



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPOSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

# FUNDAMENTAREA AFACERII



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS  
CONSULTING



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE REAȚ  
ȘI ȘCOLA SPECIALE MAREȘUA, JUDEȚUL ALBA IULIA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA ROMÂNĂ  
DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRASOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÔSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## De ce este nevoie de analiza financiara a proiectelor de investitii?

Inainte de a demara o afacere, un proiect sau un plan de dezvoltare major este necesara realizarea unei analize din care sa reiasa daca exista posibilitatea crearii unei valori adaugate sau nu.

Cateva dintre motivele pentru care este necesara o astfel de analiza:

- O idee de afaceri poate parea mai buna sau mai proasta decat este in realitate, fiind nevoie de niste criterii obiective pentru a stabili daca ea justifica investitia necesara;
- In acest fel poate fi stabilita o structura de finantare optima pentru proiect;
- Este eliminata din calcul dependenta afacerii fata de antreprenor, care ar putea distorsiona concluziile;
- Lucrurile sunt privite in mare masura din perspectiva unui potential finantator, ceea ce face ulterior proiectul mai accesibil pentru un credit bancar sau o investitie de portofoliu;
- Permite alegerea argumentata intre mai multe variante de investitie disponibile;
- Poate ajuta si la stabilirea unor tinte operationale de a caror atingere sa depinda fezabilitatea proiectului.1



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS

CONSULTING



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
ȘI ȘCOLA DEȘTERE ÎNREGISTRATĂ ASOCIATA SA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
FOUNDATEA 1850



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRAȘOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÔSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTEREDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Cand acceptam o investitie si cand nu?

Exista mai multe criterii care pot fi luate in calcul pentru a decide daca o investitie este justificata sau nu.

Inainte de a lua decizia de a investi sau nu este necesara stabilirea clara a criteriilor considerate prioritare. Poate fi vorba de un singur criteriu sau de mai multe criterii combinate.

Printre criteriile ce pot fi folosite la evaluarea oportunitatii investitiei se numara:

- Rentabilitatea pe care o poate aduce acea investitie;
- Valoarea investitiei initiale pe care o presupune proiectul;
- Riscul asociat proiectului in cauza;
- Beneficiile suplimentare pe care le poate aduce proiectul pentru alte departamente sau firme din acelasi grup.



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCALA ȘCOLII ÎNREGISTRĂRII FORTU AȘTEAZĂ DA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
FOUNDAȚIA IRETI



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRASOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÔSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Conceptul de valoare in timp a banilor

Un principiu de baza al analizei financiare este compararea rezultatelor si a costurilor proiectului in timp.

Pentru aceasta, este nevoie ca sumele de bani sa fie comparabile, chiar daca ele sunt platite sau primite in momente diferite

Notiuni importante pentru conceptul de valoare in timp a banilor:

- Valoarea viitoare
- Valoarea prezenta
- Rata de actualizare
- Factorul de actualizare
- Valoarea prezenta a unei anuitati



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS

CONSULTING



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCALA ȘIȘTEI, DRĂGĂNEȘTI, JUDEȚUL NEAMȚ



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
PODIȘTEAȘI, JUDEȚUL TIMIȘ



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRAȘOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Rentabilitatea medie a investitiei

Este cea mai simpla metoda de a analiza un proiect de investitie sau o afacere.

Nu ia in calcul valoarea in timp a banilor, motiv pentru care este utilizata mai rar si poate avea rezultate neconcludente.

$$\text{Rentabilitatea medie a capitalului} = \text{Profitul mediu net} / \text{Investitia medie}$$

Trebuie sa se tina cont de diferentele intre rentabilitatea unei firme si cea a unui proiect intern de investitii atunci cand este calculat acest indicator.

Un indicator asemanator este perioada de acoperire a investitiei (payback period).



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCALA ȘIȘTEI, DRĂGĂNEȘTI, JUDEȚUL NEAMȚ



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
POZONAȚA, JUDEȚUL TIMIȘ



CAMERA DE COMERȚ ȘI INDUSTRIE  
BRAȘOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTEREDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Valoarea prezenta neta

Cel mai important indicator folosit pentru evaluarea unei afaceri sau a unui proiect de investitii.

***Valoarea prezenta neta = Suma valorilor prezente ale fluxurilor de numerar care se estimeaza ca vor fi generate de investitie in viitor***

O valoare prezenta neta pozitiva inseamna ca investitia are potentialul de a produce valoare adaugata.

Intre doua proiecte concurente, in mod normal este ales cel care are valoarea prezenta neta mai mare, daca nu exista restrictii de alt fel, cum ar fi un buget limitat.



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCALA ȘCOLII INTERCIPIA FURTU AȘTEAZA DA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
FOUNDATEA 1850



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRĂILA



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÔSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTEREDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Diferența între profitul net și cash flow în calculul valorii prezente nete

**Profitul net:** suma veniturilor firmei minus suma cheltuielilor. Cheltuielile aferente obținerii unui venit sunt înregistrate în contabilitate în același an cu venitul.

