

Cuprins

Prefață.....	15
Cuvânt-înainte.....	17
Foreword.....	19
Capitolul 1	
Valoarea în timp a banilor.....	21
A. Noțiuni introductive.....	21
B. Rata de dobândă simplă și compusă.....	22
C. Valoarea viitoare (capitalizată).....	24
D. Valoarea prezentă (actualizată/actuală).....	30
E. Anuități.....	33
F. Anuități în creștere.....	43
G. Perpetuități.....	45
H. Simplificări ale calculului valorii actualizate a investițiilor.....	47
I. Concluzii.....	49
J. Concepte cheie.....	49
K. Verificarea cunoștințelor.....	50
L. Aplicații de rezolvat.....	50
M. Referințe bibliografice.....	51
N. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat.....	51
Capitolul 2	
Fundamentarea deciziei de investiții în mediu cert, determinist.....	55
A. Noțiuni introductive.....	55
B. Criterii de selecție a investițiilor eficiente.....	56
C. RIR multiple sau zero RIR. Comparații, contradicții și concilierii între VAN și RIR pentru proiecte non-exclusive vs exclusive.....	61
1. Proiecte de investiții cu două schimbări de semn algebric în succesiunea cash-flow-urilor dar cu o singură RIR.....	62
2. Proiecte de investiții cu două schimbări de semn algebric în succesiunea cash-flow-urilor și cu două RIR.....	63
3. Proiecte de investiții cu două și trei schimbări de semn algebric în succesiunea cash-flow-urilor; cu două RIR și cu două rate de intersecție a profilului VAN.....	65
4. Proiecte de investiții cu două schimbări de semn algebric în succesiunea cash-flow-urilor și cu nicio RIR.....	66
5. Proiecte de investiții cu două schimbări de semn algebric în succesiunea cash-flow-urilor; cu nicio RIR și cu rate variabile ale costului capitalului.....	68
D. Concluzii.....	69
E. Concepte cheie.....	71
F. Verificarea cunoștințelor.....	71
G. Aplicații de rezolvat.....	72
H. Referințe bibliografice.....	74
I. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat.....	74

Capitolul 3**Principii ale evaluării investițiilor directe.**

Selectarea celor mai potrivite cash-flow-uri și rate de actualizare	77
A. Elementele financiare ale valorii actualizate nete	77
B. Estimarea cash-flow-urilor disponibile și a valorii reziduale	80
C. Estimarea ratei de actualizare (costul capitalului propriu)	87
D. Calculul indicatorilor de evaluare a investițiilor	93
E. Concluzii	94
F. Concepte cheie	96
G. Verificarea cunoștințelor	97
H. Aplicații de rezolvat.....	97
I. Referințe bibliografice.....	99
J. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	100

Capitolul 4

Evaluarea investițiilor în condiții particulare de alocare a capitalului	101
A. Calculul VAN a unui portofoliu de proiecte de investiții și în condiții de limitare administrativă a bugetului de investiții	101
B. Alegerea între investițiile pe termen lung și cele pe termen scurt.....	104
C. Alegerea între dezinvestire și investiție nouă	106
D. Evaluarea proiectelor de fuziune	107
E. Concluzii	108
F. Concepte cheie	109
G. Verificarea cunoștințelor	109
H. Aplicații de rezolvat.....	110
I. Referințe bibliografice.....	111
J. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	112

Capitolul 5

Fundamentarea deciziei de investiții în mediu aleatoriu	113
A. Noțiuni introductive	113
B. Evaluarea investițiilor la rata de dobândă fără risc și la costul de oportunitate al capitalului	114
C. Analiza de sensibilitate	116
D. Analiza scenariilor	121
E. Analiza pragului de rentabilitate	122
F. Simularea Monte Carlo	124
G. Arborele de decizie și opțiunile reale	128
H. Concluzii	132
I. Concepte cheie	134
J. Verificarea cunoștințelor	135
K. Aplicații de rezolvat	135
L. Referințe bibliografice.....	138
M. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	139

Capitolul 6

Structura financiară și costul capitalului. Valoarea Actualizată Netă Ajustată (VANA)	143
A. Noțiuni introductive	143
B. Structura financiară, valoarea întreprinderii și costul capitalului în absența impozitului pe profit ($\tau = 0\%$).....	144
C. Structura financiară, valoarea întreprinderii și costul capitalului în prezența impozitului pe profit ($\tau > 0\%$)	147
D. Valoarea întreprinderii îndatorate și a capitalurilor ei proprii în prezența impozitului pe profit ($\tau > 0\%$).....	152
E. Costul mediu ponderat și valoarea întreprinderii în condițiile în care economiile fiscale sunt variabile	153
F. Costul capitalului și valoarea întreprinderii în condiții de impozitare a profitului și de creștere economică	156

1. Costul capitalului și valoarea întreprinderii neîndatorate (U) cu investiții de menținere a capacității productive ($g = 0$)	159
2. Costul capitalului și valoarea întreprinderii îndatorate (L) cu investiții de menținere a capacității productive ($g = 0$)	160
3. Costul capitalului și valoarea întreprinderii neîndatorate (U) cu investiții noi ($g > 0$).....	162
4. Costul capitalului și valoarea întreprinderii îndatorate (L) cu investiții noi ($g > 0$)	163
G. Costul capitalului diferitelor surse de capital	166
H. Valoarea actualizată netă ajustată (VANA)	169
1. Cazul rambursării împrumutului la scadența acestuia.....	171
2. Cazul rambursării împrumutului în anuități egale	172
3. Creșterea economică sustenabilă	173
4. Creșterea economică prin utilizarea autofinanțării	173
I. Concluzii	174
J. Concepte cheie	177
K. Verificarea cunoștințelor	177
L. Aplicații de rezolvat	178
M. Referințe bibliografice	181
N. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	181
Capitolul 7	
Analiza cost-beneficiu pentru proiectele de investiții finanțate din fonduri publice	183
A. Noțiuni introductive	183
B. Etape ale analizei cost-beneficiu	185
1. Descrierea contextului	185
2. Definirea obiectivelor proiectului	186
3. Identificarea proiectului	187
4. Fezabilitatea tehnică și sustenabilitatea de mediu	187
5. Analiza financiară	190
6. Analiza economică	201
7. Analiza de risc	206
C. Studiu de caz privind o investiție în reabilitarea unei clădiri din patrimoniul public.....	210
D. Concluzii	218
E. Concepte cheie	221
F. Verificarea cunoștințelor.....	221
G. Aplicații de rezolvat.....	222
H. Referințe bibliografice	223
I. Răspunsuri la aplicațiile de rezolvat	224
În loc de Concluzii	227
Index de figuri, grafice și tabele.....	231
Index de termeni.....	237