

## **SZACOWANIE STOPY DYSKONTOWEJ DOSTOSOWANEJ DO RYZYKA DLA PROJEKTÓW EKSPLOATACJI WĘGLA KAMIENNEGO W ZALEŻNOŚCI OD STOPNIA ROZPOZNANIA ZŁOŻA**

W artykule przedstawiono względne prognozowane błędy oszacowania średnich miąższości pokładów (i zarazem zasobów), zawartości popiołu, zawartości siarki i wartości opałowej w obrębie wydzielonych parcel obliczeniowych dla danych z kolejnych etapów poznania złoża ( $A$ ,  $B$ ,  $C_1$  i  $C_2$ ). Porównanie oszacowań średnich wartości parametrów dokonanych metodą krigingu z oszacowaniami dla danych eksploatacyjnych lub w razie ich braku z danymi z najwyższej kategorii rozpoznania dało przybliżone oceny błędów rzeczywistych (stwierdzanych). Błędy te wykorzystano do wyznaczenia stopy dyskontowej «dostosowanej do ryzyka» jako wskaźnika ryzyka związanego z podejmowaną inwestycją górnictwą.

### **Literatura**

1. Fisher I. «The Rate of Interest», The Macmillan Company, New York, 1907,
2. Fisher I. «The Theory of Interest», The Macmillan Company, New York, 1930,
3. Lorenz U., Blaschke W., Grudziński Z. «Propozycja nowej formuły sprzedażnej węgla energetycznego przeznaczonego dla energetyki zawodowej», Studia, Rozprawy, Monografie nr 112, wyd. IGSMiE PAN, Kraków, 2002,
4. Mucha J., Nieć M., Wasilewska M., Sobczyk E.J., Saługa P. «Dokładność szacowania zasobów węgla kamiennego jako element oceny ryzyka inwestycyjnego», Wydawnictwo Akademii Górniczo-Hutniczej im. St. Staszica w Krakowie, pp. 119, Kraków, 2007,
5. Mucha J., Nieć M., Saługa P., Sobczyk E.J., Wasilewska M.: «Ryzyko inwestycji w górnictwie węgla kamiennego jako funkcja dokładności oszacowań parametrów złożowych», w: Gospodarka Surowcami Mineralnymi, t. 24, z. 2/4 (red. Kicki J., Sobczyk E.J.), Kraków, 2008,
6. Smith L.D. «Discount Rates and Risk Assessment in Mineral Project Evaluations», Transactions Institution of Mining & Metallurgy (Sect. A: Mineral Industry), 1994,
7. Smith L.D. «Discounted Cash Flow Analysis and Discount Rates», Special Session on Valuation of Mineral Properties Mining Millennium 2000, March 8, 2000, Toronto, Ontario, 2000, [www.cim.org/mes/pdf/VALDAYLarrySmith.pdf](http://www.cim.org/mes/pdf/VALDAYLarrySmith.pdf).