



# ***Finanțarea afacerii***

***Lucia Usurelu***

# programul

Orarul modulului 10:00 – 17:00

Sesiune de lucru: 10:00 – 11:30

Pauza: 11:30 – 11:45

Sesiune de lucru: 11:45 – 13:15

Prânz: 13:15 -13:45

Sesiune de lucru: 13:45 – 15:15

Pauza: 15:15 -15:30

Sesiune de lucru: 15:30 – 17:00

# Obiectivele modului:

Acest curs isi propune **sa va ajute sa va:**

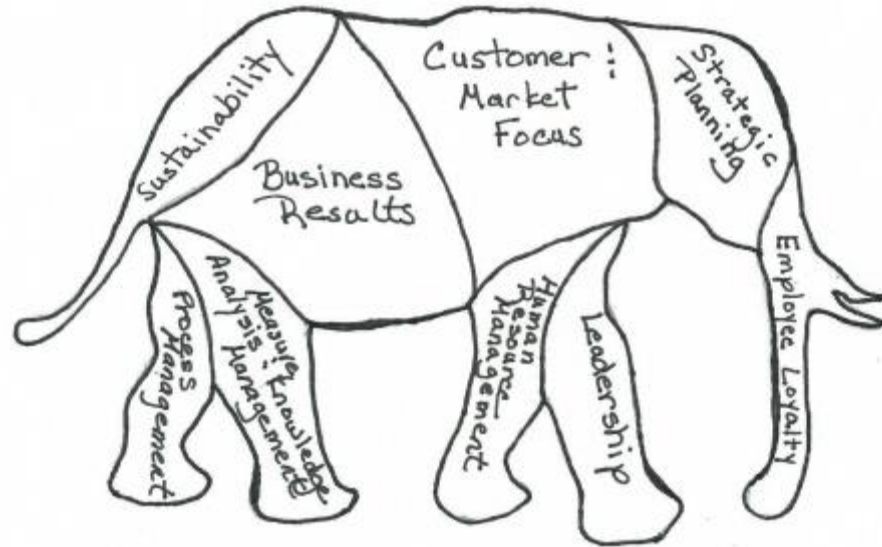
- Familiarizati cu identificarea formelor adecvate de investitii in diferite stadii de dezvoltare a afacerilor (cind si modul in care ar trebui sa fie utilizate finantele: capitalul propriu, grantul, imprumuturile, si altele)
- Identificarea punctelor forte si punctelor slabe ale afacerii pentru diferite tipuri de finantare
- Intelegerea necesitatii de planificare pentru abordarea diferitor tipuri de finantare
- Elaborarea startegiei investitionale a companiei si luarea deciziilor corecte
- Interpretati datele financiare** utilizate pentru a descrie o anumita situatie financiara in functie de informatiile.

# OBJECTIVE:

- Notiuni generale Managementului Financiar
- Identificarea unei liste de idei utile care să asigure continuitatea firmei dumneavoastra.
- Cunoaşterea procesului de planificare si atragerea surselor aditionale pentru finantarea afacerii



# Pas cu pas



## Simplicitate



## Credibilitate



## Corectitudine



# Fondurile Bănești

Îndeplinirea obiectivelor ce revin firmelor comerciale în etapa actuală necesită un volum însemnat de fonduri bănești. În asigurarea acestor fonduri, în repartizarea și utilizarea lor cu maximum de eficiență un rol însemnat revine managementului financiar.



# Management și finanțe

**Obiectivul principal** – *maximizarea valorii unei organizației economice, prin prisma raportului profit-investiție sau raport profit-risc.*

Managementul financiar, pentru asigurarea competitivității firmei, este cel mai complicat și important tip de management, utilizat la aprecierea și prognozarea stării financiare a firmei, a indicatorilor ei, la gestiunea resurselor financiare pe termen scurt și pe termen lung în scopul asigurării unei corelații optime între profit și gradul de risc.

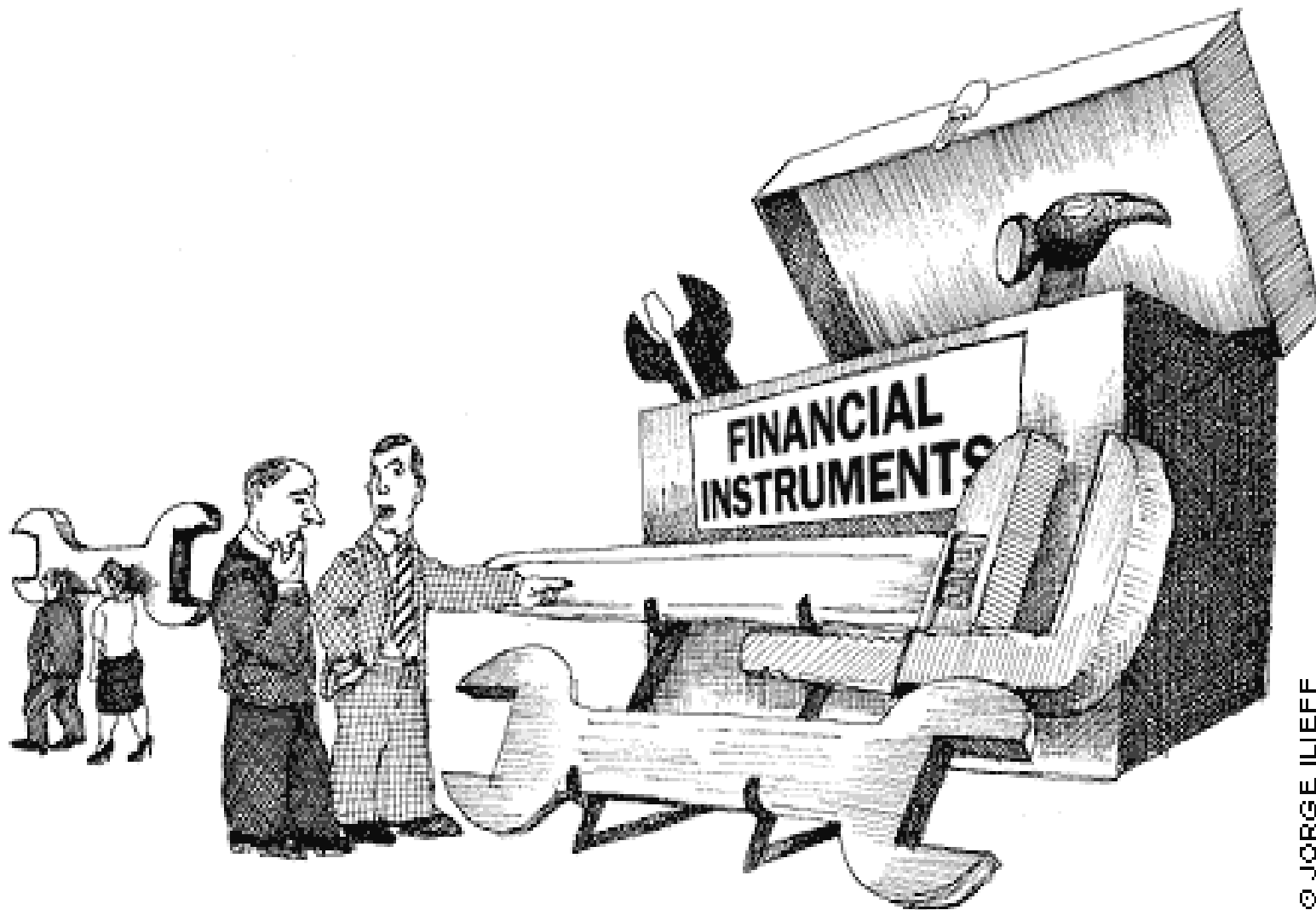
# **OBIECTIVE managementului financiar:**

