

CUPRINS

CAPITOLUL I. Bazele managementului financiar7

| | |
|--|----|
| Obiective de învățare | 7 |
| 1. Ce este managementul financiar | 7 |
| 2. Întreprinderea și managerul financiar | 8 |
| 3. Obiectivul principal al managementului financiar | 9 |
| 4. Importanța managementului financiar în gestiunea financiară | 12 |
| 5. Principii de bază în finanțe | 13 |
| 6. Rezumatul capitolului | 15 |

CAPITOLUL II. Analiză financiară 17

| | |
|--|----|
| Obiective de învățare | 17 |
| 1. Analiza bilanțului | 17 |
| 1.1. Tipuri de bilanț folosite în evaluare și utilitatea lor | 19 |
| 1.1.1. Bilanțul financiar | 21 |
| 1.1.2. Bilanțul funcțional | 29 |
| 1.2. Analiza poziției financiare a întreprinderii | 34 |
| 2. Analiza veniturilor și cheltuielilor societății | 42 |
| 2.1. Tabloul soldurilor intermediare de gestiune | 43 |
| 2.2. Marjele de acumulare | 51 |
| 2.3. Capacitatea de autofinanțare | 55 |
| 2.4. Analiza pragului de rentabilitate | 57 |
| 3. Analiza cash flow-urilor | 60 |
| 3.1. Analiza cash flow-ului întreprinderii | 61 |
| 3.2. Analiza cash flow-ului disponibil | 65 |
| 4. Analiza rentabilității întreprinderii | 67 |
| 4.1. Ratele de marjă | 67 |
| 4.2. Ratele de rotație | 68 |
| 4.3. Ratele de rentabilitate a capitalurilor | 69 |
| 4.4. Legătura dintre ratele de rentabilitate (modelul Modigliani & Miller) | 71 |

| | |
|---|------------|
| 4.5. Descompunerea ratelor de rentabilitate a capitalurilor (sistemul DuPont) | 72 |
| 5. Analiza riscului întreprinderii | 75 |
| 5.1. Indicatori privind variabilitatea profitului | 75 |
| 5.2. Indicatori de solvabilitate și lichiditate | 76 |
| 5.3. Riscul de faliment | 79 |
| 6. Rezumatul capitolului | 80 |
| CAPITOLUL III. Valoarea în timp a banilor | 81 |
| Obiective de învățare | 81 |
| 1. Principiul valorii în timp a banilor | 81 |
| 2. Fructificarea și actualizarea în timp a valorii banilor | 81 |
| 3. Rezumatul capitolului | 88 |
| CAPITOLUL IV. Analiza unui proiect de investiții | 89 |
| Obiective de învățare | 89 |
| 1. Clasificarea proiectelor de investiții | 89 |
| 2. Fundamentarea elementelor specifice unui proiect de investiții | 91 |
| 2.1. Costul inițial al investiției | 91 |
| 2.2. Durata de viață a investițiilor | 93 |
| 2.3. Cash flow-urile generate de un proiect de investiții | 94 |
| 2.4. Valoarea reziduală | 94 |
| 2.5. Costul capitalului investit | 96 |
| 3. Previzionarea cash flow-urilor investiției | 102 |
| 3.1. Previzionarea cash flow-urilor în cazul unui proiect de sine stătător în cadrul unei companii | 102 |
| 3.2. Previzionarea cash flow-urilor în cazul unui proiect integrat în activitatea companiei | 111 |
| 4. Indicatori de evaluare a proiectelor de investiții | 123 |
| 4.1. Indicatori de evaluare în mediu cvasicert | 123 |
| 4.2. Indicatori de evaluare în mediu incert – Tehnica scenariilor | 135 |
| 5. Rezumatul capitolului | 139 |
| CAPITOLUL V. Evaluarea întreprinderii | 141 |
| Obiective de învățare | 141 |

| | |
|--|------------|
| 1. Tipuri de bunuri supuse evaluării | 143 |
| 2. Principiile fundamentale ale evaluării..... | 144 |
| 3. Abordări în evaluare | 145 |
| 3.1. Abordarea prin cost (active)..... | 145 |
| 3.1.1. Metoda activului net contabil | 145 |
| 3.1.2. Metoda activului net contabil corectat..... | 147 |
| 3.1.3. Metoda activului net de lichidare | 155 |
| 3.2. Abordarea prin piață (comparație) | 155 |
| 3.2.1. Etapele aplicării abordării prin comparație | 157 |
| 3.2.2. Multiplicatorii utilizați în abordarea prin comparație..... | 157 |
| 3.2.3. Determinarea valorii întreprinderii prin utilizarea multiplicatorilor..... | 159 |
| 3.3. Abordarea prin venit..... | 163 |
| 3.3.1. Metode de evaluare | 163 |
| 3.3.2. Rata de actualizare (costul capitalului) | 164 |
| 3.3.3. Valoarea terminală..... | 166 |
| 3.3.4. Metoda actualizării cash flow-urilor (fluxurilor de numerar nete).... | 167 |
| 3.3.5. Alte aspecte privind abordarea prin venit | 172 |
| 4. Rezumatul capitolului..... | 181 |
| CAPITOLUL VI. Piața de capital | 183 |
| Obiective de învățare..... | 183 |
| 1. Ce reprezintă piața de capital | 183 |
| 2. Obligațiunile..... | 184 |
| 2.1. Concepte generale | 184 |
| 2.2. Evaluarea obligațiunilor | 188 |
| 3. Acțiunile..... | 192 |
| 3.1. Concepte generale | 192 |
| 3.2. Evaluarea acțiunilor..... | 193 |
| 3.3. Operațiuni de capital | 197 |
| 4. Rezumatul capitolului..... | 206 |
| Bibliografie | 207 |