

# INDEX

1. PROIECȚII FINANCIARE PRO-FORMA
2. CAPITAL DE LUCRU NET
3. FLUXUL DE NUMERAR OPERAȚIONAL
4. FLUXUL DE NUMERAR ACTUALIZAT
5. VALOAREA ACTUALĂ NETĂ
6. RATĂ DE AMORTIZARE INTERNĂ
7. PRAGUL DE RENTABILITATE

TITLU

## 1. PROIECȚII FINANCIARE PRO-FORMA

REZUMAT

Situații financiare care proiectează operațiunile de afaceri în următorii ani. Un mijloc convenabil și ușor de înțeles de a rezuma o mare parte din informațiile relevante ale afacerii, situațiile financiare pro forma se bazează pe fluxurile de numerar dezvoltate pe baza unui set de estimări. Acestea reprezintă un instrument esențial de gestionare financiară educațională și predictivă pentru antreprenori.

DESCRIEREA GENERALĂ A ACȚIUNII SPECIFICE

Prin intermediul declarațiilor financiare pro-forma, investitorii obțin o imagine mai bună asupra rezultatelor operaționale ale unei companii. Ele pot ajuta la evaluarea perspectivelor viitoare ale unei companii. Ideea este de a redacta o serie de situații financiare care reprezintă așteptările asupra rezultatelor acțiunilor și politicilor privind situația financiară a companiei în viitor. Ar trebui să fie folosit înainte de luarea unor decizii financiare importante: refinanțarea datoriilor, evenimentele unice, contractele de leasing, fuziunile sau achizițiile de companii. Rapoartele financiare proforme sunt de asemenea valoroase în raportarea externă. Bugetul poate fi, de asemenea, considerat o variantă a unei declarații financiare pro forma. Este posibilă manipularea situațiilor financiare pro forma, deci este important să le comparăm cu principiile, standardele și procedurile contabile general acceptate. În unele industrii, cum ar fi companiile de telecomunicații, situațiile financiare pro forma proiectează performanțe financiare mult mai precise.

În esență, situațiile financiare pro forma se bazează pe "bugetare ipotetică", în care acestea privesc modificările bugetare pe baza diverșilor factori, ținând cont de scenariul cel mai bun și cel mai rău. Ele sunt pregătite înainte de o tranzacție planificată, astfel încât acestea sunt "în perspectivă". Acestea sunt deosebit de importante pentru întreprinderile nou înființate, deoarece permit antreprenorilor să parcurgă în avans fiecare etapă a procesului de bugetare și să se gândească în detaliu la eventualele obstacole care ar putea împiedica progresul. Câteva exemple de situații financiare pro forma includ proiecția pro forma anuală, proiecția pro forma de investiții, istoricul achizițiilor, analiza riscurilor, ajustările GAAP (principiile contabile general acceptate) sau IFRS (standardele internaționale de raportare financiară).

Utilizări ale proiecțiilor financiare pro forma:

- planificare și control al unei afaceri
- proiecții financiare
- evaluarea impactului schimbărilor
- raportare externă
- eliminare sau minimizare a factorilor de risc

Pe baza situației financiare actuale, situațiile financiare pro-forma vor solicita cel mai probabil antreprenorilor să facă o serie de ipoteze privind datele de intrare referitoare la vânzări și ratele de creștere a cheltuielilor.

<b>Tipul acțiunii</b>
Acțiuni care presupune implementarea altor acțiuni în prealabil și necesită o investiție.
<b>Acțiuni conexe</b>
Action 1 - Implementarea sistemului contabil de bază Action 2 - Bilanțuri Action 3 - Situația fluxurilor de numerar Action 5 - Profit și pierderi
<b>Timpul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat</b>
Odată ce ați luat cunoștință de complexitatea situațiilor financiare, veți avea nevoie de cel puțin 4 ore pentru a afla cum să proiectați valorile în viitor. Rezervați-vă cel puțin o săptămână pentru ca întregul proces să devină clar pentru dvs.
<b>Partea pozitivă și partea negativă a soluției</b>
<b>Pozitiv:</b> Odată ce treceți prin procesul mental de vizualizare a performanței companiei dvs. în viitor, veți putea mult mai ușor să obțineți imaginea de ansamblu, precum și să anticipați și să identificați provocările posibile și unde anume ar putea apărea acestea. Într-un fel, ați eliminat o parte din incertitudine și risc prin planificarea pentru viitor și calibrarea finanțelor în avans.
<b>Negativ:</b> Indiferent cât de precise sunt estimările dvs., acestea vor fi în mod inevitabil modificate în final, deoarece anumite discrepanțe între starea proiectată și cea reală pot să apară. Acesta este prețul pe care îl plătești pentru a trăi în lumea reală. Va trebui să vă obișnuieți cu ideea că nu există un instrument de prognoză perfect, dar, cu toate acestea, nu trebuie să renunțați la ideea de a utiliza declarații pro-forma pentru a elimina cât mai multă incertitudine (dar nu toată).
<b>Utilizare estimată</b>
Imediată și în timpul fiecărui ciclu de planificare și/sau investiții
<b>Competențe TIC</b>
Intermediare
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
De bază, din moment ce matematica este limbajul universal al finanțelor.
<b>Nivel cunoștințe Webshop</b>
N/A
<b>Surse</b>
<a href="https://www.lendgenius.com/blog/pro-forma/">https://www.lendgenius.com/blog/pro-forma/</a>

Ce înseamnă pro-forma?

