



Ministerul Educației și Cercetării al Republicii Moldova  
Universitatea de Stat „Alec Russo” din Bălți  
Facultatea de Științe Reale, Economice și ale Mediului  
Catedra de științe economice



## CURRICULUM

la unitatea de curs

### BAZELE ASIGURĂRILOR ȘI REASIGURĂRILOR

Ciclul I, studii superioare de licență

Codul și denumirea domeniului general de studiu: 041 Științe economice

Codul și denumirea domeniului de formare profesională: 0411 Contabilitate

Codul și denumirea specialității: 0411.1 Contabilitate

Forma de organizare a învățământului superior: învățământ cu frecvență redusă

**Autori:**

conf. univ., dr. Victoria POSTOLACHE

asist. univ. Corina NICHITCIN

BĂLȚI, 2024

Discutat și aprobat la ședința Catedrei de științe economice

Procesul-verbal nr. 7 din 27.02.2024

Șefa Catedrei de științe economice

capaci

conf. univ., dr. Carolina TCACI

Analizat și recomandat la ședința Comisiei metodice a Facultății de Științe Reale, Economice și ale Mediului.

Procesul-verbal nr. nr. 6 din 09.04.2024

Președintele Comisiei metodice al Consiliului Facultății de Științe Reale, Economice și ale Mediului Popov conf. univ., dr. Lidia POPOV

Discutat și aprobat la ședința Consiliului Facultății de Științe Reale, Economice și ale Mediului

Procesul-verbal nr. 9 din 09.04.2024

Decana Facultății de Științe Reale, Economice și ale Mediului

Ciobanu

conf. univ., dr. Ina CIOBANU

### Informații de identificare a unității de curs

**Facultatea:** Științe Reale, Economice și ale Mediului

**Catedra:** Științe economice

**Codul și denumirea domeniului general de studiu:** 041 Științe economice

**Codul și denumirea domeniului de formare profesională la ciclul I:** 0411 Contabilitate

**Codul și denumirea specialității:** 0411.1 Contabilitate

### Administrarea unității de curs

| Codul unității de curs | Nr. de credite ECTS | Total ore | Repartizarea orelor |           |           |                                  | Forma de evaluare | Limba de predare |
|------------------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------|-----------|----------------------------------|-------------------|------------------|
|                        |                     |           | Curs                | Seminarii | Laborator | Lucrul individual al studentului |                   |                  |
| S.06.O.033             | 4                   | 120       | 6                   | 6         | 12        | 96                               | Examen            | Română           |

**Anul de studii și semestrul în care se studiază:** Anul III, Semestrul 6

**Forma de organizare a învățământului:** Cu frecvență redusă

**Regimul modulului:** La alegere

**Categoria formativă:** De specialitate

### Informații referitoare la cadrele didactice

Victoria POSTOLACHE, doctor în științe economice, conferențiară universitară, absolventă a Universității de Stat „Alec Russo” din Bălți, specialitatea „Contabilitate și audit”, doctorat specialitatea „Finanțe” la Academia de Studii Economice din Moldova.

**Domeniul de interes științific:** Activitate bancară, control financiar, fiscalitate, finanțe publice și private.

**Biroul:** Catedra de științe economice.

**E-mail:** victoria.postolache@usarb.md.

**Ziua de consultații:** Miercuri, 15:00 – 16:30. Consultațiile se oferă față în față, pe poșta electronică, prin videoconferință (aplicația Google Meet, Zoom etc.).

Ianina CAZAC, asistentă universitară, absolventă a Universității de Stat „Alec Russo” din Bălți, specialitatea „Finanțe și contabilitatea firmei”.

**Domeniul de interes științific:** Activitate investițională, finanțe publice și private, piața de capital etc.

**Biroul:** Catedra de științe economice.

**E-mail:** [kazak.yanina@mail.ru](mailto:kazak.yanina@mail.ru).

**Ziua de consultații:** Miercuri, 15:00 – 16:30. Consultațiile se oferă față în față, pe poșta electronică, prin videoconferință (aplicația Google Meet, Zoom etc.).

### **Integrarea unității de curs în programul de studii**

Unitatea de cursul *Bazele activității investiționale* se axează pe necesitatea studierii metodelor și tehnicilor decizionale cu referire la alocarea resurselor investiționale, a climatului investițional și a politicii investiționale la nivel micro - și macroeconomic și nu în ultimul rând evaluarea eficienței economice a investițiilor. Economia Republicii Moldova, la etapa actuală de dezvoltare, necesită volume semnificative de investiții gestionate eficient. Imaginea investițională a țării se formează în consecința influenței unor procese și fenomene reale ce se desfășoară în domeniul investițional al statului.

