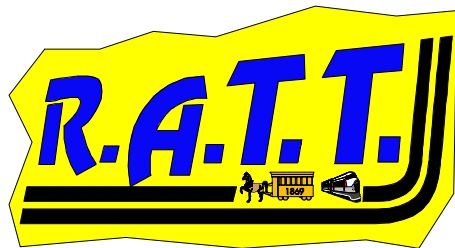




WORKSHOP



EVALUAREA PROIECTELOR DE INVESTIȚII



*Ing. Ec. Maria Saracan
Director Comercial RATT*

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**



WORKSHOP



Modernizarea infrastructurii la rețeaua de transport în comun cu tramvaiul în municipiul Timișoara.

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**



WORKSHOP



Finanțare Proiect :

- ***împrumut acordat de B.E.I.: 19.000.000 EUR***
- ***transferuri de la bugetul de stat: 18.900.000 EUR***
- ***alocații de la bugetul local: 10.318.000 EUR***
- ***surse proprii RATT : 96.000 EUR***

Trasee modernizate: 40 km linie cale simpla

Perioada de gratie: 5 ani

Perioada de rambursare: 20 ani

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Investițiile au fost și rămân un domeniu complex și deosebit de important al activității economice, având în vedere consecințele pe care le produc asupra dezvoltării societății.

Evaluarea proiectelor de investiții de capital și a impactului acestora asupra rezultatelor financiare ale firmei constituie o necesitate. Agentul economic, beneficiar al investiției, este interesat să examineze toate condițiile de realizare a obiectivului, pentru ca încă din faza de proiectare să cunoască și să aprecieze măsurile ce trebuie luate, pentru ca toate lucrările să se execute în durată stabilă.

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Prima etapă a procesului decizional în investiția de capital o reprezintă descrierea cât mai corectă și completă a proiectului.

Descrierea proiectului constituie etapa hotărâtoare a procesului de "vânzare" a proiectului către factorii de decizie.

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**



WORKSHOP



Tehnicile folosite în stabilirea viabilității proiectelor iau în considerare trei variabile: lichiditățile, factorul timp și riscul. Există trei tehnici importante de evaluare:

- perioada de recuperare a investiției
- calculul ratei profitului
- fluxul de numerar scontat
 - » valoarea actuală netă
 - » rata internă a profitului

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Pentru **aprecierea sub aspect economico-financiar** a oportunității unui proiect de investiții se impune un studiu prealabil al rentabilității investiției.

Baza pentru acordarea unui împrumut corespunzător unui proiect este **fluxul de numerar** al proiectului și abilitatea de a plăti împrumutul într-o perioadă de timp stabilită.

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**



WORKSHOP



Formula de calcul a valorii actuale nete este:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{FT_t}{(1+k)^t} - I_0$$

unde:

t-durata de viață a investiției

FT_t - flux net de trezorerie pentru anul t

k - rata de actualizare

I_0 - investiția inițială

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**



WORKSHOP



Pentru obținerea fluxului de numerar în vederea calculării ratei interne de rentabilitate, s-a făcut analiza economico-financiară, ținând seama de eșalonarea investiției pe ani și pe surse de finanțare, de serviciul datoriei externe și de beneficiile rezultate prin punerea în funcțiune a investiției.

O investiție este rentabilă dacă fluxurile pe care le generează sunt cel puțin egale cu costul ei.

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Formula de calcul a ratei interne de rentabilitate se bazează pe cea de determinare a valorii actuale nete, astfel:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{FT_t}{(1+k)^t} - I_0 = 0$$

Orizontul de prognoză pentru care s-a determinat RIR este de 20 ani, perioada de rambursare completă a împrumutului angajat.

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Utilizând formula de calcul, s-a obținut:
rata internă de rentabilitate: **RIR = - 8,32 %**

Valoarea negativă a ratei interne de rentabilitate financiare arată că proiectul de investiție **nu este rentabil**, adică beneficiile generate regiei de acest proiect, considerat separat de restul activității, sunt mai mici decât cheltuielile angajate. (Prin cheltuieli angajate s-au definit toate cheltuielile indiferent de sursa de finanțare.)

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



RATT este principalul operator de transport public pe raza municipiului, a cărei activitate reprezintă continuarea neîntreruptă a unei tradiții de 135 ani. Deoarece transportul cu tramvaiul reprezintă principala modalitate de transport în comun, importanța lui este covârșitoare asupra vieții normale și a activității economice a municipiului.

Transportul cu tramvaiul reprezintă 19,7 % din totalul rețelei și asigură 57,7 % din totalul pasagerilor

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Specificul activității regiei obligă analizarea proiectului atât prin *prisma investitorului*, la nivelul firmei, cât și prin *prisma clientului*, la nivelul municipiului. Trebuie avut în vedere că, în cadrul unei economii de piață, *interesele, la cele două nivele, diferă, fără a fi contradictorii*. La nivelul întreprinzătorului, scopul principal îl constituie obținerea unui profit cât mai mare la fiecare leu cheltuit, iar la nivelul societății, alături de criteriile economice, apar și cele sociale, ecologice etc.

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Printre **beneficiile directe** generate de acest proiect s-au cuantificat:

- veniturile din cresterea atractivitatii transportului cu tramvaiul
- diminuarea pierderilor de capacitate datorate stationarilor accidentale
- reducerea cheltuielilor de exploatare
- reducerea cheltuielilor de intretinere si reparatii
- reducerea cheltuielilor cu personalul de exploatare

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Printre **beneficiile indirecte** generate de acest proiect s-au cuantificat:

- reducerea degradarii constructiilor
- reducerea consumului de combustibil
- reducerea gradului de poluare chimica si fonica
- eliminarea curentilor vagabonzi
- valoarea timpului social

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Realizarea acestei investiții va avea efecte asupra vieții întregului oraș, determinând economii importante în bugetul local și îmbunătățirea condițiilor de viață ale cetățenilor. Chiar dacă expresia lor financiară nu se regăsește în bugetul RATT, acestea fiind beneficii directe pentru societate și indirecte pentru regie, permit determinarea ratei de rentabilitate socială (15,85%).

Această valoare a ratei interne de rentabilitate arată că proiectul, deși ineficient prin prisma RATT este rentabil la nivelul municipiului.

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Consiliul local, ca ordonator principal de credite al RATT, trebuie să aibă un rol activ, să intervină prin intermediul pârghiilor economice pentru eficientizarea proiectului și la nivel de agent economic.

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**



WORKSHOP



Pentru reușita proiectului, investitorul trebuie să aibă respect pentru ceea ce el intenționează să facă. În acest sens, el trebuie să fie foarte sincer cu el însuși, în cuantificarea eforturilor și a efectelor. Un indicator al succesului proiectului îl reprezintă experiența dobândită în conducerea proiectelor de investiții corelată cu angajarea personală în realizarea proiectului respectiv - prin combinarea aptitudinilor personale cu solide cunoștințe operaționale.

Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005



WORKSHOP



Transportul public reprezinta un sector care nu poate subzista in lipsa unei vointe politice.

**Romania, Sinaia - Hotel International
01 July 2005**