În traducere din latină, pro forma literalmente înseamnă "de dragul formei" sau "din punct de vedere al formei".

În mediul de business, acest termen se referă la prognoză, proiecție financiară.

Întrucât o situație financiară standard este bazată pe performanța trecută a unei companii, o declarație financiară pro forma arată ce profit dorește să obțină o companie.

Cu alte cuvinte, este bazat pe ce este prognozat să se întâmple.

O declarație financiară pro forma pentru un IMM poate include surse posibile de finanțare, estimări de cheltuieli și costuri, și rentabilitatea pe trei până la cinci ani.

### Resurse adiționale

1. Pro-forma financialstatements for entrepreneurs

<https://www.mindmeister.com/481116203/pro-forma-financial-statements-for-entrepreneurs>

2. What are pro-forma financial statements?

<https://www.accountingtools.com/articles/what-are-pro-forma-financial-statements.html>

3. How to prepare pro-forma financialstatements for a business plan?

<https://www.encyclopedia.com/articles/how-to-prepare-pro-forma-financial-statements-for-a-business-plan/>

4. Forecasting the balance sheet

<https://courses.lumenlearning.com/boundless-finance/chapter/forecasting-the-balance-sheet/>

5. How to prepare pro-forma financial statements?

<https://bizfluent.com/how-2093871-prepare-pro-forma-financial-statements.html>

6. The difference between a budget and a pro-forma financial statement

<https://blog.projectionhub.com/the-difference-between-a-budget-and-pro-forma-financial-statement/>

7. Pro-forma financial statements

<https://www.investopedia.com/walkthrough/corporate-finance/4/capital-investment-decisions/pro-forma.aspx>

### Specificități naționale

The International Accounting Standards Board (IASB), an independent international standard setting body in London, issued the International Financial Reporting Standards (IFRS) in 2001 in order to bring transparency, accountability, and efficiency in the global economy. Consiliul Internațional al Standardelor de Contabilitate (IASB), un organism independent de standardizare internațională din Londra, a emis Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) în

2001 pentru a aduce transparență, responsabilitate și eficiență în economia globală.

<b>TITLU</b>
<b>2. Capital de lucru net</b>
<b>REZUMAT</b>
<p>Pe lângă activele pe termen lung, o companie trebuie să planifice investiții în capital de lucru net. Acesta este un indicator crucial al lichidității și eficienței pe termen scurt a companiei. Un capital net de lucru pozitiv (NWC) arată că întreprinderea dispune de fonduri suficiente pentru a-și îndeplini obligațiile financiare actuale și pentru a investi în activități viitoare. Capacitatea de a-și satisface datoria pe termen scurt este considerată esențială pentru supraviețuirea întreprinderilor nou-înființate.</p> <p>Simplu spus, capitalul net de lucru reprezintă fondurile disponibile pentru acoperirea nevoilor de afaceri imediate și pe termen scurt.</p>
<b>DESCRIERE GENERALĂ A ACȚIUNII SPECIFICE</b>
<p>Capitalul circulant net (NWC) este diferența dintre activele circulante și datoriile curente. Activele curente sunt activele disponibile în decurs de 12 luni sau în cadrul ciclului curent de afaceri, în timp ce datoriile curente reprezintă pasivele datorate în termen de 12 luni sau în cadrul ciclului de afaceri actual. Activele curente includ următoarele: numerar și echivalente de numerar, conturi de încasat, inventar, valori mobiliare tranzacționabile, cheltuieli anticipate și alte active lichide care pot fi ușor convertite în numerar. Obligațiile curente includ datoriile pe termen scurt, conturile plătibile, datoriile acumulate și alte datorii similare.</p> <p>Capitalul net de lucru măsoară eficiența operațională, lichiditatea și sănătatea financiară pe termen scurt. Este mai evident când este urmărit pe o linie de trend pentru o perioadă mai lungă de timp. Într-o companie sănătoasă acesta ar trebui să fie pozitiv, ceea ce semnaleză faptul că compania poate avea destui bani pentru a-și dezvolta rapid afacerea sau, în caz de cheltuieli neașteptate, pentru a acoperi datoriile. Capitalul de lucru în sumă mare nu este întotdeauna considerat un lucru bun, deoarece uneori ar putea semnala faptul că societatea nu investește excedent de numerar sau are prea mult inventar.</p> <p>Chiar și cu un capital net de lucru pozitiv, o societate ar putea totuși să se confrunte uneori cu un deficit de lichidități.</p> <p>Un proiect va solicita de obicei investiții în capital de lucru net care vor fi recuperate spre sfârșitul proiectului. Din cauza acestei investiții într-un proiect, capitalul circulant net seamănă cu un împrumut.</p>
<b>TIPUL ACȚIUNII</b>
Acțiune care presupune implementarea altor acțiuni în prealabil și nu necesită o investiție.
<b>ACȚIUNI CONEXE</b>
<p>Acțiunea 2 - Bilanțuri</p> <p>Acțiunea 3 - Situația fluxurilor de numerar</p>