## **OBIECTIVE POSIBILE ale managementului financiar:**

- ➔ **minimizarea costurilor**
- ➔ **maximizarea veniturilor din vânzări**
- ➔ **maximizarea cotei de piață**
- ➔ **minimizarea riscurilor**
- ➔ **maximizarea profitului**
- ➔ **evitarea falimentului**



# Instrumente Finanziare



### Întrebări:

*(1) Managerii financiari sunt responsabili pentru:*

- a) Deținerea de lichidități;
- b) Obținerea și utilizarea fondurilor bănești astfel încât să ducă la maximizarea valorii firmei;
- c) Să atenueze conflictele apărute în cadrul întreprinderii.

*(2) Care este legătura între Contabilitate și Management Financiar în cadrul unei întreprinderi*





Luarea deciziei de investire  
*“Banii nu încep niciodată o idee. Este întotdeauna  
ideea ce pornește banul”*  
**(Owen Laughlin)**

- I. Identificarea produsului sau serviciului necesar societății (sau a unei părți dintr-o localitate) pentru care oferta actuală este deficitară sau nesatisfăcătoare și oferirea cel puțin a unui avantaj față de concurenți;
- II. Identificarea resurselor informaționale, umane, materiale, financiare necesare afacerii (necesariului de investiții)
- III. Evaluarea eficienței investiției

## Luarea deciziei de investire Calculul necesităților de investiții

*Necesitățile de investiții* vor reflecta prioritățile de cheltuire a banilor, costurile așteptate și cheltuielile. El trebuie să includă următoarele:

- Utilaj,
- Imobil,
- Chirie
- Personal,
- Asigurări,
- Depreciere,
- Plata împrumuturilor,
- Publicitate si promovare,
- Contabilitate,
- Cheltuieli neprevăzute,
- Taxe,
- Reparații.



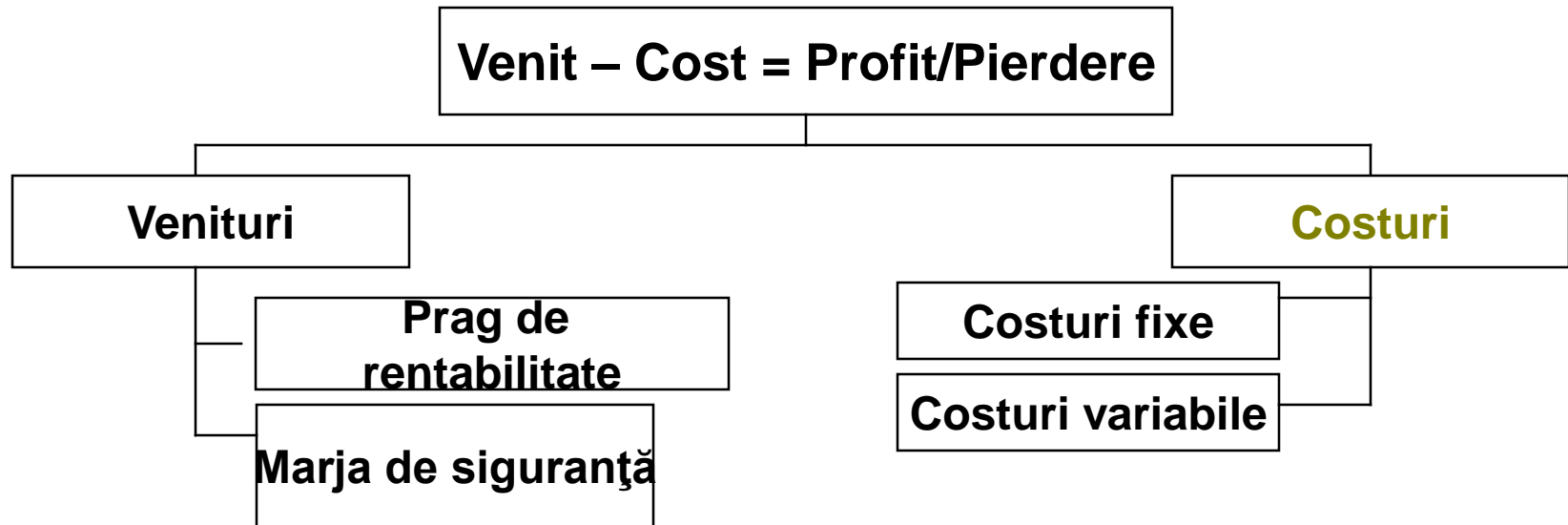
# Luarea deciziei de investire

Pentru calcularea necesarului de mijloace bănești poate fi folosit următorul tabel:

