

CUPRINS

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| INTRODUCERE | VII |
| CAPITOLUL 1. | |
| CONCEPTUL DE POLITICĂ FINANCIARĂ. | |
| ASPECTE GENERALE PRIVIND DECIZIILE FINANCIARE ALE FIRMEI | 1 |
| 1.1. Politica financiară la nivel macroeconomic | 1 |
| 1.2. Politica financiară la nivel microeconomic | 3 |
| 1.3. Aspecte generale privind deciziile financiare ale firmei | 5 |
| 1.4. Test autoevaluare 1 | 10 |
| 1.5. Rezumat | 11 |
| 1.6. Termeni cheie | 11 |
| 1.7. Bibliografie | 11 |
| CAPITOLUL 2. | |
| ESTIMAREA CASH-FLOW-URILOR | 12 |
| 2.1. Considerații generale despre cash flow și ipotezele adoptării deciziei de investiții în mediul cert | 12 |
| 2.2. Estimarea cash flow-urilor | 13 |
| 2.2.1. Cash flow-urile în faza inițială | 13 |
| 2.2.2. Cash flow-urile în perioada exploatării investiției | 14 |
| 2.2.3. Cash flow-urile la finele exploatării | 18 |
| 2.3. Test autoevaluare 2 | 19 |
| 2.4. Rezumat | 20 |
| 2.5. Termeni cheie | 20 |
| 2.6. Bibliografie | 20 |
| 2.7. APLICAȚII | 21 |
| CAPITOLUL 3. | |
| CRITERII DE OPȚIUNE PE BAZA ACTUALIZĂRII UTILIZATE ÎN ADOPTAREA DECIZIEI DE INVESTIȚII ÎN MEDIUL CERT | 24 |
| 3.1. Considerații generale despre tehnica actualizării și capitalizării | 24 |
| 3.2. Valoarea actualizată netă (VAN) | 27 |
| 3.2.1. Modalități de determinare a valorii actualizate nete | 27 |
| 3.2.2. Aplicarea criteriului VAN în cazul fuziunii | 30 |
| 3.3. Criterii derivate din VAN | 32 |
| 3.4. Rata internă de rentabilitate (randament) | 35 |
| 3.5. Test autoevaluare 3 | 37 |
| 3.6. Rezumat | 38 |
| 3.7. Termeni cheie | 38 |
| 3.8. Bibliografie | 39 |
| 3.9. APLICAȚII | 39 |
| CAPITOLUL 4. | |
| ASPECTE GENERALE PRIVIND DECIZIA DE FINANȚARE A FIRMEI ȘI CAPITALURILE ACESTEIA | 52 |
| 4.1. Decizia de finanțare – componentă esențială a deciziilor financiare ale firmei | 52 |
| 4.2. Aspecte privind capitalurile firmei | 53 |
| 4.3. Test autoevaluare 4 | 56 |
| 4.4. Rezumat | 57 |
| 4.5. Termeni cheie | 57 |
| 4.6. Bibliografie | 57 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| CAPITOLUL 5. | |
| FINANȚAREA PRIN CAPITALURI PROPRII ȘI COSTUL CAPITALURILOR PROPRII | 58 |
| 5.1. Considerații generale privind capitalurile proprii și costul capitalurilor proprii | 58 |
| 5.2. Costul capitalurilor proprii | 60 |
| 5.2.1. Modelul dividendelor actualizate (DDM) | 60 |
| 5.2.2. Modelul de evaluare a activelor financiare (CAPM) | 64 |
| 5.3. Test autoevaluare 5 | 66 |
| 5.4. Rezumat | 67 |
| 5.5. Termeni cheie | 67 |
| 5.6. Bibliografie | 67 |
| 5.7. APLICAȚII | 68 |
| CAPITOLUL 6. | |
| FINANȚAREA PRIN ÎNDATORARE ȘI COSTUL CAPITALURILOR ÎMPRUMUTATE | 71 |
| 6.1. Considerații generale privind finanțarea prin îndatorare și costul capitalurilor împrumutate | 71 |
| 6.2. Modalități de îndatorare pe termen mediu și lung | 74 |
| 6.2.1. Creditul bancar pe termen mediu și lung | 75 |
| 6.2.2. Creditul obligatar | 75 |
| 6.2.3. Leasingul | 76 |
| 6.3. Costul îndatorării pe termen mediu și lung | 84 |
| 6.3.1. Costul creditului bancar pe termen mediu și lung | 84 |
| 6.3.2. Costul creditului obligatar | 85 |
| 6.3.3. Costul leasingului | 86 |
| 6.4. Test autoevaluare 6 | 86 |
| 6.5. Rezumat | 87 |
| 6.6. Termeni cheie | 87 |
| 6.7. Bibliografie | 87 |
| 6.8. APLICAȚII | 88 |
| CAPITOLUL 7. | |
| COSTUL CAPITALULUI FIRMEI ȘI STRUCTURA FINANCIARĂ A ACESTEIA | 95 |
| 7.1. Costul capitalului firmei | 95 |
| 7.2. Structura financiară a firmei | 97 |
| 7.3. Test autoevaluare 7 | 101 |
| 7.4. Rezumat | 102 |
| 7.5. Termeni cheie | 102 |
| 7.6. Bibliografie | 102 |
| 7.7. APLICAȚII | 103 |
| CAPITOLUL 8. | |
| PRINCIPALELE ASPECTE PRIVIND DIVIDENDUL ȘI DECIZIA DE DIVIDEND | 108 |
| 8.1. Aspecte generale privind dividendul | 108 |
| 8.2. Forme de distribuire a dividendelor practicate de firme | 110 |
| 8.3. Practici ale deciziei de dividend | 112 |
| 8.4. Test autoevaluare 8 | 115 |
| 8.5. Rezumat | 115 |
| 8.6. Termeni cheie | 115 |
| 8.7. Bibliografie | 116 |