

Partea a IV-a. Managementul financiar strategic	9
15. Prognoza performanțelor financiare	11
15.1. Tehnici de previziune a documentelor contabile	12
15.2. Estimarea ratei de creștere a câștigurilor	26
16. Politica de investiții	43
16.1. Importanța investițiilor pentru asigurarea creșterii economice a firmei	43
16.2. Clasificarea investițiilor	44
16.3. Elementele financiare ale unei investiții în mediu cert	44
16.4. Ajustarea ratei de actualizare în funcție de risc	52
16.4.1. Ratele de actualizare tip cost de oportunitate	53
16.4.2. Rata de actualizare calculată ca o sumă între o rată fără risc și o primă de risc	54
16.4.3. Rata de actualizare calculată pe baza costului mediu ponderat al capitalului	60
16.5. Criterii de evaluare a proiectelor de investiții independente în mediu cert	61
16.6. Analiza proiectelor de investiții în mediu incert. O analiză a modului posibil de evoluție a cash flow-urilor	71
16.6.1. Analiza de sensibilitate	72
16.6.2. Arborele de decizie	78
16.6.3. Tehnica scenariilor	81
16.6.4. Tehnica Monte Carlo	87
16.7. Luarea în considerare a reversibilității deciziilor în procesele de investire. Evaluarea proiectelor de investiții prin mecanismul opțiunilor	88
16.8. Analiza proiectelor de investiții în context internațional	91
16.9. Selectarea între mai multe proiecte de investiții	92
16.10. Portofoliul de investiții	95
16.11. Decizia de înlocuire și decizia de dezinvestire	98

17. Politica de finanțare și costul capitalului	113
17.1. Scurtă introducere în context	113
17.2. Scurtă analiză comparativă a surselor de finanțare la dispoziția firmei	119
17.3. Finanțare publică sau finanțare privată?	124
17.4. Metode de determinare a costului capitalurilor	126
17.4.1. Metode de determinare a costului capitalului propriu	126
17.4.1.1. Modelul Gordon-Shapiro	129
17.4.1.2. Modelul lui Bates	134
17.4.1.3. Modelul lui Molodowski	134
17.4.1.4. Modelul C.A.P.M.	135
17.4.1.5. Determinarea costului autofinanțării	136
17.4.2. Metode de determinare a costului capitalului împrumutat	137
17.4.3. Determinarea costului mediu ponderat al capitalului și importanța acestuia pentru politica de finanțare a firmei	141
17.5. Decizia de finanțare și costul capitalului în teoria financiară	145
17.5.1. Modelul clasic al costului capitalului (F. Modigliani și M. Miller)	145
17.5.1.1. Scurtă prezentare și comentarii asupra premiselor modelului	145
17.5.1.2. Modelul Modigliani-Miller în absența fiscalității	148
17.5.1.3. Influența structurii financiare asupra valorii firmei și costului capitalului în condiții de fiscalitate	150
17.5.2. Determinantele structurii capitalului: dezvoltări recente	159
17.5.2.1. Structura capitalului și teoria de agent	159
17.5.2.2. Structura capitalului și asimetria de informații	164
17.5.2.3. Structura capitalului și strategia firmei	168
18. Finanțarea prin leasing	185
18.1. Conceptul de leasing	185
18.2. Prezentarea principalelor tipuri de leasing	186
18.3. Serviciile de leasing în România. Dezvoltarea pieței de leasing în România	187
18.4. Avantaje ale finanțării prin leasing	190
18.5. Determinarea costului finanțării prin leasing	200
19. Politica de dividend	209
19.1. Merită să se discute despre politica de dividend?	209
19.2. Câteva teorii clasice privind politica de dividend	211
19.2.1. O scurtă prezentare a teoriilor privind politica de dividend	211
19.2.2. Neutralitatea politicii de dividend asupra valorii firmei	216

19.2.3. Teorii privind necesitatea reinvestirii profitului	222
19.2.4. Teorii privind necesitatea distribuirii de dividende	223
19.3. Dividendul – semnal al performanțelor viitoare ale firmei	224
19.4. Politica de dividend în lumina teoriei de agent	233
19.5. Rezultate empirice privind politica de dividend. Politica de dividend a firmelor românești	240
19.5.1. Practica politicii de dividend pe Glob	240
19.5.2. Practica firmelor mari	244
19.5.3. Practica firmelor mici	249
19.5.4. Impactul sectorului de activitate asupra politicii de dividend	251
19.5.5. Politica de dividend – comparație internațională	252
19.5.6. Politica de dividend practică de firmele românești	254
20. Strategia financiară a firmei	267
20.1. Câteva considerente generale legate de strategia financiară a firmei	267
20.2. Teoria jocurilor	272
20.3. Achiziții și fuziuni	275
<i>Index de autori</i>	<i>285</i>
<i>Index de ecuații</i>	<i>286</i>
<i>Index de termeni</i>	<i>287</i>