Nr.	Necesar	Unități de măsură	Suma, lei
1.	Construirea, arendarea sau adaptarea localului de producție și a celui auxiliar		
2.	Mijloace de producție (utilajul de producție)		
3.	Obiecte de muncă pentru un ciclu de activitate: -Materie primă -Materiale -Semifabricate		
4.	Fondul de remunerare pentru un ciclu de producție		
5.	Alte costuri operaționale și cheltuieli		
6.	Total necesar de mijloace bănești		

# Pragul de rentabilitate – metodă de măsurare a riscului economic

(baza asigurării profitabilității afacerii)



$$\text{Pragul de rentabilitate} = \frac{\text{Cheltuieli fixe}}{\text{Pret unitar} - \text{Cheltuieli variabile unitare}}$$

$$\text{Marja de siguranță} = \text{Venituri} - \text{Pragul de rentabilitate}$$

**DE REȚINUT: CU CÂT ESTE MAI ÎNALT PRAGUL, CU ATÂT MAI GREU ESTE DE A-L DEPĂȘI!**

# Prag de rentabilitate – metodă de apreciere a riscului economic

## **Exercițiu:**

*Într-o întreprindere, cu obiect de activitate principală întreținerea și repararea autovehiculelor, într-o lună se generează 7200 lei cheltuieli fixe (chirii, cheltuieli cu încălzirea, iluminatul, salariul personalului administrativ, etc.), prețul serviciilor/oră fiind 160 lei (estimativ, pentru repararea unei mașini sunt necesare 3 zile, lucrând 8 ore/zi) respectiv cheltuielile variabile (piese de schimb, salariul mecanic, lubrifianți, vopsele, etc) aferente acestora se estimează ca fiind 1200 lei/mașină.*

*Care ar fi numărul mașinilor reparate într-o lună, în cazul în care profitul întreprinderii este zero?*

# Sursele și formele de finanțare ale investițiilor

*La ce surse de finanțare poate face apel antreprenorul începător?*

## *1. Surse de finanțare "neoficiale":*

- - mijloacele bănești ale cămătarilor
- - banii temporar liberi ai rudelor, prietenilor,
- clienților potențiali, furnizorilor.



## *2. Rezerve interne:*

- - vânzarea unor elemente ale patrimoniului propriu, care pentru moment nu sunt necesare
- - vânzarea sau darea în arendă a suprafețelor, utilajelor, etc., temporar nefolosite sau care sunt în surplus.



# Sursele și formele de finanțare ale investițiilor

## 3. **"Economia resurselor bănești"** apărută în urma:

- - disponibilizării mijloacelor financiare din afacerile stopate
- - închirierii de spații la preț cât mai rezonabil
- - oferirii în arendă a unei părți din propriile suprafețe de producție sau a localului, temporar liber

## 4. **Surse externe de finanțare:**

- - Participarea antreprenorului la diverse programe și proiecte, înaintate de stat sau de subiecți străini
- - Finanțarea prin diverse linii de "creditare" pentru micul business, gestionate de instituții bancare și nonbancare.

## 5. **Creditele băncilor.** Aproximativ 90% de împrumuturi antreprenorii și întreprinderile mici le primesc de la bănci.

# Sursele și formele de finanțare ale investițiilor

Astfel, un credit contribuie la mărirea mijloacelor bănești și, concomitent, la creșterea capitalului investit. Pentru a ține evidența mișcării mijloacelor bănești chiar de la prima etapă a inițierii afacerii, antreprenorilor începători li se recomandă să utilizeze schema prezentată mai jos:

<b>Mijloace bănești la + începutul perioadei</b>	<b>Intrări de mijloace = bănești</b>	<b>Total mijloace - bănești disponibile</b>	<b>Ieșiri de mijloace = bănești</b>	<b>Mijloace bănești la finele perioadei</b>
--	--	---	---	---

Schema dată este una din cele mai simple și ușor de aplicat pentru a ține evidența afacerii. Este important nu numai de a găsi resurse financiare, dar și a le **controla strict** conform destinației.

# Gestiunea eficientă a patrimoniului

Din totalitatea activelor disponibile, cele mai problematice și, totodată cele mai importante pentru întreprindere sunt activele curente.

**Active curente** – active care au o durată de utilizare mai mică de 1 an și participă doar o singură dată la ciclul de producție.

## **Active curente:**

- Stocuri de mărfuri și materiale
- Creanțe (datorii față de întreprindere)
- Mijloace bănești (casierie și cont de decontare)

# Sursele și formele de finanțare a întreprinderii

(2) Dacă valoarea activelor este de 500.000 lei și a capitalului propriu de 200.000 lei, care este valoarea datoriilor totale?



- a) 300.000 lei
- b) 500.000 lei
- c) 200.000 lei
- d) 600.000 lei
- e) 100.000 lei



# Prin intermediul managementului financiar putem raspunde la intrebarile

- : - Cum se realizează gestionare eficientă a activității curente a întreprinderii? (**politica de management al capitalului de lucru**)
  - Care sunt investițiile pe care întreprinderea ar trebui să le realizeze? (**politica de investitii**)
  - Care sunt sursele de finanțare la care întreprinderea ar trebui să apeleze pentru finanțarea activității curente, respectiv a investițiilor? (**politica de indatorare**)
  - Care este politica de dividend ce ar trebui adoptată de către întreprindere? (**politica de dividend**)

