

SPIS TREŚCI

OD WYDAWCY	1
WSTĘP	7
I. ZASADY SZACOWANIA STRUMIENI PIENIĘŻNYCH ORAZ SPORZĄDZANIA RACHUNKU EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI	9
1. Szacowanie strumieni przepływów pieniężnych	10
2. Formuły rachunku ekonomicznej efektywności inwestycji	11
3. Wybrane, specyficzne zagadnienia sporządzania rachunku efektywności inwestycji	14
3. 1. Specyfika rachunku efektywności modernizacji	14
3. 2. Efektywność inwestycji z zakresu ochrony środowiska	16
4. Kształtowanie parametrów rachunku efektywności inwestycji	17
4. 1. Ceny	17
4. 2. Okres obliczeniowy	18
4. 3. Koszt kapitału – stopa dyskontowa	20
II. ANALIZA I OCENA METODOLOGII WYKONANIA PROJEKCI FINANSOWYCH DO KONTRAKTÓW DŁUGOTERMINOWYCH	25
1. Ogólna charakterystyka kontraktów długoterminowych	25
2. Analiza i ocena założeń dotyczących wielkości przychodów ze sprzedaży	26
3. Analiza i ocena założeń dotyczących poziomu kosztów	29
4. Prognozy wyniku finansowego i przepływów finansowych	32
5. Analiza założeń dotyczących obciążeń finansowych z tytułu obsługi kredytów bankowych	33
6. Ocena poprawności sporządzenia rachunku efektywności	35
7. Ocena parametrów stosowanych w rachunku efektywności inwestycji	39
7. 1. Ceny	39
7. 2. Okres obliczeniowy	40
7. 3. Koszt kapitału – stopa dyskontowa	40
III. KONTRAKTY DŁUGOTERMINOWE A PROBLEMY REFORMY SEKTORA ELEKTROENERGETYCZNEGO	42
1. Światowe tendencje w zakresie zmian systemu funkcjonowania rynku energii elektrycznej	42
2. Charakterystyka obecnego stanu rynku energii elektrycznej w Polsce	49
2. 1. Pozycja wyjściowa oraz główne kierunki ewolucji	49
2. 2. Organizacja sektora	52
2. 3. Liberalizacja sektora elektroenergetyki	53
2. 4. Sposoby państwowej regulacji rynku	54
3. Kontrakty długoterminowe	55
3. 1. Finansowe konsekwencje kontraktów długoterminowych	55
3. 2. Rzeczowe rezultaty kontraktów długoterminowych	59
3. 3. Koncepcje rozwiązania problemu kontraktów długoterminowych	60
4. System opłat kompensacyjnych	67
5. Giełda energii	69

5. 1. Koncepcje funkcjonowania rynku energii w Polsce	69
5. 2. Giełda Energii S.A. – pierwsze doświadczenia	76

ANEKS STATYSTYCZNY 79

Tabela nr 1 – Daty zawarcia i okresy obowiązywania umów na dostawę mocy i o zakup energii elektrycznej, okresy realizacji i okresy obliczeniowe inwestycji w elektrowniach i elektrociepłowniach	80
Tabela nr 2 – Rodzaj inwestycji, wielkość nakładów inwestycyjnych, oraz efekty rzeczowe przedsięwzięć inwestycyjnych projektowanych i realizowanych przez elektrociepłownie i elektrownie	87
Tabela nr 3 – Stopy dyskontowe, stopy procentowe oraz sposoby ich obliczania i stosowania w Projektach finansowych przedsięwzięć inwestycyjnych projektowanych i realizowanych przez elektrociepłownie i elektrownie	93
Tabela nr 4 – Wartość końcowa (rezydualna) majątku trwałego i obrotowego, NPV i IRR przedsięwzięć inwestycyjnych projektowanych i realizowanych przez elektrociepłownie i elektrownie	100

LITERATURA 103