Acțiunea 5 - Profit și pierderi
<b>Timpul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat</b>
Odată ce ați dobândit cunoștințele necesare din acțiunile conexe, veți putea calcula Capitalul de lucru net și veți putea înțelege imediat importanța acestuia.
<b>Partea pozitivă și partea negativă a soluției</b>
<p><b><u>Pozitiv:</u></b></p> <p>Valoarea capitalului de lucru indică cât de bine este poziționată compania dvs. pentru a-și îndeplini obligațiile pe termen scurt. Două avantaje ale NWC sunt următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Viteză: ușor de calculat și, dacă este eligibil, relativ rapid în a asigura finanțarea prin împrumuturi pe termen scurt, linii de credit, credite de inventar și împrumuturi bancare. Sumele de împrumut sunt de obicei o fracțiune din venituri și sunt legate de active care se convertesc rapid în numerar.</li> <li>• Finanțarea prin NWC este, în general, flexibilă, cu rate variabile ale dobânzii și termeni de rambursare, care pot ajuta foarte mult companiile, cu fluctuații sezoniere, să atenueze fluxul de numerar.</li> </ul> <p><b><u>Negativ:</u></b></p> <p>Chiar dacă pare atât de simplu, capitalul circulant net poate fi foarte înșelător din următoarele motive:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Linia de credit: Dacă o linie de credit deschisă este utilizată pentru a satisface obligațiile curente, NWC va furniza informații înșelătoare.</li> <li>• Anomalii: În funcție de data selectată, NWC poate conține o abatere aleatorie care poate influența considerabil suma calculată.</li> <li>• Lichiditate: dacă inventarul reprezintă o parte semnificativă a activelor pe termen scurt, se poate reduce semnificativ valoarea reală a NWC</li> </ul>
<b>Utilizare estimată</b>
Imediat și în timpul fiecărui ciclu de planificare și / sau de investiții. De asemenea, permite înțelegerea raportului fluxului de capital operațional utilizat în analiza fundamentală.
<b>Competențe TIC</b>
Intermediare
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
Nivel elementar
<b>Nivel cunoștințe webshop</b>

N/A
<b>Surse</b>
<p><a href="https://www.accountingtools.com/articles/what-is-net-working-capital.html">https://www.accountingtools.com/articles/what-is-net-working-capital.html</a></p> <p>Valoarea capitalului circulant net poate fi modificată favorabil prin implicarea în oricare dintre următoarele activități:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Solicitarea clienților să plătească într-o perioadă mai scurtă de timp. Acest lucru poate fi dificil când clienții sunt mari și puternici.</li> <li>• Fiți mai activi în colectarea creanțelor restante, deși există riscul unor iritării clienților.</li> <li>• Angajarea unor achiziții de inventar just-in-time pentru a reduce investiția în inventar, deși acest lucru poate duce la creșterea costurilor de livrare.</li> <li>• Restituirea inventarului neutilizat către furnizori în schimbul unei taxe de reprovizionare.</li> <li>• Extinderea numărului de zile înainte de plata facturilor restante, deși acest lucru probabil va deranja furnizorii.</li> </ul>
<b>Resurse adiționale</b>
<p>1. How to calculatenetworkingcapital?  <a href="https://www.behalf.com/customers/working-capital/how-to-calculate-net-working-capital/">https://www.behalf.com/customers/working-capital/how-to-calculate-net-working-capital/</a></p> <p>2. Networkingcapital  <a href="https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapital.asp">https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapital.asp</a></p> <p>3. Whatisnetworkingcapital?  <a href="https://www.accountingtools.com/articles/what-is-net-working-capital.html">https://www.accountingtools.com/articles/what-is-net-working-capital.html</a></p> <p>4. Networkingcapital  <a href="https://www.wallstreetmojo.com/net-working-capital/">https://www.wallstreetmojo.com/net-working-capital/</a></p>
<b>Specificități naționale</b>
<p>Aceasta este o măsură internațională a lichidității și poate fi ușor utilizată la nivel transfrontalier pentru a compara lichiditățile și eficiența diferitelor companii.</p>



