

Cuprins

Simboluri utilizate frecvent	13
Site-uri utile	14
Cuvânt-înainte	15
Preface	17
Avant-propos	19
Partea I. Analiza financiară	21
Capitolul 1	
Bazele finanțelor întreprinderii	23
A. Obiectivul major al finanțelor corporative.....	23
B. Principii de bază pentru înțelegerea finanțelor.....	24
C. Principalele forme de organizare a afacerilor întreprinderilor	29
D. Noțiuni introductive privind analiza și planificarea financiară	31
E. Concepte-cheie	39
F. Verificarea conceptelor	39
G. Referințe bibliografice.....	39
Capitolul 2	
Analiza situațiilor financiare.....	41
A. Analiza performanței financiare prin contul de profit și pierdere	41
1. Interpretarea contabilă și cea financiară a veniturilor și cheltuielilor	41
2. Formele de prezentare a Contului de profit și pierdere.....	42
3. Diferențierea veniturilor și cheltuielilor în curente (ordinare) și non-curente (extra-ordinare)	43
4. Recunoașterea veniturilor și cheltuielilor	44
5. Venituri și cheltuieli monetare versus nemonetare	46
6. Marjele de profit (soldurile intermediare de gestiune).....	46
B. Analiza poziției financiare din bilanț	51
1. Elementele activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	51
2. Forme de prezentare a bilanțului	52
3. Diferențierea activelor și pasivelor în non-curente și curente	53
4. Activele imobilizate	54
5. Activele curente	57
6. Datoriile curente.....	58
7. Activul net	58
8. Activele curente nete = Fondul de rulment	60
9. Politici de gestiune a fondului de rulment	62
10. Trezoreria netă și cash flow-ul	64
C. Situația fluxurilor de trezorerie	66
1. Cash-ul, cash flow-ul și profitul net ale întreprinderii	66
2. Situația fluxurilor de trezorerie explică diferența dintre contabilitatea de angajamente și cea de trezorerie	69
3. Ratele financiare ale cash flow-ului întreprinderii	74

D. Indicatori financiari pentru evaluarea întreprinderii	75
1. Cash flow-ul disponibil	75
2. Componentele cash flow-ului disponibil	77
3. Valoarea economică adăugată și Valoarea de piață adăugată	78
4. Valoarea actualizată netă a întreprinderii	79
E. Efectele politicilor financiar-contabile asupra impozitului pe profit și asupra valorii întreprinderii	81
1. Impozitarea pe venit (microîntreprinderi) și pe profit (întreprinderi)	81
2. Analiza comparativă între impozitul pe venitul microîntreprinderii și impozitul pe profit al unei întreprinderi similare	82
3. Calculul impozitului pe profit	84
4. Deductibilitatea consumurilor materiale	85
5. Deductibilitatea amortizării	88
6. Deductibilitatea dobânzii	94
7. Analiza ratelor de fiscalitate	95
F. Concepte-cheie	95
G. Verificarea conceptelor	96
H. Aplicații de rezolvat	97
I. Referințe bibliografice	101
J. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	102
Capitolul 3	
Sistemul ratelor financiare ale întreprinderii	111
A. Noțiuni introductive	111
1. Utilizarea ratelor financiare	112
2. Limite în interpretarea ratelor financiare	115
B. Ratele financiare ca ponderi procentuale față de total bilanț și față de total vânzări	115
1. Pondere procentuală a elementelor bilanțiere față de total active sau pasive	115
2. Pondere procentuală a costurilor, a marjelor de acumulare (trepte de profit) și a componentelor de cash flow asupra veniturilor întreprinderii	115
C. Clasificarea ratelor financiare	118
1. Rentabilitatea capitalurilor	119
2. Ratele riscului	119
3. Rate ale valorii de piață	119
D. Ratele de rentabilitate	120
1. Ratele de rentabilitate a capitalurilor investite	120
2. Rata de rentabilitate a capitalurilor proprii și rata de dobândă	123
3. Rata de rentabilitate a activului	125
E. Componentele ratelor de rentabilitate a capitalurilor investite (sistemul du Pont)	128
1. Componentele ratei rentabilității capitalurilor investite (ROIC)	130
2. Componentele ratei rentabilității capitalurilor proprii (ROE)	131
3. Ratele de marjă, ratele de rotație și ratele levierului financiar	134
F. Rate care măsoară riscurile financiare	137
1. Indicatori privind variabilitatea profitului	137
2. Indicatori privind capacitatea întreprinderii de a face față angajamentelor asumate	137
3. Riscul măsurat ca elasticitate a rezultatelor față de cifra de afaceri	138
4. Strategii de finanțare a întreprinderii în funcție de profitul net per acțiune	144
5. Riscul de faliment (insolvabilitatea și lipsa de lichiditate)	146
G. Detectarea riscului de faliment prin metode empirice și prin metoda scorului	152
1. Metoda empirică de detectare a riscului de faliment	153
2. Metoda scorului pentru detectarea riscului de faliment	153

