

Cuprins

Cuvânt-înainte	11
Foreword	15
Partea I	
Elemente fundamentale ale evaluării	19
Capitolul 1	
Introducere în evaluarea companiilor	21
Introducere	21
A. Repere ale valorii intrinseci	21
B. Judecăți ale evaluatorului	22
C. Modele de evaluare a companiei	22
D. Avantaje și dezavantaje. Alegerea modelelor de evaluare	24
E. Eficiența investirii capitalului în companie	25
F. Costul de oportunitate al investiției de capital	25
G. Analiza industrială	26
H. Acțiuni de venit versus acțiuni de creștere	27
I. Concluzii	28
J. Concepte-cheie	29
K. Verificarea cunoștințelor	29
L. Referințe bibliografice	29
Capitolul 2	
Estimarea ratelor de evaluare	31
Introducere	31
A. Costul capitalurilor proprii	31
B. Costul datoriilor financiare	32
C. Costul mediu ponderat al capitalului (CMPC)	34
D. Estimarea valorii companiei în perpetuitate de creștere	34
E. Modele de estimare a costului capitalului	35
F. Concluzii	43
G. Concepte-cheie	45
H. Verificarea cunoștințelor	45
I. Aplicații de rezolvat	46
J. Referințe bibliografice	47
K. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	48
Capitolul 3	
Evaluarea companiei și a capitalurilor ei proprii	51
Introducere	51
A. Evaluarea companiei versus evaluarea capitalurilor ei proprii	52
B. Valoarea economică adăugată (EVA) și profitul economic (PrEc)	61
C. Concluzii	66
D. Concepte-cheie	68
E. Verificarea cunoștințelor	68
F. Aplicații de rezolvat	69

G. Referințe bibliografice	70
H. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	70

Capitolul 4

Evaluarea relativă. Evaluarea prin active	73
Introducere	73
A. Evaluarea relativă a companiei (pe bază de multipli de preț și de valoare)	74
B. Studii critice privind performanța, precizia și acuratețea evaluării relative	75
C. Comparabilitatea companiilor	76
D. Factorii relevanți ai multiplilor	78
E. Aplicație de evaluare relativă a companiei	80
F. Evaluarea prin active	82
G. Aplicație privind evaluarea prin active	83
H. Concluzii	84
I. Concepte-cheie	86
J. Verificarea cunoștințelor	86
K. Aplicații de rezolvat	87
L. Referințe bibliografice	89
M. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	89

Partea a II-a

Evaluarea companiilor cu activități specifice	91
--	----

Capitolul 5

Evaluarea instituțiilor financiare și a fondurilor de investiții financiare	93
Introducere	93
A. Particularități ale instituțiilor de servicii financiare	93
B. Evaluarea prin actualizarea cash-flow-urilor disponibile	94
C. Evaluarea prin actualizarea profitului economic	97
D. Evaluarea relativă (prin multipli)	98
E. Particularități ale evaluării societăților de asigurare	100
F. Particularități în evaluarea fondurilor și a societăților de investiții financiare	101
G. Concluzii	114
H. Concepte-cheie	117
I. Verificarea cunoștințelor	118
J. Aplicații de rezolvat	118
K. Referințe bibliografice	121
L. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	122

Capitolul 6

Evaluarea operațiunilor de achiziții și fuziuni	125
Introducere	125
A. Evaluarea companiilor aflate în proces de M&A și a sinergiei obținute	126
B. Prețul de achiziție	132
C. Exchange ratio (Rata de schimb)	133
D. Concluzii	135
E. Concepte-cheie	136
F. Verificarea cunoștințelor	136
G. Aplicații de rezolvat	136
H. Referințe bibliografice	138
I. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	138

Capitolul 7

Evaluarea companiilor ciclice și a companiilor în dificultate	139
Introducere	139
A. Evaluarea unei companii care depinde de fluctuațiile prețurilor internaționale	140
B. Companiile care înregistrează consecvent pierderi sau profituri anormal de reduse	142
C. Evaluarea unei companii aflate în dificultate prin mecanismul opțiunilor	144
D. Concluzii	148
E. Concepte-cheie	150
F. Verificarea cunoștințelor	150
G. Aplicații de rezolvat	151
H. Referințe bibliografice	153
I. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	153

Capitolul 8

Evaluarea activelor necorporale și a companiilor cu active necorporale	155
Introducere	155
A. Clasificarea activelor necorporale	157
B. Evaluarea companiilor cu cheltuieli de cercetare-dezvoltare semnificative	160
C. Evaluarea activelor necorporale ale companiilor	162
D. Evaluarea activelor necorporale ca supraprofit	171
E. Evaluarea brand-ului companiei	172
F. În concluzie	174
G. Concepte-cheie	175
H. Verificarea conceptelor	176
I. Aplicații de rezolvat	176
J. Referințe bibliografice	178
K. Răspunsuri la aplicații de rezolvat	178

Capitolul 9

Emisiunea, cotarea și evaluarea acțiunilor și obligațiunilor	181
Introducere	181
A. Caracteristici generale ale acțiunilor	183
B. Operațiuni tehnice privind modificarea numărului de acțiuni	184
C. Evaluarea acțiunilor	190
D. Evaluarea și cotarea obligațiunilor	193
E. În concluzie	204
F. Concepte-cheie	207
G. Verificarea cunoștințelor	207
H. Aplicații de rezolvat	208
I. Referințe bibliografice	213
J. Răspunsuri	213

Capitolul 10

Evaluarea investițiilor și proprietăților imobiliare	217
Introducere	217
A. Tipuri de investiții imobiliare	218
B. Tipologia valorilor utilizate în evaluarea investițiilor și proprietăților imobiliare	220
C. Piața imobiliară	220
D. Analiza de piață pentru investiții și proprietăți imobiliare	221
E. Tipologia piețelor imobiliare	223
F. Metode de evaluare a proprietăților imobiliare și a investițiilor imobiliare	224
G. Indicatori de evaluare a investițiilor imobiliare	229
H. Aplicații din domeniul evaluării bunurilor imobile	233

I. Concluzii	239
J. Concepte-cheie	240
K. Verificarea cunoștințelor	240
L. Aplicații de rezolvat	241
M. Referințe bibliografice.....	242
N. Răspunsuri.....	242
Notă:	
Posibile efecte asupra variabilelor valorii companiilor determinate de pandemia Covid-19.....	243