<b>TITLU</b>
<b>3. FLUXUL DE NUMERAR OPERAȚIONAL</b>
<b>REZUMAT</b>
<p>Numerarul este vitalitatea oricărei afaceri, fără de care operațiunile de zi cu zi ar fi imposibile. Fluxul de numerar operațional (OCF) este, prin urmare, numerarul generat din activitățile obișnuite ale unei companii. Aceasta indică dacă o companie poate genera suficiente fluxuri de numerar pozitive pentru a rămâne solvabilă sau poate necesita o finanțare externă pentru extinderea capitalului. Se numește uneori și fluxul de numerar din operațiuni, fluxul de numerar din activități de exploatare sau fluxul de numerar liber (FCF).</p>
<b>DESCRIEREA GENERALĂ A ACȚIUNII</b>
<p>Rapoartele privind fluxurile de numerar operaționale, dacă numerarul generat din operațiunile de afaceri, fără a ține seama de sursele secundare de venituri, este suficient pentru a acoperi cheltuielile de zi cu zi ale numerarului. Fluxul de numerar operațional este un flux de numerar care rezultă din activitățile zilnice ale companiei sau din operațiunile de afaceri. Fluxul de numerar operațional se concentrează asupra intrărilor și ieșirilor de numerar aferente activităților principale ale unei companii, cum ar fi vânzarea și cumpărarea de inventar, furnizarea de servicii și plata salariilor. Orice tranzacții de investiții și de finanțare sunt excluse din fluxurile de numerar operațional din exploatare și sunt raportate separat, cum ar fi împrumutul, achiziționarea de echipamente și efectuarea plăților de dividende. În esență, fluxul de numerar liber reprezintă versiunea în numerar a venitului net al unei companii și poate fi găsită în situația fluxurilor de trezorerie.</p> <p>În faza inițială a afacerii, este normal să se vadă fluxurile de numerar operaționale negative. În etapa de creștere și ulterioară, fluxurile de numerar operaționale devin pozitive, dat fiind că fluxurile de trezorerie libere sunt lansate și pot fi utilizate pentru a finanța noi linii de activitate sau pentru a reveni pur și simplu la investitorii lor.</p> <p>Cea mai ușoară modalitate de a calcula fluxurile de numerar operaționale este prin adăugarea de câștiguri înainte de venituri, modificări ale capitalului de lucru și a impozitelor (EBIT) la amortizări și apoi scăderea impozitelor din această cifră. Investitorii preferă analiza fluxurilor de numerar deoarece nu sunt ușor de manipulat. Investitorii caută companii care au un flux de numerar mare sau în creștere, dar prețuri reduse ale acțiunilor, ceea ce duce adesea la o creștere a prețurilor acțiunilor.</p> <p>Many business owners mistakenly interchange the metrics of net income with operating cash flow. The major difference between the two is a company's required investment in working capital. This will have a significant impact on operating cash flows. Mulți proprietari de afaceri înlocuiesc în mod eronat venitul net cu fluxul de numerar operațional. Diferența majoră dintre cele două este investiția necesară unei societăți în capitalul de lucru. Acest fapt va avea un impact semnificativ asupra fluxurilor de numerar operațional.</p>
<b>Tipul acțiunii</b>

Acțiuni care au premise (alte acțiuni trebuie implementate mai întâi), dar nu necesită investiții.
<b>Acțiuni conexe</b>
Acțiunea 2 - Bilanțuri Acțiunea 3 - Situația fluxurilor de numerar
<b>Timpul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat</b>
Odată ce ați dobândit cunoștințele necesare din acțiunile conexe, veți avea nevoie de cel puțin o zi pentru a putea calcula fluxul de numerar operațional și pentru a înțelege importanța, dinamica și contextul acestuia.
<b>Partea pozitivă și partea negativă a soluției</b>
<b>Pozitiv:</b> Stabilirea nivelurilor corecte ale fluxurilor de numerar operaționale este una dintre principalele modalități de evaluare a sănătății financiare globale a afacerii.
<b>Negativ:</b>  Este posibil să fie nevoie de mult timp pentru a calcula corect și chiar și atunci ar trebui să vă bazați pe o serie de ipoteze care ar putea oferi la rândul lor cifre inexacte.
<b>Utilizare estimată</b>
Immediate and during each planning and/or investing cycle. It also allows for understanding the Net Working Capital ratio used in Fundamental Analysis. Imediat și în timpul fiecărui ciclu de planificare și / sau de investiții. De asemenea, permite înțelegerea raportului de capital net operațional utilizat în analiza fundamentală.
<b>Competențe TIC</b>
Intermediare
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
Elementare și matematică elementară
<b>Nivel cunoștințe Webshop</b>
N/A
<b>Surse</b>
Există 2 metode diferite de calcul al OCF, directe și indirecte. Calculul fluxului de numerar din Operațiuni utilizând metoda directă include determinarea tuturor tipurilor de tranzacții în numerar, inclusiv încasările în numerar, plățile în numerar, cheltuielile în numerar, dobânzi și taxe în numerar Calcularea fluxului de numerar din operațiuni utilizând o metodă indirectă începe cu venitul net și se ajustează conform modificărilor bilanțului. <a href="https://www.wallstreetmojo.com/cash-flow-from-operations/">https://www.wallstreetmojo.com/cash-flow-from-operations/</a>

**Resurse adiționale**

1. What is operating cash flow?

<https://www.wallstreeoasis.com/finance-dictionary/what-is-operating-cash-flow-OCF>

2. Operating cash flow

<https://www.investopedia.com/terms/o/operatingcashflow.asp>

3. Operating cash flow

<https://www.myaccountingcourse.com/financial-ratios/operating-cash-flow>

4. Operating cash flow

<https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/13/operating-cash-flow>

**Cross Border remark**

Please consult your national accounting standards to determine if there is a preferred way for calculating the operating cash flow, direct or indirect.

