

# Wprowadzenie

Decyzje inwestycyjne, rozumiane jako strategiczne decyzje przedsiębiorstw, należą do najtrudniejszych, a zarazem – uwzględniając konsekwencje błędnych wyborów – najbardziej odpowiedzialnych w ramach ich działalności gospodarczej. W przedsiębiorstwach bowiem są preliminowane i podejmowane inwestycje rzeczowe, finansowe oraz niematerialne. Skuteczne i opłacalne inwestowanie wymaga zatem właściwego podejścia w ramach rachunku ekonomicznego. Kadra menedżerska i zarządcza, chcąc lepiej radzić sobie z działalnością inwestycyjną, powinna uwzględniać następujące obszary: zidentyfikowanie głównych potrzeb przedsiębiorstwa, a także czynników warunkujących efektywne nim zarządzanie; proces krótko-, średnio- i długookresowego planowania; sposoby finansowania projektów inwestycyjnych; rachunek efektywności obejmujący szczegółowe rozwiązania w zakresie metod badania opłacalności projektów inwestycyjnych oraz analizy ryzyka w inwestowaniu.

Niniejsza książka stanowi aktualizację pierwszej publikacji pt. *Finansowa ocena inwestycji rzeczowych. Feasibility study* wydanej w 2016 roku. Zmienność otoczenia biznesowego, nowe aspekty oceny inwestycji oraz ogólna zmiana podejścia praktycznego do oceny inwestycji, skłoniła autorów do przygotowania zaktualizowanej wersji podręcznika pod nowym tytułem. Na podstawie analizy regulacji i dobrych praktyk oceny inwestycji, własnych doświadczeń i praktycznej wiedzy oraz krajowej i zagranicznej literatury przedmiotu przedstawiono w kolejnych siedmiu rozdziałach podstawową, niezbędną wiedzę z zakresu problematyki objętej tytułami

poszczególnych rozdziałów. W zaktualizowanej strukturze podręcznika znalazły się następujące zagadnienia:

- podstawy teorii inwestycji rzeczowych,
- zasady i dobre praktyki przygotowania studium wykonalności,
- podstawowe zasady oraz metody prognozowania poszczególnych kategorii przepływów pieniężnych netto,
- istota stopy dyskontowej oraz możliwe sposoby jej ustalania,
- bezwzględne i względne metody oceny efektywności projektów inwestycyjnych,
- metody analizy ryzyka inwestowania,
- aspekt ESG realizacji inwestycji.

W książce starano się przedstawić zarówno kompleksowo zagadnienie oceny inwestycji rzeczowych, jak i przedstawić wiele praktycznych wskazówek, rozwiązań i modeli, które stosowane są w profesjonalnej ocenie inwestycji przez fundusze inwestycyjne, firmy doradcze, zarządy i rady nadzorcze, banki czy instytucje publiczne. Podjęte rozważania teoretyczno-metodyczne zweryfikowane zostały na przykładach liczbowych, a autorzy zaprezentowali także praktyczne rozwiązania poprzez prezentację *case studies*.

Książka może być wykorzystana na kilku poziomach zaawansowania. Adresowana jest do wielu grup Czytelników, tj. osób studiujących ekonomię, finanse, zarządzanie. Kolejną grupą Czytelników mogą być menedżerowie i inwestorzy oczekujący interesujących publikacji, stanowiących pomoc w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Mamy nadzieję, że niniejsza publikacja przyczyni się do lepszego zrozumienia zagadnienia oceny inwestycji, a przedstawione materiały pomogą w lepszym i bardziej świadomym podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w przedsiębiorstwach niezależnie od czasu, miejsca czy branży.

Jednocześnie deklarujemy pełną otwartość na uwagi krytyczne względem publikacji w celu doskonalenia przygotowywanych i prezentowanych materiałów. Składając podziękowania recenzentom pracy: dr hab. prof. SGH Waldemarowi Rogowskiemu oraz dr Rafałowi Kusemu, których krytyczne spojrzenie wniosło nową wartość, chcemy podkreślić, że za układ książki i jej ostateczną treść ponosimy pełną odpowiedzialność.

*Autorzy*