

Cuprins

Cuvânt-înainte	11
Capitolul 1	
Introducere în evaluarea întreprinderii	13
1.1. Introducere	13
1.2. Evaluarea întreprinderii – considerații generale	15
1.3. Despre evaluare și evaluator. Cine evaluează întreprinderile	16
1.4. Cine și când are nevoie de servicii de evaluare a întreprinderii	18
1.5. Cadrul legal și regulile de evaluare a întreprinderii. Posibilitățile de atac asupra opiniei evaluatorului	19
1.6. Cadrul profesional al evaluării. Organizații profesionale în domeniul evaluării	21
Întrebări	26
Capitolul 2	
Activitatea de evaluare a întreprinderii	29
2.1. Definierea misiunii de evaluare	29
2.2. Condiții de acceptare a misiunii de evaluare	31
2.3. Calitatea și revizuirea rapoartelor de evaluare	32
2.4. Despre acuratețea și precizia evaluărilor	33
2.5. Raportarea valorii. Despre incertitudine în evaluare	35
2.6. Erori comune în cadrul rapoartelor de evaluare	37
Întrebări	40
Capitolul 3	
Teoria valorii. Bazele și principiile evaluării	51
3.1. Scurt istoric al teoriei valorii. Teoria evaluării	51
3.2. Concepte de bază în evaluare	54
3.3. Bazele evaluării. Principalele tipuri de valoare	60
3.4. Principii fundamentale de evaluare. Principii de evaluare a întreprinderii	68
Întrebări	70
Capitolul 4	
Procesul de evaluare a întreprinderii	79
4.1. Definierea problemei	80
4.2. Diagnosticul întreprinderii	83
4.3. Aplicarea celor trei abordări ale evaluării întreprinderii	90
4.4. Reconcilierea valorii și estimarea valorii finale	93
Întrebări	94
Capitolul 5	
Analiza și prezentarea informațiilor pentru evaluarea firmei	97
5.1. Obținerea informațiilor interne	97
5.2. Tehnici de cercetare și planificarea cercetării	98
5.3. Surse de informații: Baze de date financiare privind întreprinderile	100
5.4. Cercetarea economică	102
5.5. Selectarea surselor de informații economice	102
5.6. Selectarea surselor de informații despre industrie	105

5.7. Cercetarea tranzacțiilor cu companii	106
5.8. Surse de date privind tranzacții cu companii listate	106
5.9. Prezentarea cercetării în raport.....	107
5.10. Alte surse de informații.....	108
Întrebări	108
 Capitolul 6	
Analiza financiară în scopul evaluării întreprinderii	113
6.1. Importanța și scopul analizei financiare pentru evaluare	113
6.2. Cadrul de analiză și evaluare a întreprinderii	115
6.3. Analiza strategiei întreprinderii	119
6.4. Analiza informației contabile	124
6.5. Analiza financiară	130
6.6. Prezentarea principalelor rate financiare utilizate în evaluarea companiilor	134
6.7. Ajustarea informațiilor financiar-contabile în analiza și evaluarea întreprinderii.....	152
Întrebări	157
 Capitolul 7	
Abordări și metode utilizate în evaluarea întreprinderii	161
7.1. Abordări în evaluarea întreprinderii.....	161
7.2. Metode de evaluare a întreprinderii	163
7.3. Capitalul acționarilor și capitalul investit.....	165
7.4. Avantaje și dezavantaje ale metodelor de evaluare.....	166
Întrebări	170
 Capitolul 8	
Costul capitalului	173
8.1. Introducere	173
8.2. Valoarea în timp a banilor	175
8.3. Conceptul de cost al capitalului.....	180
8.4. Metode de stabilire a costului capitalului propriu	185
8.4.1. Metoda construcției în trepte (Build-up Method)	185
8.4.2. Modelul de evaluare a activelor financiare (Capital Asset Pricing Model – CAPM).....	186
8.4.3. Modelul CAPM modificat pentru mărimea și pentru riscul specific/nesistematic al întreprinderii	186
8.4.4. APM	190
8.4.5. Modelul Gordon	191
8.5. Costul capitalului propriu în acțiuni preferențiale.....	194
8.6. Costul capitalului împrumutat (kd).....	195
8.7. Costul mediu ponderat al capitalului (cm _{pc})	198
8.8. Rata de actualizare pentru capitalul de risc	203
Întrebări	204
 Capitolul 9	
Abordarea pe bază de venit în evaluarea întreprinderii	207
9.1. Logica abordării pe bază de venit	207
9.2. Concepte fundamentale	208
9.3. Corecțiile Contului de profit și pierdere	209