H. Ratele valorii	159
1. Prețului/Profitul net pe acțiune.....	160
2. Prețului/Activul net pe acțiune.....	162
3. Prețului/Vânzări pe acțiune.....	163
4. Prețului/Cash flow-ul.....	164
5. Randamentul de dividend.....	164
6. Multiplul valorii de piață.....	165
7. Indicatorii de moment.....	166
8. Puterea relativă.....	166
I. Concepte-cheie	167
J. Verificarea conceptelor	167
K. Aplicații de rezolvat	168
L. Referințe bibliografice	171
M. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	171
Partea a II-a. Planificarea financiară	175
Capitolul 4	
Planificarea financiară. Gestiunea trezoreriei	177
A. Ratele de rotație a capitalurilor	177
1. Numărul de rotații și durata rotației activelor/datoriilor prin vânzări.....	178
2. Durata ciclului de conversie a cash-ului.....	179
B. Previziunea vânzărilor	181
1. Metode și tehnici de previziunea vânzărilor.....	181
2. Previziunea vânzărilor prin tehnica simulării.....	184
C. Planificarea necesarului total de capitaluri și a necesarului de capitaluri suplimentare	184
1. Planificarea necesarului de finanțat.....	185
2. Corelații specifice ale necesarului de capitaluri cu cifra de afaceri.....	186
D. Creștere sustenabilă și creștere autofinanțată	186
1. Creșterea sustenabilă.....	187
2. Creșterea autofinanțată.....	190
E. Bugetul de trezorerie	192
1. Previziunea încasărilor și a plăților.....	194
2. Calculul și acoperirea soldurilor de trezorerie.....	196
F. Modele de gestiune a soldului de trezorerie	197
1. Modelul Baumol.....	197
2. Modelul Miller-Orr.....	198
G. Concepte-cheie	200
H. Verificarea conceptelor	200
I. Aplicații de rezolvat	201
J. Referințe bibliografice	203
K. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	204
Capitolul 5	
Gestiunea capitalului de lucru	207
A. Ciclul financiar versus ciclul de exploatare	207
1. Ciclul financiar al capitalurilor fixe.....	208
2. Ciclul de exploatare al capitalurilor circulante.....	209
B. Gestiunea capitalului de lucru	210
1. Gestiunea stocurilor.....	210
2. Gestiunea creanțelor.....	210
3. Tipuri de politici ale capitalului de lucru.....	210

C. Gestiunea stocurilor	211
1. Gestiunea stocurilor în situații de certitudine	211
2. Gestiunea stocurilor în situații de incertitudine	213
3. Planificarea nevoii de finanțare a stocurilor	216
D. Gestiunea creanțelor	217
1. Elemente fundamentale în gestiunea creanțelor	218
2. Optimizarea gestiunii creanțelor-clienți	219
E. Gestiunea creanțelor și datoriilor în valută	222
1. Definirea și măsurarea riscului valutar	222
2. Modalități de acoperire împotriva riscului valutar	224
F. Concepte-cheie	225
G. Verificarea conceptelor	225
H. Aplicații de rezolvat	226
I. Referințe bibliografice	228
J. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	228
Capitolul 6	
Finanțarea ciclului de exploatare. Finanțarea pe termen lung	231
A. Fundamentarea deciziei de finanțare a exploatării	231
1. Decizia de finanțare a exploatării din fondul de rulment	232
2. Decizia de finanțare din datoriile curente de exploatare	234
B. Creditele pe termen scurt pentru finanțarea ciclului de exploatare	235
1. Elemente pentru fundamentarea costului creditelor pe termen scurt	236
2. Costul liniei de trezorerie	240
3. Analiza gestiunii creditelor	243
4. Costul creditelor de scont și arbitrajul acestora cu creditele de trezorerie	244
C. Fundamentarea deciziei de finanțare pe termen lung	247
1. Autofinanțarea	247
2. Împrumuturi obligatate (obligațiuni corporative)	249
3. Majorarea capitalului social	252
D. Leasingul	254
1. Tipuri de leasing	255
2. Evaluarea contractelor de leasing	256
E. Gestiunea ratei de dobândă	259
1. Definirea riscului de rată de dobândă	259
2. Măsurarea riscului de rată de dobândă	261
3. Modalități de acoperire contra riscului de rată de dobândă	263
F. Concepte-cheie	264
H. Verificarea conceptelor	264
G. Aplicații de rezolvat	265
H. Referințe bibliografice	268
I. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	269
Index	273
Index de figuri și tabele	281