

## Cuprins

<b>Prefață</b> .....	13
<b>Capitolul 1. Elemente de bază utilizate în evaluarea acțiunilor</b> .....	15
1.1. Concepte de bază în evaluarea acțiunilor. Eficiența pieței de capital.....	16
1.1.1. Elemente de bază privind acțiunile .....	16
1.1.2. Evaluarea acțiunilor .....	20
1.2. Testarea eficienței pieței acțiunilor.....	38
1.2.1. Teste privind posibilitatea previziunii rentabilității de către investitori pe baza informațiilor referitoare la trecut.....	39
1.2.2. Teste privind ajustarea rapidă a cursului bursier al acțiunilor odată cu apariția unor noi informații..	48
1.2.3. Teste privind posibilitatea valorificării informațiilor de natură privată în scopul obținerii de câștiguri anormale.....	53
1.2.4. Teste privind evaluarea fundamentală rațională.....	53
1.2.5. Impactul palierelelor de eficiență asupra evaluării acțiunilor .....	54
1.3. Studii privind eficiența pieței de capital din România. Concluzii privind aspectele generale legate de evaluarea acțiunilor .....	56
<b>Capitolul 2. Modele de evaluare a acțiunilor</b> .....	61
2.1. Principiile utilizate de modelele de evaluare a acțiunilor. Valoarea banilor în timp .....	62
2.2. Modelul general de evaluare a acțiunilor prin abordarea pe bază de câștiguri viitoare .....	67
2.3. Aspecte generale legate de aplicabilitatea modelelor de evaluare a acțiunilor.....	78
2.4. Modele de evaluare a acțiunilor.....	83
2.4.1. Modelul dividendelor actualizate (Dividend Discounted Model).....	83

2.4.2. Cazul dividendelor constante (acțiuni preferențiale).....	86
2.4.3. Cazul dividendelor ce cresc cu o rată constantă perpetuă de creștere.....	87
2.4.4. Modelul lui Bates .....	90
2.4.5. Modelul lui Molodovsky .....	94
<b>Capitolul 3. Estimarea valorii de piață a acțiunilor .....</b>	<b>99</b>
3.1. Aspecte generale legate de previziunea indicatorilor financiarți .....	100
3.2. Previziunea dividendelor .....	103
3.2.1. Extrapolarea tendințelor din trecut.....	103
3.2.2. Previziunea pe baza unor tehnici explicative .....	111
3.2.2.1. Dividendul ca efect al performanțelor întreprinderii în trecut .....	113
3.2.2.2. Dividendul ca efect al anticipărilor privind performanțele societății comerciale în viitor .....	117
3.2.2.3. Corelația dividende – resurse financiare necesare pentru investiții .....	121
3.2.2.4. Impactul particularităților legate de comportamentul investitorilor pe piața financiară respectivă.....	126
3.2.2.5. Impactul structurii acționariatului.....	129
3.2.2.6. Impactul asimetriei de informații.....	130
3.2.2.7. Impactul fiscalității asupra politicii de dividend .....	131
3.2.2.8. Dimensiunea întreprinderii .....	131
3.2.2.9. Politica de dividend și sectorul de activitate .....	133
3.3. Estimarea PER sectorial.....	135
3.4. Fundamentarea ratei de actualizare .....	139
3.4.1. Costul de oportunitate .....	140
3.4.2. Rata de actualizare calculată ca o sumă între o rată fără risc și o primă de risc (Metoda construcției în trepte) .....	142

---

3.4.3. Rate de actualizare prin raportare la piață .....	153
3.4.4. Cazuri practice.....	154
3.5. Evaluarea opțiunii de lichidare a afacerii.....	155
3.6. Impactul inflației.....	157
<b>Capitolul 4. Discounturi și prime.....</b>	<b>165</b>
4.1. Prima de control și discountul pentru lipsa controlului ...	166
4.1.1. Aspecte generale .....	166
4.1.2. Efectele de sinergie .....	169
4.1.3. Aplicarea primei pentru control și a discountului pentru lipsa controlului .....	170
4.2. Discountul pentru lipsa de lichiditate .....	176
4.3. Alte tipuri de discounturi.....	179
<b>Dictionar .....</b>	<b>183</b>
<b>Bibliografie .....</b>	<b>205</b>