Studierea acestui curs se bazează pe cunoștințele acumulate de la unitățile de curs *Principiile economiei de piață, Statistica, Finanțele publice, Finanțele întreprinderii, Politici financiare a întreprinderii*, permițând utilizarea categoriilor economico-financiare în viața cotidiană. Obiectivul de bază al unității de curs *Bazele activității investiționale* constă în asimilarea de către studenți a celor mai importante noțiuni, metode, tehnici specifice procesului investițional și mecanismele prin care se fundamentează activitatea investițională la nivel micro și macroeconomic, fapt ce le va oferi competențele necesare integrării într-o echipă de proiecte, implementarea, analiza și evaluarea proiectelor de investiții.

### **Exigențe și competențe prealabile**

Pentru buna însușire a cursului, studentul trebuie să demonstreze:

- cunoașterea conceptelor de bază și a teoriilor din domeniul economiei și finanțelor;
- înțelegerea rolului și importanței aspectelor legate de activitatea investițională;
- descrierea surselor și metodelor de finanțare a investițiilor;
- evidențierea nivelului de risc aferent activității investiționale și locul lui în procesul de investiție;
- dezvoltarea abilităților în vederea elaborării studiilor în domeniu.

### **Competențe profesionale și transversale dezvoltate în cadrul unității de curs**

Prin conținutul său și activitățile de învățare a studenților, unitatea de curs *Bazele activității investiționale* contribuie la dezvoltarea următoarelor competențe profesionale și transversale necesare viitorului specialist din domeniul economic:

#### **Competențe profesionale (CP):**

**CP1.** Operarea cu fundamentele științifice ale economiei și ale contabilității, precum și

utilizarea acestor noțiuni în comunicarea profesională.

**CP2.** Elaborarea modelelor pentru descrierea și contabilizarea operațiunilor economice.

**CP4.** Argumentarea metodelor de contabilitate concrete utilizând concepte, teorii și raționamente legislativ-economice.

**Competențe transversale:**

**CT3.** Valorificarea principiului de perfecționare continuă, utilizarea oportunităților de formare continuă, a instrumentelor și a resurselor de învățare pentru dezvoltarea profesională și personală.

### Finalitățile unității de curs

Rezultatele învățării unității de curs *Bazele activității investiționale* reprezintă un sistem integru de *cunoștințe*, care denotă că la finalizarea studierii unității de curs studentul va fi capabil:

- să aplice conceptele, instrumentele de analiză în cazuri practice;
- să elaboreze proiectele investiționale;
- să analizeze deciziile alternative din domeniul investițional;
- să interpreteze datele și informațiile referitoare la problemele specifice domeniului investițional.

### Conținutul unității de curs

| Nr. d/o | Tematica  | Nr. de ore |         |           |
|---------|---|------------|---------|-----------|
|         |   | Curs       | Seminar | Laborator |
| 1.      | <b>Tema 1. Elemente conceptuale privind investițiile</b><br>1.1. Abordarea conceptului de investiție în economia de piață<br>1.2. Trăsăturile și efectele investițiilor<br>1.3. Criterii de clasificare a investițiilor<br>1.4. Implicații financiare ale deciziilor de investiție<br>1.5. Rolul investițiilor în dezvoltarea economiei | 1          | 1       | -         |
| 2.      | <b>Tema 2. Climatul investițional</b><br>2.1. Concepții privind climatul investițional<br>2.2. Factorii determinanți ai climatului investițional<br>2.3. Politica investițională la nivel micro și macroeconomic<br>2.4. Climatul investițional și politica investițională în Republica Moldova   | 1          | -       | 2         |
| 3.      | <b>Tema 3. Procesul investițional</b><br>3.1. Procesul și proiectul investițional<br>3.2. Esența și conținutul fazelor procesului investițional<br>3.3. Cadrul instituțional și legal de reglementare a activității investiționale  | 1          | 1       | 2         |

