Wykonanie projektu wg następujących punktów: 1. Ogólna charakterystyka projektu inwestycyjnego. 2. Wykonanie biznes-planu inwestycji w Excel'u. 3. Szacowanie średnioważonego kosztu kapitału (WACC). 4. Ocena opłacalności inwestycji metodą NPV. 5. Oszacowanie wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) i zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR). 6. Oszacowanie okresu zwrotu i indeksu zyskowności. 7. Analiza scenariuszy. 8. Analiza wrażliwości (wykresy). 9. Metoda równoważnika pewności. 10. Metoda stopy dyskonta uwzględniająca ryzyko.

#### 14.5. Seminarium:

--

#### 15. Literatura podstawowa:

Wilimowska Z., Wilimowski M., Sztuka Zarządzania Finansami, wyd. 2, Część I i II, TNOiK OPO, Bydgoszcz 2002 Brigham Eugene F., Gapenski Louis C., Zarządzanie finansami T1/T2: PWE, Warszawa 2000 Brealey Richard A., Myers Stewart C., Podstawy finansów przedsiębiorstw, PWN 1999 Pluta Wiesław, red., Budżetowanie kapitałów, PWE, Warszawa 2000 Pluta Wiesław, Jajuga Teresa, Inwestycje - Capital Budgeting - budżetowanie kapitałowe, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa 1995 Pluta Wiesław, Planowanie finansowe w przedsiębiorstwie, PWE, 1999 Machała Robert, Praktyczne zarządzanie finansami firmy, PWN, Warszawa 2001 Duliniec Aleksandra, Struktura i koszt kapitału w przedsiębiorstwie, wyd. 2 zm., PWN, Warszawa 2001
---

#### 16. Literatura towarzysząca:

Słownik Reutera: międzynarodowe terminy ekonomiczne i finansowe, oprac. Limited Reuters,- BKKI - Powszechna Agencja Informacyjna, Warszawa 1992 Jackson Mary, Staunton Mike, Zaawansowane modele finansowe z wykorzystaniem Excela i VBA + CD-ROM, Helion, Gliwice 2004
--