# Finantarea afacerii

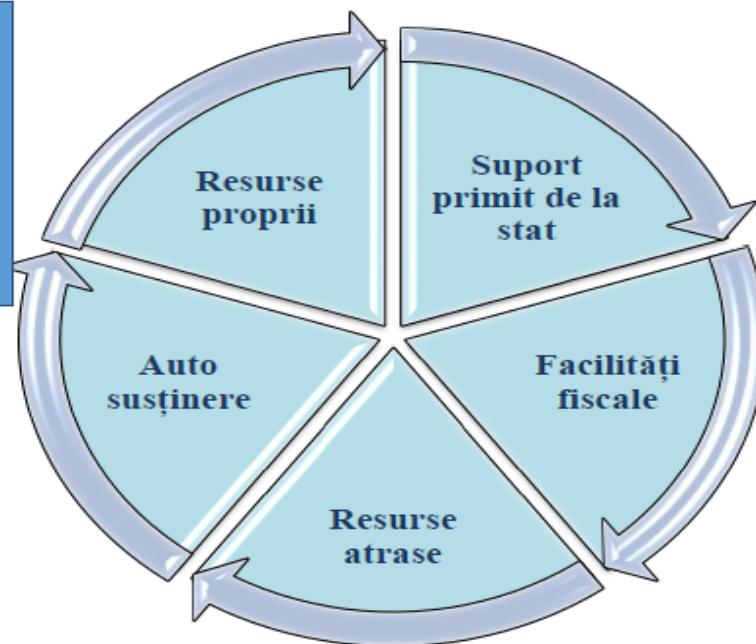


## De unde vin banii pentru afacerea mea?

- Capital propriu
- Profit nerepartizat
- Cesiunea activelor
- Creșterile de capital
- Alte surse asimilate fondurilor proprii (fuziunea, absorbția)

•Asocierea într-o societate de creditare și asigurare mutuală, în uniuni de credit.

•Susținerea micilor întreprinzători de către marii agenți economici



- Credite: preferențiale, subordonate
- Împrumuturi de la fondatori
- Micoîmprumuturi
- Leasing
- Capital de risc / Business angels
- Finanțare mezanine
- Finanțare alternativă /Crowdfunding

- Subvenții
- Granturi
- Garanții financiare

Scutiri de impozite pe venitul activității de întreprinzător, pe cotele sociale achitate în favoarea angajatului etc.



## De unde vin banii pentru afacerea mea?

- Bănci comerciale
- Organizații de microfinanțare
- Companii de leasing
- Asociații de Economii și Împrumut a Cetățenilor
- Fonduri de Garantare a Creditelor
- FFF (Familie, Prieteni, ș.a)
- Fonduri cu Capital de Risc
- Business Angels
- Finanțare mezanin
- Facilități fiscale
- Platforme crowdfunding
- Finanțare peer to peer
- Clearing





# FINANTATORI

USAID

Banca Mondiale

IFAD

UE

AIPA

ODIMM

PNUD

ALTI DONATORI

# Surse de informare

<https://finantare.gov.md/>

<http://www.livada-moldovei.md/>

<https://odimm.md/>

<https://agrobiznes.md/apm>

<http://www.capmu.md/>

<http://uipac.md/cep-ii>

<http://ifad.md/>

<http://www.invest.gov.md/>

<http://aipa.gov.md/>

# Management și finanțe

**Esența MF constă în lichidarea contradicțiilor ale firmei dintre:**

- obiectivele strategice ale firmei și posibilitățile ei financiare (strategia financiară e menită să stabilească ordinea realizării obiectivelor, ținându-se cont de resursele disponibile, și să găsească surse noi de finanțare);
- profitul și gradul de risc (tendința de a obține cât mai mult profit, de regulă, face să crească gradul de risc comercial, pune în pericol lichiditatea activelor, adică capacitatea firmei de a-și onora la timp angajamentele financiare externe);



# Continuare....

- venitul preconizat și cel curent (dividendul maximal curent poate submina perspectivele de renovare și extindere a producției, iar dividendul redus poate duce la scăderea cursului acțiunilor și solvabilității creditare a întreprinderii);
- activele fixe și circulante (majorarea cotei activelor circulante reduce riscul ca firma să devină insolubilă, însă, concomitent, reduce posibilitățile de extindere a capacităților ei de producție);
- capitalul propriu și de împrumut (creșterea datoriei mărește cheltuielile pentru plata dobânzilor și riscul creditar, însă contând doar pe capitalul propriu, firma va ceda concurenților multe segmente ale pieței.)



- **Dezvoltarea și diversificarea activității**, prin care întreprinderea urmărește, fie creșterea puteri sale competitive - mai mult prin amplificarea propriei mărimi, decât prin maximizarea profitului - fie diminuarea riscului activității desfășurate, prin canalizarea preocupărilor pe mai multe direcții de acțiuni, conform principiului de "a nu pune toate ouăle într-un coș";
- **Reducerea riscului**, în concordanță cu care creșterea profitului devine un obiectiv secundar, prioritară fiind siguranța, stabilitatea organizației respective;



# continuare

- **Individualizarea propriei imagini de întreprindere**, prin oferirea la un preț minim - unor servicii sau produse care, fie nu sunt asigurate de piața obișnuită, fie se caracterizează printr-o calitate de excepție; tot aici se pot încadra și organizațiile care urmăresc, în primul rînd, obținerea statutului de partener serios, corect, loial, evitând să se lase antrenate - de dragul maximizării cu orice preț a profitului - în acțiuni discutabile sau condamnabile sub aspect moral și uneori chiar legal;
- **Preocupări de natură socială**, în cadrul cărora se pot înscrie: îmbunătățirea condițiilor de muncă ale angajaților; realizarea unor produse sigure și sănătoase, atît pentru consumatori cît și pentru mediu (evitarea poluării).

# Maximizarea profitului și minimizarea riscului

- o maximizare pe termen lung a profitului poate duce, o activitate neprofitabilă pe termen scurt; (d.e. merită a fi considerată situația în care firma depune, eforturi considerabile (prin reduceri de preț, susținerea unei campanii promoționale costisitoare etc.), în scopul de a-și crea o imagine de firmă favorabilă în ochii consumatorilor;
- maximizarea profitului implică o definire precisă și o cuantificare exactă - lucruri dificil de realizat - atât a profitului în sine; mai ales, a factorilor de influență ce trebuie identificați și introduși în calcule.