<b>TITLU</b>
<b>4. FLUXUL DE NUMERAR ACTUALIZAT</b>
<b>REZUMAT</b>
<p>Fluxul de numerar actualizat (DCF) este o metodă de evaluare care estimează valoarea și atractivitatea unei oportunități de investiții bazat pe principiul valorii curente a banilor (TVM time value of money). Acesta stabilește valoarea curentă a unei serii de fluxuri viitoare de numerar.</p> <p>Evaluările privind fluxurile de numerar actualizate au devenit o parte esențială a metodologiei standard de finanțare, care definește valoarea companiei ca valoare prezentă a fluxurilor de numerar viitoare (FCF), actualizate la rata medie ponderată a capitalului (WACC) plus numerarul inițial al companiei și valorile mobiliare tranzacționabile.</p> <p>Analiza fluxurilor de numerar actualizate utilizează proiecțiile viitoarelor fluxuri de numerar și le reduce, utilizând o rată de rentabilitate necesară. Aceasta este singura măsură corectă care trebuie utilizată la calcularea fluxurilor de trezorerie în timp.</p>
<b>DESCRIERE GENERALĂ A ACȚIUNII SPECIFICE</b>
<p>Analiza fluxurilor de numerar actualizate încearcă să identifice valoarea unei investiții de astăzi, indiferent dacă implică active reale sau financiare, pe baza estimărilor cu privire la cât de mulți bani va genera în viitor. Ideea este că valoarea oricărei companii este egală cu suma fluxurilor sale viitoare de numerar, actualizate la o valoare curentă utilizând o rată relevantă.</p> <p>Este folosită în mod obișnuit de oamenii care achiziționează o companie. Două metode DCF de bază sunt valoarea curentă netă și rata internă de rentabilitate. Fluxul de numerar actualizat este la fel de bun ca și intrarea acestuia, deoarece schimbările mici ale intrărilor sale pot duce la schimbări uriașe în valoarea estimată a companiei, iar fiecare ipoteză are potențialul de a distruge acuratețea estimării. Principiul valorii curente a banilor (TVM) se bazează pe ipoteza că orice sumă de bani valorează mai mult cu cât este primită mai repede. Această idee se bazează pe ipoteza că investitorii raționali preferă să primească bani astăzi, mai degrabă decât aceeași sumă de bani în viitor.</p> <p>Etape de evaluare a fluxului de numerar actualizat:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Calculați fluxurile de trezorerie efective pentru toate perioadele din orizontul de investiție</li> <li>2. Scădeți valoarea WACC</li> <li>3. Adăugați toate fluxurile de trezorerie efective pentru toate perioadele din orizontul de investiție</li> </ol> <p>Modelul fluxului de numerar actualizat este atât de important din cauza versatilității acestuia. Poate fi folosit pentru a evalua o companie, un proiect sau o investiție ca parte a acesteia, acțiunilor și / sau obligațiunii, precum și orice element care ar putea influența fluxul de numerar.</p>
<b>Tipul acțiunii</b>
Acțiuni care au premise (alte acțiuni trebuie implementate mai întâi), dar nu necesită investiții.

<b>Acțiuni conexe</b>
Acțiunea 2 - Bilanțuri Acțiunea 3 - Situația fluxurilor de numerar
Timpul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat.
Odată ce ați dobândit cunoștințele necesare din acțiunile conexe, veți avea nevoie de cel puțin o zi pentru a putea calcula fluxul de numerar actualizat și pentru a înțelege importanța, dinamica și contextul acestuia.
<b>Partea negativă și partea pozitivă a soluției</b>
<b><u>Pozitiv:</u></b>  Oferă cea mai apropiată estimare a valorii intrinseci a fluxului de numerar. Nu este influențată în mod semnificativ de condițiile de piață pe termen scurt sau de factorii non-economici.  <b><u>Negativ:</u></b>  Very sensitive to the assumptions being made – even small adjustments can cause great variations if the horizon period is long enough. Moreover, it's a more time-consuming technique when compared to other valuation methods. Foarte sensibil la presupunerile făcute - chiar și ajustările mici pot cauza variații mari dacă orizontul de timp este suficient de lung. În plus, este o tehnică ce necesită mai mult timp prin comparație cu alte metode de evaluare.
<b>Utilizare estimată</b>
Odată dobândită, această tehnică va deveni esențială ori de câte ori este nevoie să previzionați și să estimați fluxurile de numerar operaționale ale companiei în viitor.
<b>Competențe TIC</b>
Intermediare.
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
De bază, deoarece această metodă se bazează în principal pe matematică.
<b>Nivel cunoștințe Webshop</b>
N/A
<b>Surse</b>
6 pași pentru construirea unui model DCF  Un model de flux de numerar actualizat ("modelul DCF") este un tip de model financiar care evaluează o companie prin estimarea fluxurilor sale de numerar și prin actualizarea fluxurilor

de trezorerie pentru a ajunge la o valoare curentă. DCF are avantajul de a fi atât utilizate pe scară largă în mediul academic, cât și în practică. Utilizarea DCF este considerată o abilitate de bază.

<https://www.wallstreetprep.com/knowledge/dcf-model-training-6-steps-building-dcf-model-excel/>

#### **Resurse adiționale**

1. Fluxul de numerar actualizat <https://www.investopedia.com/terms/d/dcf.asp>

2. Ghid de aplicare a formulei fluxului de numerar actualizat

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/valuation/dcf-formula-guide/>

3. Evaluarea DCF

<https://investingforbeginners.com/dcf-valuation/>

4. Metoda fluxului de numerar actualizat

<https://www.accountingtools.com/articles/the-discounted-cash-flow-method.html>

#### **Specificități naționale**

DCF este o tehnică universală utilizată de toți profesioniștii din domeniul financiar și contabil, indiferent de țara în care activează.

