**Finantarea proiectelor de investitii**

**Gradul maxim de indatorare in cazul unui proiect de investitii**

Gradul maxim de indatorare in cazul unui proiect de investitii se calculeaza astfel:

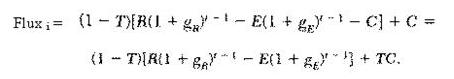
D = a x PV

Unde: a – raportul pasive / datorii (de regula a = 1.5 = 3/2)

         PV – valoarea actualizata a fluxurilor financiare generate de proiectul ce urmeaza sa fie finantat

**Fluxul financiar anual generat de un proiect de investitii**

Fluxul financiar anual generat de un proiect de investitii se poate calcula astfel:



Unde:

R – venitul pe primul an;

E – cheltuielile pe primul an;

C – cheltuieli anuale deductibile fiscal (amortizarea);

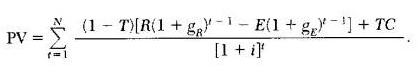
T – rata de impozitare;

gR – ritmul anual de crestere a veniturilor,

gE – ritmul anual de crestere al cheltuielilor.

**Valoarea actualizata a fluxurilor financiare generate de proiectele de investitii**

Valoarea actualizata a fluxurilor financiare generate de proiectele de investitii se poate calcula astfel:



Unde:

R – venitul pe primul an;

E – cheltuielile pe primul an;

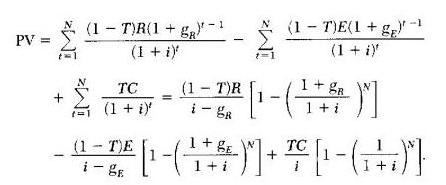
C – cheltuieli anuale deductibile fiscal (amortizarea);

T – rata de impozitare;

gR – ritmul anual de crestere a veniturilor,

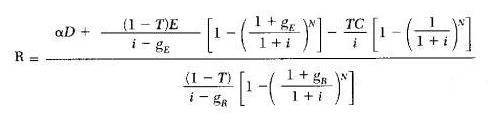
gE – ritmul anual de crestere al cheltuielilor;

i – rata dobanzii.



**Venitul anual generat de un proiect de investitii**

Venitul anual generat de un proiect de investitii poate fi calculat astfel:

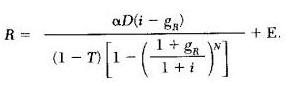


Unde: D – datoria maxima necesara pentru finantarea acestui proiect

            α - coeficientul de indatorare,

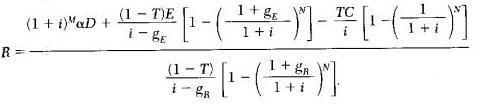
            N – durata de viata a proiectului.

Cand gR = gE si C=0, ecuatia de mai sus devine:

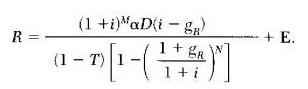


**Venitul generat de un proiect de investitii al carui finantare prezinta o perioada de gratie M**

Venitul generat de un proiect de investitii al carui finantare prezinta o perioada de gratie M se poate calcula astfel:



Cand gR = gE si C=0, ecuatia de mai sus devine:

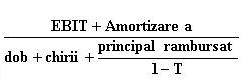


**Indicatorii folositi pentru testarea capacitatii de plata a unui proiect de investitii**

Indicatorii folositi pentru testarea capacitatii de plata a unui proiect de investitii sunt:

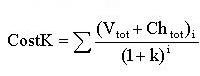
-         „ interest coverage ratio” = EBIT /dobanzi platite;

-         „fixed charge ratio” = (EBIT + 1/3 chirii) / (dobanzi platite + 1/3 chirii);

-         „debt service coverage” = 

**Metodologia Bancii Mondiale de analiza a proiectelor de investitii**

-         angajamentul de capital: http://www.efin.ro/media/imagini/1294306895d9.JPG

-         costul capitalului angajat: 

-         valoarea actualizata neta a proiectului de investitii: http://www.efin.ro/media/imagini/1294307099d11.JPG

-         rata interna de rentabilitate:

VAN = 0 rezulta k\* = RIR, solutia unica a acestei ecuatii.

-         termenul de recuperare al investitiei:

VAN = 0 rezulta t = TRI, solutia unica a acestei ecuatii.

-         indicele de profitabilitate al proiectului de investitii: 