**Cash flow:** suma intrărilor de numerar minus suma ieșirilor de numerar într-un interval de timp. Intrările și ieșirile de numerar sunt contabilizate atunci când au loc și fizic.

Diferențele între profitul net și cash flow rezultă din:

- Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea;
- Cumpărări sau vânzări de active imobilizate;
- Vânzări și cumpărări pe credit;
- Venituri din producția stocată;
- Investiții pe termen scurt sau lung;
- Majorări de capital social prin aport în numerar;
- Dividende acordate acționarilor/asociaților.

De cele mai multe ori, o estimare realistă poate fi realizată doar pentru profitul net, nu și pentru fluxurile de numerar. De aceea, cash flow-ul este estimat de obicei pornind de la estimări pentru profitul net și corectând diferențele enumerate mai sus.



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCALA ȘCOLII ÎNREGISTRATE ÎN JUDEȚUL NEAMȚ



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
FILIALA URZICENI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
BRAȘOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÔSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Estimarea ratei de actualizare

In calculul valorii prezente nete se foloseste ca rata de actualizare, in marea majoritate a cazurilor, costul mediu ponderat al capitalului.

$$\text{Rata de actualizare} = \text{Costul mediu ponderat al capitalului} = K_{impr.} * P_{impr.} + K_{prop.} * P_{prop.}$$

, unde:

$K_{impr.}$  = Costul capitalului imprumutat

$P_{impr.}$  = Ponderea capitalului imprumutat in resursele firmei

$K_{prop.}$  = Costul capitalului propriu

$P_{prop.}$  = Ponderea capitalului propriu in resursele firmei

Costul capitalului imprumutat: dobanda anuala efectiva a imprumuturilor contractate de la diversi creditorii, cum ar fi bancile sau creditorii obligatari.

Costul capitalului propriu: remuneratia pe care o cer actionarii pentru a asigura firmei finantarea. Estimarea sa tine cont de randamentele obtinute in medie pe pietele de actiuni si de riscul asociat firmei. Este intotdeauna mai mare decat costul capitalului imprumutat.



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS

CONSULTING



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE NEAMT

SE SCALA ȘI SERVICIU ÎNREGISTRAT ÎN TRIBUNALUL JUDEȚULUI NEAMT



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIS

POSDRU 2007-2013



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
FILIALA BRASOV



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA





UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÔSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTEREDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Rata interna de rentabilitate

Este, după valoarea prezenta netă, cel mai des utilizat indicator în analiza proiectelor de investiții.

Este folosit de obicei pentru proiectele interne de investiții ale firmelor, însă poate fi utilizat, în anumite condiții, și pentru o afacere de sine statătoare, pornind de la premisa că orice afacere poate fi privită ca un proiect de investiții oarecare.

***Rata internă de rentabilitate = rata de actualizare pentru care valoarea prezenta netă a investiției este egală cu zero***



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCAR VECHEI DRĂGĂNEȘTI-PUTREAZAȘII



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
POZDNYAȘII



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRĂȘOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Cum se calculeaza rata interna de rentabilitate

Din punct de vedere matematic, rata interna de rentabilitate este solutia unei ecuatii polinomiale de gradul  $n$  (unde  $n$  este numarul de ani pentru care sunt estimate fluxurile de numerar viitoare), ecuatie pentru care nu exista o rezolvare predefinita.

Neputand fi calculat, indicatorul trebuie aproximat prin metode iterative, care presupun inlocuirea ratei de discount din formula valorii prezente nete pana cand aceasta din urma ajunge la valoarea zero.

Metode pentru aproximarea valorii IRR: metoda bisectiei, metoda secantei, inlocuirea ratei de actualizare cu valori “din ochi”, sau utilizarea functiei IRR din MS Excel.

Pot exista mai multe solutii cu un grad rezonabil de relevanta, la fel cum se poate sa nu existe nicio solutie.

Pentru varianta clasica a unei investitii initiale urmata de fluxuri de intrare de numerar in anii urmatori, exista intotdeauna o valoare pentru IRR, iar aceasta este unica.

Exista si un indicator derivat, MIRR (modified internal rate of return), care rezolva o parte din problemele primului, cum ar fi posibila existenta a mai multor solutii sau presupunerea ca fluxurile pozitive de numerar din proiect vor fi reinvestite cu acelasi randament ca si al proiectului.



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS

CONSULTING



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE SCALA ȘI SERVICIUL ÎNREGISTRĂRII FIRMEI AȘTEAZĂ ȘI



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



ȘCOALA ROMÂNĂ DE AFACERI  
FILIALA TIMIȘ



ȘCOALA ROMÂNĂ DE AFACERI  
FILIALA BRĂȘOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMĂN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTEREDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Evaluarea pe baza multiplilor de piata

Principii de la care porneste acest tip de evaluare a firmei:

- Evaluarea cea mai relevanta pentru o afacere este cea furnizata de cerere si oferta, puse fata in fata prin intermediul bursei de valori;
- Doua firme care desfasoara afaceri asemanatoare si au rezultate financiare asemanatoare ar trebui sa aiba o valoare apropiata.

