

ASPECTE PRIVIND STRATEGIA ACTUALĂ DE DEZVOLTARE A PROIECTULUI „GRĂDINA DE TRANDAFIRI A IULITEI”

Mariana Rodica ȚÎRLEA, dr. conf.

Universitatea Creștină „Dimitrie Cantemir”, București, România

rodicatirlea10@gmail.com

Iulita BÎRCĂ, cercet. șt.

Institutul Național de Cercetări Economice, Republica Moldova

bircaulita@mail.ru

Rezumat. Cercetarea noastră a avut în vedere găsirea unei soluții concrete de finanțare a unui proiect de investiții care reprezintă o componentă și o etapă strategică a proiectului de bază intitulat „Grădina de trandafiri a Iulitei”, orientat să răspundă obiectivului general al entității, acela de maximizare a profitului și valorii acesteia. Fundamentarea deciziei financiare de investiție a avut la bază calculul rentabilității financiare la nivel de proiect și la nivel de entitate economică. Riscul de investiție aparține viitorului, ca urmare decizia de investiție s-a luat ținând cont de raportul dintre rata profitului predictibil generat de investiție și gradul ei de risc. Riscul investiției crește cu cât gradul de îndatorare al entității este mai mare. Riscul investiției devine o componentă a riscului entității. Prin noul proiect se urmărește să protejăm proiectul și entitatea economică împotriva riscurilor, să dezvoltăm afacerea existentă în condițiile statutare ale entității economice, să mărim cota de piață, să diversificăm produsele, să mărim avantajul față de concurență; prețurile să fie comparabile în condiții superioare de calitate a produselor și de marketing adecvat.

Cuvinte-cheie: management, proiect, finanțare, sursă atrasă, leasing operațional.

JEL Classification: M11, O22, O23

Proiectul de investiție este intitulat: „Achiziționarea liniei tehnologice pentru fabricarea apei de trandafiri” și reprezintă o etapă a proiectului de bază intitulat: „Grădina de trandafiri a Iulitei”. Scopul proiectului este dezvoltarea de ansamblu a entității economice și în consecință a creșterii valorii de piață a acesteia. „Managementul este echivalent cu elaborarea deciziilor” [Pugh&Hickson 1994:127]. „Activele financiare sunt necesare pentru procurarea activelor reale și a capitalului uman” [Manolescu 1995:29]. Decizia de investiție în noul proiect s-a bazat pe tehnici normative și previziuni financiare, ținând cont de raportul dintre rata profitului predictibil generat de investiție și gradul ei de risc în care „resursele sunt mobilizate oportun” [Trenca 2007:59].

La nivel de proiect [Țîrlea 2020:47], tehnicile de calcul au presupus parcurgerea următoarelor etape:

Etapa 1. Stabilirea valorii investiției (VI), care este valoarea totală a proiectului exprimat în unități monetare fără TVA.

Etapa 2. Previzionarea veniturilor din exploatare în care am considerat valori de intrare prețurile pe tipuri de produse care vor intra în fabricație.

Etapa 3. Previzionarea cheltuielilor din exploatare (Ce), care vizează cheltuielile generate de derularea activității curente și sunt cheltuieli aferente veniturilor din exploatare care se calculează în funcție de domeniul de activitate și de consumurile specifice. „Costurile variabile sunt direct dependente de volumul producției fQ, costurile fixe (CF) sunt costurile care rămân independente la modificarea volumului producției” [Beju 2000:133].

Etapa 4. Previzionarea rezultatului din exploatare presupune calcularea potrivit relației: $Re = Ve - Ce$. Rata rezultatului din exploatare (rRe) depășește pragul de 10% din veniturile de exploatare (Ve).

Etapa 5. Previzionarea duratei de recuperare a investiției este exprimată în ani.

Etapa 6. Previzionarea ratei rentabilității capitalului investit.

Previziunea ratei rentabilității capitalului investit

Nr. Crt.	Denumirea indicatorului	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Obs.	
1.	1.	Rata rentabilității capitalului investit	13,35%	17,33%	20,53%	22,26%	26,74%	

Sursa: Autorii

Rata rentabilității capitalului investit (rRc) îndeplinește criteriul de minim 5%.

Etapa 7. Previzionarea ratei acoperirii prin fluxul de numerar (RAFN).

Se constată din calcule că aceasta îndeplinește criteriul de minim de a fi $\geq 1,2$.

RAFN = Flux de numerar din exploatare/(dobânzi + plăți leasing + rambursarea datoriilor)

Etapa 8. Previzionarea ratei îndatorării pe termen lung se încadrează sub limita de 50% pentru anii prognozați și este calculată ca raportul dintre totalul datoriilor pe termen lung și total active.

Etapa 9. Previzionarea ratei de actualizare. Calculele ne-au condus la o rată de actualizare de 8%.

Etapa 10. Previzionarea valorii actualizate nete (VAN) este pozitivă.

Etapa 11. Previzionarea disponibilului de numerar la sfârșitul perioadei este pozitiv.

Etapa 11. Previzionarea duratei de recuperare a investiției este exprimată în ani.

Corectitudinea și realitatea informațiilor „trebuie să se manifeste atât în etapele culegerii acestora, cât și în cele de prelucrare, analiză și diagnosticare. Numai în acest mod informațiile obținute vor putea fi folosite pentru a previziona câștigurile viitoare ale firmei” [Onofrei 2007:43].

Cercetarea ne-a condus la următoarele concluzii:

- analiza ratelor financiare ne-a ajutat în realizarea analizei financiare a proiectului, a entității economice și în fundamentarea deciziei pentru noua investiție;

- investiția pe termen lung presupune că riscul proiectului este mai mare;

- riscul proiectului se adaugă la riscul entității economice;

- rata profitului previzionată la nivel de proiect este superioară ratei profitului entității economice și se constituie ca un surplus pentru că mărește rata profitului entității;

- ratele de profit sunt suficient de mari încât să acopere riscul suplimentar generat de proiect;

- de mărimea ratei rentabilității financiare depinde decizia de a investi sau nu;

- indicatorii rezultați din analiza financiară ajută „la elaborarea unui diagnostic de rentabilitate, de risc și de valoare” [Stancu 2002:779].

- previzionarea este cel mai important aspect, analiza financiară reprezintă punctul de plecare pentru planificarea acțiunilor viitoare [Onofrei 2007:43].

- sursa de finanțare potrivită pentru investiție este leasingul operațional, având în vedere considerente de ordin practic: performanțe înregistrate la nivel de entitate și proiect și de entitate răspund condițiilor de finanțare, accesibilitatea la finanțare; timpul mai scurt de obținere a leasingului operațional comparativ cu creditul pe termen lung.

Referințe bibliografice

1. Beju, V. (2000), „Mecanismul prețurilor în economia de piață”, Ed. Promedia pag.133, Ed. Promedia
2. Manolescu, Gh. (1995), „Managementul financiar, Editura Economică, pag.29
3. Onofrei, M. (2007), „Management financiar” ED. CH. Beck, pag. 43
4. Pugh, D.S., & Hickson, D.J., (1994), „Managementul organizațiilor”, CED-Codecs, pag.127
5. Stancu, I. (2002), - „Finanțe”, Ed. Economică, București, 2002, pag. 79
6. Trencă, I. (2007), „Fundamente ale managementului financiar” Ed. Casa Cărții de Știință, pag.59
7. Legea nr. 31/ 1990 „Privind societățile comerciale”, republicată, cu modificările și completările ulterioare
8. Țîrlea, M. R. (2020), „Proiect de investiții. Achiziționarea liniei tehnologice pentru fabricarea apei de trandafiri”