<b>TITLU</b>
<b>5. VALOAREA ACTUALĂ NETĂ</b>
<b>REZUMAT</b>
<p>Diferența dintre valoarea de piață a unei investiții și costul acesteia pe o perioadă de timp se numește valoarea actualizată netă (NPV). Ea prezintă valoarea curentă a fluxurilor de trezorerie (fluxurile de numerar actualizate) la rata de rentabilitate necesară, comparativ cu investiția inițială. Este o metodă utilizată pe scară largă pentru analizarea rentabilității unei investiții. În general, o investiție cu un NPV pozitiv indică faptul că câștigurile proiectate generate de investiții depășesc costurile anticipate. Acesta este unul dintre cele mai puternice criterii de investiții bazate pe principiul valorii banilor în timp (TVM Time value of money).</p>
<b>DESCRIERE GENERALĂ A ACȚIUNII SPECIFICE</b>
<p>Banii în prezent sunt mai valoroși decât banii în viitor din cauza inflației, a ratelor dobânzilor și a costurilor de oportunitate, în timp ce banii în prezent pot fi investiți și înmulțiți. Valoarea actuală netă este o măsură a volumului de valoare creată sau adăugată astăzi prin realizarea unei investiții. Se calculează atunci când costul investiției este dedus din valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare. Valorile estimate ale valorii actuale nete depind de viitoarele fluxuri de numerar proiectate. Dacă există erori în proiecțiile respective, atunci valoarea estimată a VAN poate fi înșelătoare. Noi numim aceasta risc de prognoză.</p> <p>Etape în efectuarea evaluării NPV:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Calculați fluxurile de trezorerie efective pentru toate perioadele din orizontul de investiție</li> <li>2. Scădeți WACC</li> <li>3. Adăugați toate fluxurile de trezorerie efective pentru toate perioadele din orizontul de investiție</li> <li>4. Scădeți investiția inițială a proiectului</li> </ol> <p>Criteriul deciziei privind investiția în VNC este după cum urmează:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dacă <math>NPV &gt; 0</math>, proiectul este profitabil, puteți să acceptați propunerea de investiție</li> <li>• Dacă <math>NPV &lt; 0</math>, proiectul este neprofitabil, ar trebui să respingeți propunerea de investiție</li> </ul> <p>Dacă sunteți un start-up în căutarea unui împrumut sau a unei finanțări, VAN a investiției propuse va fi cel mai probabil primul criteriu prin care va fi judecată ideea dvs. de afaceri</p>
<b>Tipul acțiunii</b>
Acțiuni care au premise (alte acțiuni trebuie implementate mai întâi), dar nu necesită investiții.
<b>Acțiuni conexe</b>
Acțiunea 4 - Fluxul de numerar actualizat
Timpul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat

Odată ce ați dobândit cunoștințele necesare din acțiunile conexe, veți avea nevoie de cel puțin o zi pentru a practica calcularea valorii actuale nete și pentru a înțelege importanța, dinamica și contextul acesteia.
<b>Partea pozitivă și negativă a soluției</b>
<p><b>Pozitiv:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- acordă importanță valorii în timp a banilor, subliniind fluxurile de trezorerie anterioare</li> <li>- ia în considerare toate fluxurile de numerar (fluxul de lichidități din stadiul inițial și fluxul de numerar din stadiul ulterior) implicate pe întreaga durată de viață a proiectului</li> <li>- rentabilitatea și riscul proiectului au prioritate</li> </ul> <p>- are un mecanism de luare a deciziilor - respinge proiectele cu NPV negativ</p> <p><b>Negativ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- metodă complicată și care necesită timp</li> <li>- dificil de calculat rata corectă de actualizare</li> <li>- sensibilă la costul inițial al investiției</li> <li>- dificil de aplicat atunci când se compară proiecte cu durate de viață diferite</li> </ul>
<b>Utilizare estimată</b>
Odată dobândită, această tehnică va deveni indispensabilă oricând va trebui să luați o decizie rațională și să o corobați cu date complexe.
<b>Competențe TIC</b>
Intermediare.
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
Elementar
<b>Nivel cunoștințe Webshop</b>
N/A
<b>Surse</b>
<p>Despre valoarea actuală netă</p> <p>Nimeni nu calculează manual VPN. Există o funcție NPV în Excel, care ușurează munca, odată ce ați introdus fluxul de costuri și beneficii</p> <p><a href="https://hbr.org/2014/11/a-refresher-on-net-present-value">https://hbr.org/2014/11/a-refresher-on-net-present-value</a></p>
<b>Resurse adiționale</b>
1. NetPresentValue



<https://www.investopedia.com/terms/n/npv.asp>

2. NetPresentValue NPV

[http://www.investinganswers.com/financial-dictionary/technical-analysis/net-present-value-  
npv-2995](http://www.investinganswers.com/financial-dictionary/technical-analysis/net-present-value-<br/>npv-2995)

3. NetPresentValue

<https://courses.lumenlearning.com/boundless-finance/chapter/net-present-value/>

4. NetPresentValue NPV

[https://www.preplounge.com/en/bootcamp.php/business-concept-library/common-terms-of-  
business/net-present-value-npv](https://www.preplounge.com/en/bootcamp.php/business-concept-library/common-terms-of-<br/>business/net-present-value-npv)

### **Specificități naționale**

Similar cu fluxurile de numerar actualizate și rata internă de rentabilitate, aceasta este o tehnică standard utilizată în mod universal de către toți profesioniștii în domeniul financiar și contabil, dincolo de frontiere.