# continuare

**Scopul principal - *de maximizare a profitului*** - se poate reliefa ideea că, urmărește de fapt maximizarea valorii investiției făcute de proprietari.

*Exemplu:* la nivelul unei S.A., acest lucru revine de a maximiza prețul acțiunilor emise. Dar, cum deja s-a menționat, există o legătură între profit și risc. Dacă firma își asumă un nivel mai mare de risc în activitățile pe care le desfășoară, cu atât mai mare va fi și potențialul profit ce urmează a fi obținut, însă, prețul acțiunilor sale va fi mai scăzut.

Cu cât o firmă este mai profitabilă, cu atât mai căutate și, evident, mai bine cotate vor fi și acțiunile sale.



# Cine acceptă succesul trebuie să accepte și riscurile.

E. Zola

Acționarii urmăresc obținerea unui profit cât mai ridicat, la fel de înțeles este și dorința managerilor de a justifica prin faptul că în cazul în care, riscând și necăștigînd, firma ajunge la faliment, acționarii își pierd numai investițiile - (parțial) - pe cînd managerii își pot rata întreaga carieră profesională.

Ca urmare a acestor consecințe, poate apare contradicția dintre interesele celor două părți: manageri și proprietari.

**Ce solute gasiti ?**



# Soluții

1. O ieșire din situațiile prezentate – privind conflictul de interese – o poate reprezenta soluția de a-i determina pe manageri să devină și ei acționari. În acest fel, managerii vor fi mai interesați în a stabili ei înșiși echilibrul cel mai convenabil între risc și profit.
2. O altă cale de soluționare a respectivelor conflicte o poate constitui acordarea de stimulente financiare managerilor, în concordanță cu performanțele înregistrate de firmă.

# Sarcina managementului financiar

- Identificarea potențialelor surse de finanțare;
- atragerea surselor convenabile la formarea capitalului necesar activității preconizate;
- utilizarea rațională a resurselor alocate;
- supravegherea, administrarea și gestionarea activităților
- elaborarea procedurilor de lucru specifice, adecvate cadrului legislativ existent și normelor interne ale organizației;

# Sarcina managementului financiar

- stabilirea strategiilor și a tacticilor de acțiune, în concordanță cu politica firmei și cu obiectivele întreprinderii din domeniile financiar, personal, marketing etc;
- adoptarea deciziilor reclamate, atât de prevenirea și de depășirea obstacolelor de natură strict financiară, cât și de susținerea eforturilor firmei în soluționarea dificultăților non-financiare, dar care au implicații de natură financiară

# Justificarea Managementului Financiar

- managementul financiar este singurul care vizează formarea și gestionarea resurselor și fluxurilor financiare, rezultate din activitatea proprie sau atrase din afara firmei;
- managementul financiar prezintă însă ramificații și în activitățile specifice restului funcțiunilor, cum sunt cele destinate activităților de personal, de producție, de aprovizionare-desfacere și de cercetare-dezvoltare.



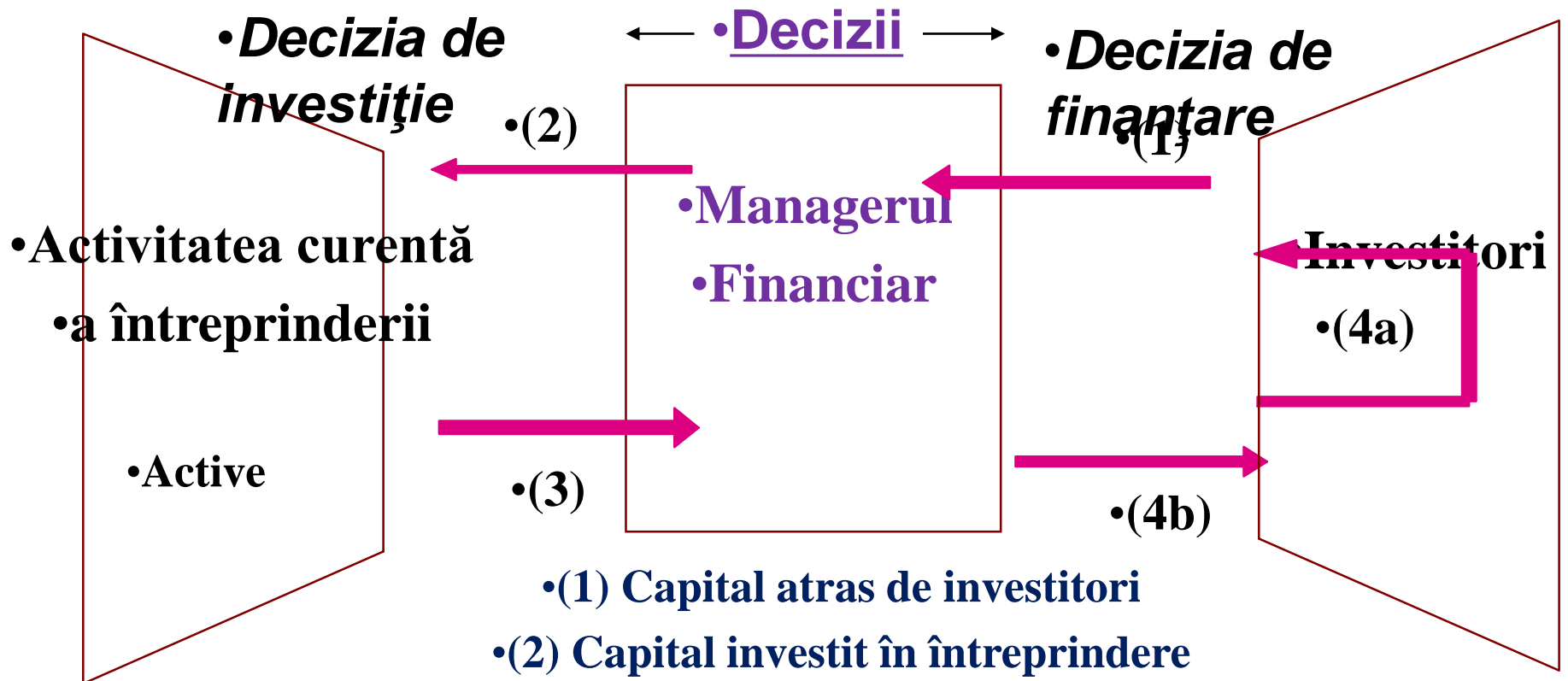
# Continuare...