Calculul propriu-zis al valorii firmei se face comparand unul sau mai multi indicatori considerati a fi relevanti, denumiti multipli de piata, cu aceiasi indicatori inregistrati de companiile similare listate la bursa de valori.

Cei mai importanti multipli de piata, folositi in toate domeniile de activitate, sunt:

- P/E (pret/profit);
- P/BV (pret/valoarea contabila);
- P/S (pret/vanzari).

La fel de utili pot fi indicatorii specifici sectorului de activitate al fiecarei firme.

Calculul se poate face folosind rezultate financiare publicate deja sau estimari ale rezultatelor viitoare, daca acestea exista si sunt relevante.



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE NEAMT  
SE SCALA SECȚIEI INTERREGIUNALE FORTU AGRICOLA SA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIS  
FONDATA 1851



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRĂILA



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTEREDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Evaluarea pe baza activelor

Este o metoda folosita mai rar in cazul unor afaceri obisnuite, fiind relevanta mai ales in cazul fondurilor de investitii sau in cazul unor companii aflate in dificultate din punct de vedere operational.

Calculul valorii unei companii prin aceasta metoda pleaca de la premisa ca aceasta este egala cu suma valorilor partilor care compun acea companie. Mai exact, suma activelor minus suma datoriilor.

Pentru a ajunge la un rezultat relevant, este nevoie ca activele sa fie luate in considerare la valoarea lor de piata, nu la cea care este trecuta in bilantul contabil. Acesta poate fi un lucru destul de dificil de realizat, mai ales in cazul unor active precum brevete sau marci.



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE NEAMȚ  
SE ADRESEAZĂ ÎNTOAMBA ÎNREGISTRAREA ÎNREGISTRAREA ÎNREGISTRAREA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIȘ  
FOUNDATEA 1850



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRASOV



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERȚ  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Ajustari necesare in cazuri speciale

Particularitatile fiecărei firme, atat cele financiare cat mai ales cele ne-financiare, impun in multe cazuri aplicarea unor ajustari pentru ca rezultatele metodelor de analiza descrise anterior sa fie relevante.

Printre aceste situatii se numara:

- Existenta unor active non-operationale importante in cadrul firmei;
- Prima de control in cazul pachetelor majoritare de actiuni;
- Discounturi pentru pozitia de actionar captiv sau pentru lichiditatea scazuta a actiunilor pe piata;
- Dependenta fata de un numar redus de clienti sau de furnizori;
- Conditii speciale in care activeaza firma, cum ar fi detinerea unui monopol, reglementarea puternica a domeniului de activitate si asa mai departe;



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS

CONSULTING



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE NEAMT

SE SCOLA ȘCOLII INTERCAMPIONARI FORTU AȘTEAZA DA



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERT ȘI INDUSTRIE  
TIMIS  
FOUNDATEA 1850



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRASOV



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI  
MINISTERUL MUNCII, FAMILIEI  
ȘI PROTECȚIEI SOCIALE  
AMPÖSDRU



Fondul Social European  
POSDRU 2007-2013



Instrumente Structurale  
2007-2013



ORGANISMUL INTERMEDIAR  
REGIONAL PENTRU POS DRU  
REGIUNEA BUCUREȘTI ILFOV

## Includerea riscului in decizia economica

Riscurile pe care le presupune investitia intr-o companie sau intr-un proiect se impart in trei categorii:

- Riscul intrinsec al companiei, derivat din activitatea pe care o desfasoara aceasta;
- Riscul sectorial;
- Riscul de piata.

Exista mai multe metode prin care riscurile pe care le presupune o investitie pot fi cuantificate si incluse in evaluarea acestei investitii. Printre acestea:

- Aplicarea unui discount la valoarea rezultata, in functie de riscurile identificate;
- Majorarea ratei de actualizare;
- Ajustarea in scadere a intrarilor de numerar viitoare;
- Ajustarea investitiilor presupuse de proiect;
- Reducerea duratei de viata a proiectului;
- Aplicarea unor metode probabilistice, cum ar fi simularea Monte Carlo.



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
A MUNICIPIULUI BUCUREȘTI



FINAS

CONSULTING



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE NEAMT  
SE SCALA ȘIȘTEI, DRĂGĂNEȘTI, JUDEȚUL NEAMT



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA GALATI



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TIMIS  
FOURTHA LANE



ȘCOALA ROMÂNĂ  
DE AFACERI  
FILIALA BRASOV



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
TELEORMAN



CAMERA DE COMERT  
ȘI INDUSTRIE  
PRAHOVA