## TITLU

# 6. RATĂ DE AMORTIZARE INTERNĂ

## REZUMAT

Rata internă de rentabilitate (IRR) este rata de actualizare la care valoarea actuală netă (NPV) a tuturor fluxurilor de numerar dintr-un proiect sau investiție este egală cu zero. Atunci când rata internă de rentabilitate a unui proiect depășește rata de rentabilitate necesară, proiectul este de dorit. În general, rata internă de rentabilitate este rata de creștere pe care un proiect este de așteptat să o genereze fără intervenția factorilor externi, cum ar fi costul capitalului sau inflația.

IRR este strâns legată de VNA, dar este adesea preferată ca criteriu de investiție de către experții financiari.

## DESCRIERE GENERALĂ A ACȚIUNII SPECIFICE

Rata internă de rentabilitate este o metodă frecvent utilizată pentru a compara și a decide între proiecte. Metoda IRR arată randamentul banilor inițiali investiți. Alternativă și strâns legată de valoarea actuală netă, deseori duce la decizii identice. Acesta este folosit pentru a găsi o rată unică de rentabilitate care însumează beneficiile unui proiect.

Acesta oferă o cifră de referință pentru fiecare proiect care poate fi evaluată în raport cu structura de capital a unei companii. Atunci când fluxurile de numerar ale proiectului nu sunt convenționale, este posibil să nu existe IRR sau pot exista mai multe. IRR nu poate fi folosit pentru a clasifica proiecte care se exclud reciproc. În unele cazuri, IRR poate avea un avantaj practic față de VPN. Nu putem estima NPV dacă nu cunoaștem rata de actualizare adecvată, dar putem însă să estimăm IRR. Rata internă de rentabilitate ajută managerii să determine care proiecte potențiale aduc plus valoare și merită să fie întreprinse.

Pași în calcularea IRR:

1. Setați formula NPV egală cu zero
2. Calculați rata rentabilității
3. Comparați IRR cu rata necesară a rentabilității

Acest calcul poate fi dificil, de aceea se recomandă folosirea unui calculator financiar sau Excel.

Criteriul de investiție IRR este următorul:

- Dacă  $IRR >$  rata de rentabilitate solicitată, proiectul este profitabil, puteți să acceptați propunerea de investiție
- Dacă  $IRR <$  rata necesară de rentabilitate, proiectul este neprofitabil, ar trebui să respingeți propunerea de investiție

Adesea se propune ca rata internă de rentabilitate modificată (MIRR) să fie utilizată din cauza problemelor cu IRR. Este folosit pentru a clasifica investiții sau proiecte de dimensiuni inegale.

<b>Tipul acțiunii</b>
Acțiuni care au premise (alte acțiuni trebuie implementate mai întâi), dar nu necesită investiții.
<b>Acțiuni conexe</b>
Acțiunea 4 - Fluxul de numerar actualizat Acțiunea 5 - Valoarea actuală netă
<b>Tempul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat</b>
Odată ce ați dobândit cunoștințele necesare din acțiunile conexe, veți avea nevoie de cel puțin o zi pentru a practica calcularea IRR și pentru a înțelege importanța, dinamica și contextul său.
<b>Partea pozitivă și negativă a soluției</b>
<b><u>Pozitiv:</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Luați în considerare valoarea în timp a capitalului (TVM)</li> <li>- Simplu de utilizat</li> </ul> <b><u>Negativ:</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dificil de calculat</li> <li>- Nu este de încredere atunci când se compară proiecte care se exclud reciproc</li> </ul>
<b>Utilizare estimată</b>
Odată dobândită, această tehnică va deveni indispensabilă oricând va trebui să luați o decizie rațională și să o corobați cu date complexe.
<b>Competențe TIC</b>
Intermediare.
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
Elementare
<b>Nivel cunoștințe Webshop</b>
N/A
<b>Surse</b>
Rata internă de rentabilitate (IRR) și IRR modificată explicate: definiții, semnificații și exemple de calcule <a href="https://web.archive.org/web/20161115012434/https://www.business-case-analysis.com/internal-rate-of-return.html">https://web.archive.org/web/20161115012434/https://www.business-case-analysis.com/internal-rate-of-return.html</a>
<b>Resurse adiționale</b>
1. Rata internă de rentabilitate

<https://accountingexplained.com/managerial/capital-budgeting/irr>

1. Metoda IRR

<https://www.accountingformanagement.org/internal-rate-of-return-method/>

2. IRR

<https://www.investopedia.com/terms/i/irr.asp>

1. Internal Rate of Return

<https://www.business-case-analysis.com/internal-rate-of-return.html>

### **Specificități naționale**

Similar fluxurilor de numerar actualizate și valorii actuale nete, aceasta este o tehnică standard folosită la nivel internațional de toți profesioniștii în domeniul financiar și contabil.

## TITLU

# 7. PRAGUL DE RENTABILITATE

## REZUMAT

Analiza rentabilității este un instrument popular și utilizat în mod obișnuit pentru analiza relației dintre volumul vânzărilor și rentabilitate. Analiza rentabilității presupune calcularea și examinarea marjei de siguranță a unei afaceri pe baza veniturilor colectate și a costurilor aferente. Acesta este unul dintre instrumentele cele mai utile pentru a prezice dacă afacerea dvs. va fi profitabilă.