Importanța Managementului Financiar - crește în permanență;

Planificarea și controlul financiar este inevitabil (atingerea performanțelor);

Personalul executiv, care nu au educație financiară, urmează să ajungă să aibă destule cunoștințe în domeniul financiar pentru a putea îngloba aceste implicații în diferite analize specifice care le fac

# Rolul Managerului Financiar



- (1) Capital atras de investitori
- (2) Capital investit în întreprindere
- (3) Fluxuri de numerar rezultate din activitatea curentă, de exploatare sau de investiții
- (4a) Flux de numerar reinvestit
- (4b) Flux de numerar distribuit investitorilor

# Rolul managementului financiar

•Creditori

- Îmi voi primi banii
- împrumutati
- plus dobânda?

- Cât de performantă este
- investiția pe care am făcut-o?

•Acționari

- Cât de performantă
- este întreprinderea
- pe care o conducem?



•Management  
•financiar<sup>40</sup>



# Principii de baza ale managementului financiar

- Investeste inteligent!
- Gaseste sursele de finantare adecvate!
- Gestioneaza eficient activele!
- Repartizeaza cat mai corect profiturile obtinute!

# Principii de baza ale managementului financiar

## ...investeste inteligent! (Pp.1)

❖ **In ce proiecte ar trebui sa investim? Cum ne fundamentam aceasta decizie?**



# Principiile managementului financiar

## ...investeste inteligent! (Pp.1)

- ⇒ Investește în proiecte care îți oferă o **rată de rentabilitate** mai mare decât nivelul ratei de rentabilitate cerută de către furnizorii de capitaluri (banci, parteneri, societati de leasing, alti creditorii).
  - Rentabilitatea proiectelor de investiții ar trebui cuantificată pe baza **fluxurilor de numerar** pe care acestea le generează de-a lungul duratei lor de viață.
  - Rata de rentabilitate cerută ar trebui estimată în funcție de riscurile pe care și le asumă furnizorii de capitaluri, respectiv **costul de oportunitate** al acestor capitaluri.

# Principiile managementului financiar

## ....Gaseste sursele de finantare adecvate! (Pp.2)



- ❖ **Cum ne fundamentam decizia de finantare? Ce ar trebui sa avem in vedere atunci cand suntem in situatia de a alege dintre mai multe surse de finantare?**

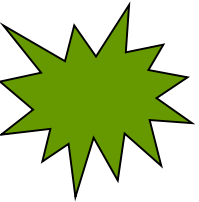


# Principiile MF

## ....Gaseste sursele de finantare adecvate! (Pp.2)

- ➔ Alege varianta de finanțare care **minimizează costul capitalurilor atrase** și **acoperă necesitățile de finanțare** ale întreprinderii în funcție de scadențele acestora.
  - *Îndatorarea este avantajoasă pentru întreprindere atâta timp cât rentabilitatea activelor finanțate este mai mare decât costul creditelor contractate (efect de levier pozitiv)*





**⇒ Ce presupune o gestiune eficienta a activelor? Dati exemple de cateva active a caror gestiune este cruciala pentru asigurarea continuitatii activitatii intreprinderii.**



# Principiile MF

## ....Gestionarea eficienta a activelor! (Pp.3)

Gestionarea eficienta a activelor presupune:

- ⇒ durata redusa de imobilizare a capitalului atras in activelor intreprinderii
- ⇒ plus de rentabilitate obtinut din exploatarea activelor fata de costul fondurilor utilizate pentru finantarea lor.

Tipuri de active:

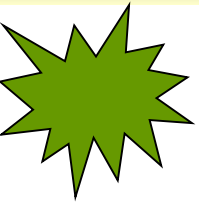
- ⇒ creante
- ⇒ stocuri
- ⇒ disponibilitati
- ⇒ active imobilizate (terenuri, cadiri, echipamente etc.)



# Principiile managementului financiar

## ...Repartizeaza cat mai corect profiturile obtinute!

(Pr. 4)



- Cât din profiturile generate de către întreprindere ar trebui reinvestite?
- Cât din profiturile generate de către întreprindere ar trebui distribuite acționarilor?

### Situatii extreme:

**100%-0%**

**0%-100%**





# Investitorul

## Contribuție

- Suport (producere, parteneri)
- Imagine
- Mentoring
- Finanțe

## Așteptări

- Să recupereze 1 Euro investit - Euro
- Să aștepte 1-3 ani, max. 5-7 ani
- Satisfacție & plăcere personală / ajutarea comunității / pioner .
- Echipă dedicată
- Plan de afaceri fezabil
- Studiu de fezabilitate
- Strategie de exit

Profitul trebuie să fie mai mare decât dobânda bancară

# Investitorul

## Contribuție

- Suport (producere, parteneri)
- Imagine
- Mentoring
- Finanțe

## Așteptări

- Să recupereze 1 Euro investit + 6 Euro
- Să aștepte 1-3 ani, max. 5-7 ani
- Satisfacție & plăcere personală / ajutorarea comunității / pioner ...
- Echipă dedicată
- Plan de afaceri fezabil
- Studiu de fezabilitate
- Strategie de exit

Profitul trebuie să fie mai mare decât dobânda bancară

# Indicatori

- Pragul rentabilității,
- Profitul;
- Rentabilitatea activelor(economică) - ***Profit net / total active*** - 5-10%;
- Rentabilitatea capitalului investit(financiară) - ***Profit net / capital propriu*** - 10-20%;
- Rata de îndatorare – ***Total datorii / Total pasive*** – 30%
- Rata lichidității curente – ***Active curente / datorii curente*** – recomandabil mai mare ca 2.
- Coeficientul de autonomie - ***Capital propriu / Total pasive*** – recomandabil mai mare ca 0,6.

