

Spis treści

Wstęp	9
-------	---

ROZDZIAŁ 1

Koncepcja zrównoważonego rozwoju i jej znaczenie dla budżetowania oraz oceny efektywności przedsięwzięć rozwojowych [RAFAŁ CIEŚLIK]	17
1.1. Decyzje inwestycyjne w strategii rozwoju przedsiębiorstwa	18
1.2. Koncepcja społecznej odpowiedzialności w decyzjach inwestycyjnych	24
1.3. Ramy i standardy dla zrównoważonego inwestowania	34
1.4. Odpowiedzialność przedsiębiorstwa wobec problemu zrównoważonego rozwoju	45
1.5. Wymogi zrównoważonego rozwoju a rachunek ekonomiczny przedsięwzięcia inwestycyjnego	50

ROZDZIAŁ 2

Alokacja kapitału na realizację projektów inwestycyjnych [MARIUSZ LIPSKI, MARTA POSTUŁA]	54
2.1. Dostępne źródła finansowania projektów inwestycyjnych w świetle koncepcji zrównoważonego rozwoju	55
2.2. Rola sektora finansowego w świetle koncepcji zrównoważonego rozwoju	67
2.3. Rynek kapitałowy i jego znaczenie w finansowaniu projektów inwestycyjnych	70
2.4. Sektor bankowy i jego znaczenie w finansowaniu projektów inwestycyjnych	82
2.5. Alternatywne źródła finansowania projektów inwestycyjnych	90

ROZDZIAŁ 3

Specyfikacja *project finance* i *corporate finance*

– podobieństwa i różnice [MARTA POSTUŁA]	94
3.1. Tło koncepcyjne	94
3.2. Obszary zastosowania <i>project finance</i>	102
3.3. Zarządzanie projektem w formule <i>project finance</i>	109
3.4. <i>Project finance</i> a partnerstwo publiczno-prywatne	113
3.5. Analiza zalet i wad formuły <i>project finance</i> z <i>corporate finance</i> dla finansowania inwestycji w zrównoważony rozwój	119
3.6. Specyfika <i>corporate finance</i> w dobie wymogów ESG	124

ROZDZIAŁ 4

Analiza przepływów pieniężnych w ocenie projektów

rozwojowych [ANNA CHMIELEWSKA]	128
4.1. Tradycyjna analiza przepływów pieniężnych w planowaniu inwestycji	128
4.2. Wpływ uwzględnienia zrównoważonego rozwoju na wysokość przepływów pieniężnych	133
4.3. Modelowanie strumieni pieniężnych z uwzględnieniem koncepcji zrównoważonego rozwoju	142
4.4. Ocena rentowności projektu oraz kluczowe wskaźniki finansowe oparte na rachunku przepływów pieniężnych	151
4.4.1. Ocena rentowności projektu	151
4.4.2. Ograniczenia analizy wskaźnikowej w przypadku inwestycji rozwojowych	155

ROZDZIAŁ 5

Ocena opłacalności projektu inwestycyjnego z perspektywy sponsora oraz instytucji finansującej [MARIUSZ LIPSKI]

	160
5.1. Motywy udziału sponsora oraz instytucji finansującej w projekcie inwestycyjnym	161
5.2. Ocena opłacalności projektu inwestycyjnego z perspektywy sponsora	165
5.2.1. Komercyjny rachunek efektywności inwestycji	165
5.2.2. Społeczny rachunek efektywności inwestycji	181
5.3. Ocena opłacalności projektu inwestycyjnego z perspektywy instytucji finansującej	186
5.3.1. Ocena opłacalności finansowania projektu w ujęciu klasycznym	186
5.3.2. Finansowanie dłużne oraz przedmiot finansowania w świetle koncepcji zrównoważonego rozwoju	193

ROZDZIAŁ 6

**Identyfikacja i mitygacja ryzyk związanych z realizacją
przedsięwzięć rozwojowych w ramach realizacji celów
zrównoważonego rozwoju** [ANNA CHMIELEWSKA, RAFAŁ CIEŚLIK] 198

6.1. Identyfikacja ryzyk związanych z realizacją celów gospodarki zrównoważonej	199
6.2. Analiza ryzyka w projektach inwestycyjnych w klasycznym rachunku ekonomicznym	207
6.3. Możliwości mitygacji ryzyk związanych z realizacją projektów	213
6.4. Raportowanie ESG jako klucz do kwantyfikacji nowych rodzajów ryzyka	217
6.5. Raportowanie ESG – próby upowszechnienia i standaryzacji	224

Bibliografia	229
Spis tabel	245
Spis rysunków i wykresów	246

Załączniki

Załącznik 1. Przykład wyliczenia wartości bieżącej netto (NPV) w projekcie inwestycyjnym	248
Załącznik 2. Przykład wyliczenia wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) w projekcie inwestycyjnym	249
Załącznik 3. Przykład wykorzystania metod probabilistyczno-statystycznych w ocenie ryzyka dla przedsięwzięcia inwestycyjnego	251
Załącznik 4. Przykład wykorzystania analizy wrażliwości w ocenie ryzyka dla przedsięwzięcia inwestycyjnego	256
Załącznik 5. Przykład wykorzystania metody symulacji Monte Carlo w ocenie ryzyka dla przedsięwzięcia inwestycyjnego	258
Załącznik 6. Przykład wykorzystania opcji realnych w ocenie efektywności przedsięwzięcia inwestycyjnego	262
Załącznik 7. Wskaźniki oparte na rachunku przepływów pieniężnych	265