## DESCRIERE GENERALĂ A ACȚIUNII SPECIFICE

Analiza rentabilității este utilizată pentru a determina punctul în care venitul primit este egal cu costurile asociate cu primirea venitului. Este o analiză a ofertei, analizând doar costul vânzărilor și nu modul în care cererea ar putea fi afectată de prețuri diferite. Analiza de rentabilitate în diferitele sale forme este un tip particular de analiză a scenariilor care este utilă pentru identificarea nivelurilor critice de vânzări. Pentru a efectua analize de rentabilitate, este important să cunoașteți costurile totale și să aveți o strategie de stabilire a prețurilor. Dacă produsul sau serviciul este nou, ar putea fi o provocare pentru a anticipa cererea, care este al treilea factor în analiza de rentabilitate.

Pași pentru a efectua analiza rentabilității:

- Determinarea costurilor fixe - costuri care nu depind de volumul producției
- Determinarea costurilor variabile - costuri care cresc și scad în funcție de volumul producției
- Determinați prețul de vânzare al produsului dvs. - cel puțin egal cu costurile de producție
- Calculați marja de contribuție a unității - deduceți costurile variabile din prețul de vânzare
- Calculați punctul de rentabilitate - volumul vânzărilor necesare pentru acoperirea tuturor costurilor
- Calculați profitul și pierderile

Unde:

- Costurile fixe reprezintă costuri care nu se modifică în funcție de producția variabilă (adică salariul, chiria, clădirea, utilajele).
- Prețul de vânzare pe unitate este prețul de vânzare (prețul de vânzare unitar)
- De asemenea, este util să rețineți că prețul de vânzare pe unitate minus costul variabil pe unitate este marja de contribuție per unitate.

Astfel, conceptul de punct de rentabilitate este după cum urmează:

- Profit atunci când  $\text{Venit} > \text{Cost variabil total} + \text{Cost fix Total}$
- Punct de rentabilitate atunci când  $\text{Venit} = \text{Cost variabil total} + \text{Cost fix Total}$
- Pierderi atunci când  $\text{Venit} < \text{Cost variabil total} + \text{Cost fix Total}$

Pragul de rentabilitate este adesea o componentă a analizei de senzitivitate și a analizei scenariilor efectuate de către experții financiari. Spre deosebire de NPV și IRR, care sunt instrumente de luare a deciziilor, determinarea pragului de rentabilitate (Break-even analysis) este în primul rând un ajutor în planificare.
<b>Tipul acțiunii</b>
Acțiuni care au premise (alte acțiuni trebuie implementate mai întâi), dar nu necesită investiții.
<b>Acțiuni conexe</b>
Acțiunea 1 – Bazele contabilității Acțiunea 6 - Rata de amortizare internă
Timpul necesar pentru implementarea unei soluții și, dacă este posibil, costul asociat
Odată ce ați dobândit cunoștințele necesare din acțiunile conexe, veți avea nevoie de cel puțin o zi pentru a practica calcularea Break Even Analysis și a înțelege importanța, dinamica și contextul său.
<b>Partea pozitivă și partea negativă a soluției</b>
<p><b>Pozitiv:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Te face să te gândești la orizontul de timp până când start-up-ul tău atinge rentabilitatea</li> <li>• Vă ajută să înțelegeți viabilitatea propunerii dvs. de afaceri</li> <li>• Arată importanța menținerii costurilor fixe scăzute</li> <li>• Vă ajută să înțelegeți nivelul de risc asociat startupului</li> </ul> <p><b>Negativ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supoziții nerealiste</li> <li>• Este puțin probabil ca vânzările să fie aceleași ca și producția, deoarece ar putea exista o creștere a stocurilor</li> <li>• Dacă vindeți mai multe produse, va fi mai greu de calculat</li> </ul>
<b>Utilizare estimată</b>
Această tehnică va fi utilă în special atunci când trebuie să decideți ce preț ar trebui aplicat pentru produsul / serviciul dvs. atunci când îl lansați pe piață.
<b>Competențe TIC</b>
Intermediar.
<b>Nivel cunoștințe limba engleză</b>
Intermediar.
<b>Nivel cunoștințe Webshop</b>

N/A
<b>Surse</b>
<b>Folosirea unei analize de rentabilitate pentru a lua deciziile privind prețurile</b> <a href="https://redfworkshop.org/learn/break-even-analysis/">https://redfworkshop.org/learn/break-even-analysis/</a>
<b>Resurse adiționale</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cum să faci o analiză a rentabilității?  <a href="https://www.thebalancesmb.com/how-to-do-a-break-even-analysis-398032">https://www.thebalancesmb.com/how-to-do-a-break-even-analysis-398032</a></li> <li>2. Cum să faci o analiză a rentabilității?  <a href="https://www.inc.com/guides/2010/12/how-to-perform-a-break-even-analysis.html">https://www.inc.com/guides/2010/12/how-to-perform-a-break-even-analysis.html</a></li> <li>3. Cum să afli dacă viitoarea ta firmă va fi profitabilă?  <a href="https://www.shopify.com/blog/64297285-how-to-predict-if-your-next-venture-will-be-profitable">https://www.shopify.com/blog/64297285-how-to-predict-if-your-next-venture-will-be-profitable</a></li> </ol>
<b>Specificități naționale</b>
Analiza rentabilității poate fi deosebit de importantă dacă intenționați să serviți clienții internaționali, deoarece prețurile vor diferi, cel mai probabil, în funcție de țară.