# Cheltuieli

- Materia prima + alte materiale
- Salarii
- Alte cheltuieli: energie electrica, аренда, alte utilitati
- Cheltuieli administrative



# Venitul din vânzări

- Produsul 1 - % in vanzari totale
- Produsul 2 - % in vanzari totale
- Produsul 3 - % in vanzari totale
- TOTAL

# Decizia Financiară

- Managerul Financiar - poate fi descris ca o persoană ce adoptă decizii. El trebuie să ia multe decizii neavînd la dispoziție cunoștințe sau informații perfecte. Cu cît se cunoaște mai puțin despre alternativele din care trebuie să aleagă managerul cu atît este mai mare riscul pentru antreprenor.
- A decide corect înseamnă a fi bine informat

# Decizia Financiară

- (a) A lua o decizie înseamnă de a alege dintr-un set de alternative. Persoana care ia decizia se străduie să afle adevărul despre fiecare alternativă. Cu cât mai mult se știe despre fiecare alternativă cu atât este mai posibil ca decizia luată va fi una corectă.
- (b) Metoda cea mai bună de a descoperi adevărul despre o alternativă este cea științifică. Se începe cu o ipoteză (o presupunere bazată pe ceva cunoștințe). Totul este doar o ipoteză pînă ce nu există o dovadă empirică (bazată pe experiență) ce ar “demonstra” această ipoteză.

# Decizia Financiară

Politica Financiară este un “scenariu” cu dubla constrângere:

a solvabilității;

a rentabilității;

Politica Financiară - a fost redusă la decizii de investiții;

# Decizia Financiară

Politica Financiară are o multitudine de decizii:

- ritmul și modalitățile de creștere a capitalurilor economice,
- modalitatea de finanțare;
- afectarea surplusului monetar;
- organizarea structurii puterii financiare

# Decizia Financiară

- Indiferent de etapa de viață a întreprinderii, politica generală a întreprinderii este o dublă alegere:
  - a politicii de creștere;
  - a politicii de independență.



# Decizia Financiară

- Conținutul politicii financiare este definit de toate opțiunile referitoare la fluxurile financiare și asupra volumului și structurii capitalurilor acumulate.
- Domeniul este al afectării surplusului monetar, organizării colectării capitalurilor pe termen lung și acela al gestiunii capitalurilor

# Decizia Financiară

Confruntarea datoriei întreprinderii constituie "inima" evoluției economiei contemporane și anume:

***economisire;*** ori ***investire;***

Constrângeri financiare - fundamentale:

echilibrul dintre profit - risc și rentabilitate.

Condiția realizării lor presupune luarea în considerare a ansamblurilor elementelor mediului, în particular a mediului financiar, în care întreprinderea este un partener de dialog, (alături de stat, bănci, instituții financiare, salariați, comunicații locale).

# Decizii de investiții

## Ce este investiția?

- Investiția este prima mare decizie financiară.
- **Investiția** se definește ca schimbarea situației prezente certe cu speranța unor venituri viitoare.
  - capitalurile investite;
  - veniturile investiției;
  - durata de viață a investiției;
  - valoarea investiției.

# Tipuri de investiții

- **Imobiliare**, care conțin achiziții de bunuri (terenuri, imobiliare);
- **Financiare**, care constau în a achiziționa valori mobiliare și titluri de capital și alte societăți, în special pentru a le controla;
- **Industriale sau comerciale** care vizează achiziționarea de active imobilizate corporale și chiar necorporale, indispensabile activităților de fabricație, de producție și de comercializare de bunuri și servicii;

# Grupuri de proiecte

- **proiect de inovație:** - lansarea activităților noi de fabricație (produse noi, modificări de produse existente), care să ducă la creșterea cifrei de afaceri a întreprinderii;
- **proiecte de extindere sau de capacitate:** - creșterea cifrei de afaceri a întreprinderii, contribuind la creșterea capacităților interne de comercializare a produselor existente (lărgirea unei produceri);
- **proiecte de raționalizare sau de productivitate:** contrar celor două, acestea nu caută teoretic o creștere a volumului afacerilor, ci din conta, o reducere a costurilor.

## Avantaje inv in Moldova

- Dezvoltare continuă și un potențial mare pentru cerere internă
- Forță de muncă ieftină, disponibilă și calificată și organizații sindicale slabe
- Poziție geografică avantajoasă (capacitatea de producție este aproape de piața vestică)
- Apropiere culturală (cunoștințe limbi străine)

## Dezavantajul investirii in Moldova

- Nivel ridicat de corupție și birocrație
- Infrastructură slab dezvoltată
- Schimbări frecvente ale legilor, în special codul muncii
- Trasparența slabă a sectorului financiar
- Nu există un mediu de afaceri echitabil
- Cost ridicat al finanțării

# Cum ne alegem Banca partenera?

- **Operativitate:** - Viteza de raspuns la solicitarile dumneavoastra, indiferent de natura lor
- **Accesibilitate:** - Numar de unitati, acoperire nationala  
- Servicii atasate electronice
- **Siguranta** - Banca solida, cu planuri pe termen lung pentru piata romaneasca
- **Costuri reduse** - Analiza trebuie facuta asupra costurilor totale aferente tuturor produselor bancare folosite



## VII. Garantiile aduse

- Este importanta valoarea garantiilor
- Lichiditatea acestora
- Garantiile in relatie cu tipul de imprumut
- Bunurilor personale (active) ca si garantii
- Alte surse secundare de inapoiere a sumelor

# Principii aplicate in Finante

## 1. Valoarea timp a banilor

- Un LEU astazi este mai valoros decat un LEU maine

## •2. Relatia Rentabilitate – Risc:

- Investitiile in proiecte mai riscante, trebuie sa ofere in mod normal, o speranta de rentabilitate proport. mai mare

## •3. Importanta mai mare a CF decat PN

- In calculul eficientei proiectelor de investitii se iau in considerare cash-flow-urile obtenabile si nu profiturile estimate

# Principii aplicate in Finante

- 4. Cash-flow-urile marginale
- Evaluarea investitiilor se face pe baza diferentei
  - dintre CF firmei cu PI adoptat CF firmei fara PI.