9.4. Metode de evaluare în cadrul abordării prin venit	213
9.5. Metoda fluxului de numerar net actualizat (DCF)	214
9.6. Metoda capitalizării venitului	223
Întrebări	226

Capitolul 10

Abordarea prin comparație în evaluarea întreprinderii	229
10.1. Logica abordării prin comparația de piață	229
10.2. Definierea multiplilor valorii de piață	232
10.3. Elementele de comparație și sursele de informații	235
10.4. Piața întreprinderilor necotate	237
10.5. Metodele uzuale de evaluare prin comparație	240
Întrebări	244

Capitolul 11

Abordarea pe bază de active	247
11.1. Logica abordării bazate pe active	247
11.2. Fundamente teoretice	248
11.3. Aplicabilitatea abordării	250
11.4. Premisele valorii	250
11.5. Etape generale în evaluarea activelor	251
11.6. Evaluarea activelor și datoriilor	252
Întrebări	282

Capitolul 12

Nivelurile valorii întreprinderii. Conceptele de control, marketabilitate și lichiditate	285
12.1. Conceptul și importanța controlului în evaluarea întreprinderii	285
12.2. Conceptul și importanța lichidității și a marketabilității	287
12.3. Nivelurile valorii întreprinderii	289
Întrebări	290

Capitolul 13

Discounturi și prime aplicate în evaluarea întreprinderii	293
13.1. Logica aplicării primei de control și a discounturilor în evaluarea întreprinderii	293
13.2. Pachet de control – pachet minoritar. Prima de control	296
13.3. Discountul pentru lipsa de control	297
13.4. Evidențe privind mărimea ajustărilor pentru lipsa de control	301
13.5. Discountul pentru lipsa de lichiditate	303
13.6. Evidențe privind mărimea ajustărilor pentru lipsa de marketabilitate/lichiditate	304
13.7. Alte discounturi aplicate în evaluarea întreprinderii	309
Întrebări	311

Capitolul 14

Evaluarea în cazul acțiunilor la firme mici sau mijlocii	315
14.1. Ce este o întreprindere mică?	315
14.2. Ajustarea situațiilor financiare	318
14.3. Factorii calitativi care afectează valoarea și metode de evaluare	319
14.3.1. Abordarea pe bază de active	320

14.3.2. Abordarea pe bază de venit.....	321
14.3.3. Abordarea prin comparație	321
14.3.4. Metoda cash-flow.....	322
Întrebări	323
Capitolul 15	
Abordarea managementului și strategiei companiei din prisma valorii	325
15.1. Introducere	325
15.2. Abordarea strategiei companiei din prisma valorii	326
15.3. Utilizarea managementului valorii	329
15.4. De ce se utilizează managementul valorii. Cum să devii manager al valorii.....	330
15.5. Indicatori de măsurare a performanței în managementul valorii	332
Întrebări	335
Capitolul 16	
Evaluarea activelor necorporale.....	339
16.1. Introducere	339
16.2. Capitalul intelectual. Sursa valorii necorporale a companiilor	341
16.3. Definierea activelor necorporale și a goodwill-ului	344
16.4. Clasificarea activelor necorporale	347
16.5. Abordări și metode de evaluare a activelor intangibile.....	354
16.6. Exemple privind evaluarea unor active necorporale	359
Întrebări	368
Capitolul 17	
Teoria opțiunilor în evaluare	373
17.1. Introducere	373
17.2. Aplicații ale teoriei opțiunilor în evaluare.....	373
17.3. Exemplu de evaluare a opțiunii de dezvoltare	376
17.4. Utilizarea teoriei opțiunilor. Evaluarea întreprinderilor în dificultate	382
Întrebări	386
Capitolul 18	
Cazuri specifice de evaluare a întreprinderii	389
18.1. Evaluarea activelor necorporale pentru înregistrare în contabilitate	389
18.2. Evaluarea întreprinderii în cazul disputelor între acționari	393
18.3. Evaluarea datoriilor	399
Întrebări	401
<i>Anexe</i>	403
Anexa 1. Chestionar de evaluare	405
Anexa 2. Glosar de termeni importanți în evaluarea întreprinderii	411
<i>Bibliografie</i>	447
<i>Rezolvare texte</i>	453