

## CUPRINS

<b>PREFAȚĂ</b>	<b>VII</b>
<b>CAPITOLUL 1. CONCEPTUL DE POLITICĂ FINANCIARĂ. ASPECTE GENERALE PRIVIND DECIZIILE FINANCIARE ALE FIRMEI</b>	<b>1</b>
1.1. Politica financiară la nivel macroeconomic	1
1.2. Politica financiară la nivel microeconomic	4
1.3. Aspecte generale privind deciziile financiare ale firmei	7
<i>Test autoevaluare 1</i>	14
<b>CAPITOLUL 2. BUGETAREA CAPITALULUI</b>	<b>17</b>
2.1. Proiectele de investiții	17
2.2. Bugetarea capitalului - procesul de luare a deciziei de investiții	18
<i>Test autoevaluare 2</i>	26
<b>CAPITOLUL 3. ESTIMAREA CASH FLOW-URILOR</b>	<b>29</b>
3.1. Considerații generale despre cash flow și ipotezele adoptării deciziei de investiții în mediul cert	29
3.2. Estimarea cash flow-urilor	30
3.2.1. Cash flow-urile în faza inițială	30
3.2.2. Cash flow-urile în perioada exploatării investiției	31
3.2.3. Cash flow-urile la finele exploatării	38
<i>Test autoevaluare 3</i>	39
<i>Tema de control 1</i>	41
<b>CAPITOLUL 4. CRITERII DE OPȚIUNE PE BAZA ACTUALIZĂRII UTILIZATE ÎN ADOPTAREA DECIZIEI DE INVESTIȚII ÎN MEDIUL CERT</b>	<b>43</b>
4.1. Considerații generale despre tehnica actualizării și capitalizării	43
4.2. Valoarea actualizată netă (VAN)	47
4.2.1. Modalități de determinare a valorii actualizate nete	47
4.2.2. Aplicarea criteriului VAN în cazul fuziunii	52
4.3. Criterii derivate din VAN	55
4.4. Rata internă de rentabilitate (randament)	60
<i>Test autoevaluare 4</i>	64
<b>CAPITOLUL 5. INFLUENȚA INFLAȚIEI ȘI A IMPOZITULUI PE PROFIT ASUPRA DECIZIEI DE INVESTIȚII. ANALIZA SENSIBILITĂȚII (SENZITIVITĂȚII)</b>	<b>67</b>
5.1. Influența inflației și a impozitului pe profit asupra deciziei de investiții	67
5.2. Analiza sensibilității (senzitivității)	76
<i>Test autoevaluare 5</i>	79
<i>Tema de control 2</i>	80

<b>CAPITOLUL 6. ASPECTE GENERALE PRIVIND DECIZIA DE FINANȚARE A FIRMEI ȘI CAPITALURILE ACESTEIA</b>	<b>81</b>
<b>6.1. Decizia de finanțare – componentă esențială a deciziilor financiare ale firmei</b>	<b>81</b>
<b>6.2. Aspecte privind capitalurile firmei</b>	<b>83</b>
<i>Test autoevaluare 6</i>	<b>88</b>
<b>CAPITOLUL 7. FINANȚAREA PRIN CAPITALURI PROPRII ȘI COSTUL CAPITALURILOR PROPRII</b>	<b>91</b>
<b>7.1. Considerații generale privind capitalurile proprii și costul capitalurilor proprii</b>	<b>91</b>
<b>7.2. Costul capitalurilor proprii</b>	<b>94</b>
7.2.1. Modelul dividendelor actualizate	<b>95</b>
7.2.2. Modelul de evaluare a activelor financiare	<b>100</b>
<i>Test autoevaluare 7</i>	<b>105</b>
<b>CAPITOLUL 8. FINANȚAREA PRIN ÎNDATORARE ȘI COSTUL CAPITALURILOR ÎMPRUMUTATE</b>	<b>107</b>
<b>8.1. Considerații generale privind finanțarea prin îndatorare și costul capitalurilor împrumutate</b>	<b>107</b>
<b>8.2. Modalități de îndatorare pe termen mediu și lung</b>	<b>111</b>
8.2.1. Creditul bancar pe termen mediu și lung	<b>112</b>
8.2.2. Creditul obligatar	<b>112</b>
8.2.3. Leasingul	<b>113</b>
<b>8.3. Costul îndatorării pe termen mediu și lung</b>	<b>125</b>
8.3.1. Costul creditului bancar pe termen mediu și lung	<b>125</b>
8.3.2. Costul creditului obligatar	<b>130</b>
8.3.3. Costul leasingului	<b>132</b>
<i>Test autoevaluare 8</i>	<b>136</b>
<b>CAPITOLUL 9. COSTUL CAPITALULUI FIRMEI ȘI STRUCTURA FINANCIARĂ A ACESTEIA</b>	<b>139</b>
<b>9.1. Costul capitalului firmei</b>	<b>139</b>
<b>9.2. Structura financiară a firmei</b>	<b>146</b>
<i>Test autoevaluare 9</i>	<b>156</b>
<i>Tema de control 3</i>	<b>157</b>
<b>CAPITOLUL 10. PRINCIPALELE ASPECTE PRIVIND DIVIDENDUL ȘI DECIZIA DE DIVIDEND</b>	<b>159</b>
<b>10.1. Aspecte generale privind dividendul</b>	<b>159</b>
<b>10.2. Forme de distribuire a dividendelor practicate de firme</b>	<b>162</b>
<b>10.3. Practicile deciziei de dividend</b>	<b>166</b>
<i>Test autoevaluare 10</i>	<b>171</b>
<b>RĂSPUNSURI GRILE</b>	<b>172</b>
<b>BIBLIOGRAFIE</b>	<b>173</b>