- 5. Fiscalitatea infl. deciz. financ.
- Asimetria de tratament fiscal al actionarilor si imprumutatorilor firmei poate induce efecte specifice asupra valorii acesteia

- 6. Problema mandatarii
- Managerii actioneaza in scopul maximizarii averii proprietarilor, atat timp cat are loc si maximizarea bunastarii lor

# Principii aplicate in Finante

- 7. Principiul diversificarii portof de inv
- Rentabilitatea investitiilor noi se adauga la cea a firmei , in timp ce riscul lor se combina cu cel al firmei

- 8. Costul surs de fin infl rentab si ris intrep si implicit deciziile financiare

# EFICIENȚA PROCESELOR ECONOMICE SI RENTABILITATEA INTREPRINDERII

***În general, se consideră că o activitate este eficientă dacă producția se obține la costuri reduse, sau atunci când încasările obținute din vânzarea rezultatelor pe piață depășesc cheltuielile care s-au efectuat pentru obținerea acestora***

***Eficiența economică - relația dintre efectele obținute (rezultate) și eforturile (cheltuielile) depuse într-o activitate economică într-o anumită perioadă de timp.***

# CREȘTEREA EFICIENȚEI

Eficiența în domeniul serviciilor îmbracă aspecte deosebite și are două tipuri de efecte:

**Efecte economice:** se concretizează în rezultate economice, care sunt ușor de cuantificat (profitul, cifra de afaceri, cheltuielile etc.)

**Efecte sociale:** privesc în primul rând beneficiarul și sunt mai greu de cuantificat (de exemplu efectul procesului de instruire dintr-o unitate de învățământ asupra viitoarei activități a unui tânăr)

**În domeniul serviciilor se realizează prin două modalități practice și urmărește:**

**1) Maximizarea veniturilor prin:**

- creșterea cifrei de afaceri
- creșterea încasărilor
- diversificarea serviciilor
- specializarea serviciilor
- mărirea adaosului comercial etc.

**2) Raționalizarea cheltuielilor prin:**

- creșterea productivității
- calificarea personalului
- extinderea progresului tehnic
- organizarea mai bună a muncii
- îmbunătățirea modului de cointeresare



# OPTIMIZAREA PROCESELOR ECONOMICE

Pt atingerea scopului oricărei firme - obținerea profitului managementul trebuie să găsească soluțiile optime în cadrul unui proces economic.

Termenul “optim” provine din latinescul “optimus” care exprimă ceea ce asigură cel mai bine interesul urmărit.

OPTIMIZAREA constă în alegerea și aplicarea celei mai bune soluții dintre mai multe posibile.

*Optimizarea operează cu maximizarea și minimizarea ca operații aritmetice în legătură cu funcțiile*

*întreprinderii*

**MAXIMIZAREA-** profitului  
- producției  
- randamentului  
- productivității

**MINIMIZAREA** - cheltuielilor  
- costurilor  
- normelor

# OPTIM și OPTIMIZARE

- Optimul are sens dublu:- valoarea maximă/minimă în funcții de scop
  - alegerea variantei cele mai bune în funcție de unul sau mai multe criterii din stările posibile ale unui sistem
- Optimul poate fi stabilit la nivel macroeconomic/microeconomic/mediu (teritorial)

Optimizarea procesului economic se realizează pe 2 orizonturi de timp:

pe termen scurt – presupune stabilirea volumului producției în anumite condiții date și maximizarea profitului

pe termen lung – urmărește, pe de o parte, maximizarea profitului prin combinarea factorilor de producție, iar pe de altă parte, obținerea unui anumit volum de producție cu cheltuieli minime.



# OPTIM și OPTIMIZARE

**Optimizarea proceselor economice are ca scop găsirea acelor soluții care să asigure realizarea funcției scop ( maximizarea profitului, minimizarea cheltuielilor, maximizarea productivității etc.)**

# TEHNICI DE OPTIMIZARE

**Mărimea optimă a întreprinderii-un important factor de optimizare.**

**Peste o anumită dimensiune a întreprinderii (a volumului de producției) căreia îi corespund costuri minime, anumite costuri pot crește, încetând de a mai fi eficientă.**

Minimizarea costului privind mărimea întreprinderii

Costul pt. un produs este format din:

- cheltuieli directe (salarii directe, materii prime)
- cheltuieli indirecte (cota parte din cheltuielile comune, gen.-le, amortiz. utilajelor, salariile personal. de conduc. etc.)

Formula de calcul a costului total pe produs este:

$$C_{tp} = C_d + C_c / Q$$

unde  $C_t$  = costul total pe produs;  $C_d$  = cheltuieli directe;  $C_c$  = cheltuieli constante;  $Q$  = vol. producție

Deci prin sporirea volumului producției, prin creșterea dimensiunii întreprinderii până la limita optimă, costul total pe produs se reduce datorită scăderii cheltuielilor convențional constante



Maximizarea profitului privind mărimea întreprinderii

Minimizarea costurilor și maximizarea profitului sunt obiective majore ale oricărei întreprinderi. Mărimea întreprinderii este condiționată de asigurarea desfacerii producției fabricate în condițiile utilizării unor prețuri mici și realizarea unui profit maxim.

Economia de piață se caracterizează prin libera concurență în care volumul desfacerii ( $D$ ) este influențat de următorii factori:- volumul producției fabricate ( $Q$ ), prețurile de vânzare ( $p_i$ ), volumul desfacerii altor produse ( $Q_i$ ), prețurile de vânzare ale altor produse ( $i$ ), reclamă pentru alte produse ( $r_i$ ).

În maximizarea profitului se iau în calcul toți acești factori, iar pe de altă parte se analizează acțiunea contradictorie a lor pentru fiecare întreprindere, ținându-se cont de dimensiunea ei.

# Intrebari si Raspunsuri