| Nr. d/o      | Tematica   | Nr. de ore |          |           |
|--------------|--|------------|----------|-----------|
|              |  | Curs       | Seminar  | Laborator |
|              | în Republica Moldova   |            |          |           |
| 4.           | <b>Tema 4. Surse și metode de finanțare a investițiilor</b><br>4.1. Surse interne de finanțare a investițiilor<br>4.2. Surse externe de finanțare a investițiilor<br>4.3. Metodele de finanțare a investițiilor  | 1          | 1        | 1         |
|              | <b>Test de evaluare periodică</b>  | –          | –        | 2         |
| 5.           | <b>Tema 5. Costul și structura capitalului</b><br>5.1. Conceptul privind costul capitalului<br>5.2. Costul capitalului propriu<br>5.3. Costul capitalului împrumutat<br>5.4. Costul mediu ponderat al capitalului<br>5.5. Costul marginal al capitalului<br>5.6. Structura optimă a capitalului  | 1          | 1        | 1         |
| 6.           | <b>Tema 6. Impactul factorului timp asupra procesului investițional</b><br>6.1. Semnificația factorului timp în procesul investițional Procesele compunerii și actualizării<br>6.2. Noțiunea de anuitate. Valoarea viitoare și valoarea prezentă a unei anuități<br>6.3. Actualizarea pe perioade diferite de un an<br>6.4. Rata efectivă a dobânzii anuale<br>6.5. Actualizarea fluxurilor de numerar cu valori variabile   | 1          | 1        | 1         |
| 7.           | <b>Tema 7. Evaluarea eficienței economice a investițiilor</b><br>7.1. Conceptul de eficiență economică<br>7.2. Conceptul de eficiență economică a investițiilor<br>7.3. Indicatorii eficienței economice a obiectivelor de investiții<br>7.4. Indicatori statici de evaluare a eficienței economice a investițiilor<br>7.5. Indicatori dinamici de evaluare a eficienței economice a investițiilor<br>7.6. Evaluarea eficienței investițiilor la nivel macroeconomic | 1          | -        | 2         |
| 8.           | <b>Tema 8. Riscuri aferente activității investiționale</b><br>8.1. Definiția și clasificarea riscurilor<br>8.2. Incertitudinea proceselor economice și riscurile investiționale<br>8.3. Metode de evaluare a riscului investițional<br>8.4. Modalități de diminuare a riscului proiectului de investiții   | -          | 1        | 1         |
| <b>Total</b> |  | <b>6</b>   | <b>6</b> | <b>12</b> |

### Strategii de predare și învățare

În cadrul unității de curs *Bazele activității investiționale* se aplică următoarele strategii de predare și de învățare centrate pe student: instruire diferențiată, instruire adaptivă, tehnici de dezvoltare a gândirii critice, prelegerea bazată pe 3 „C” (claritate, creativitate, concretizare), seminarul cu utilizarea mesei rotunde, seminar cu folosirea metodei analizei situațiilor concrete, metode intuitive de învățare creativă (brainstorming, discuție Panel, problematizarea, metoda cazului).

Pentru asigurarea realizării strategiilor didactice menționate se vor utiliza suportul de curs, cursul de instruire pe platforma de învățare MOODLE, prezentările elaborate în aplicația PowerPoint, consultații individuale.

### Activități de studiu individual al studentului

Activitatea individuală la unitatea de curs *Bazele activității investiționale* este o componentă obligatorie a activității de instruire și include studiul după manualele recomandate și suportul de curs oferit de către titularul cursului. Repartizarea orelor pentru activitățile de studiu individual este prezentată în tabelul de mai jos.

| Nr. d/o      | Tipul activității   | Nr. ore   |
|--------------|---|-----------|
| 1.           | Studierea surselor bibliografice obligatorii și conspectelor temelor unității de curs, elaborate de cadrul didactic | 24        |
| 2.           | Realizarea hărților conceptuale și explicarea conceptelor cheie ( $L_1$ )   | 24        |
| 3.           | Realizarea sarcinilor individuale ( $L_2$ )   | 24        |
| 4.           | Pregătirea pentru evaluarea finală (examen)   | 24        |
| <b>Total</b> |   | <b>96</b> |

Sarcinile din compartimentul lucrului individual se pregătesc de către toți studenții pentru lecțiile care corespund tematicii respectivelor însărcinări. Aprecierea lucrului individual se efectuează prin verificarea sintezelor materialului studiat individual, inițierea discuțiilor de grup cu studenții pe tematica studiului individual, interogarea studenților, simularea unor situații practice, soluționarea cărora necesită aplicarea legislației în domeniul activității investiționale, verificarea studiilor de caz individuale ale studenților, etc.

Studentul prezintă următoarele sarcini individuale la unitatea de curs *Bazele activității investiționale*:

1. Hărțile conceptuale la temele unității de curs și conceptele de bază ( $L_1$ );
2. Realizarea sarcinilor individuale propuse de cadrul didactic ( $L_2$ ).

Nota/media pentru studiul individual ( $L_i$ ) se determină în baza formulei:

$$L_i = \frac{L_1 + L_2}{2}$$

### Evaluare

Evaluarea studenților se realizează în corespundere cu Regulamentul de organizare a studiilor superioare de licență (Ciclul I) în Universitatea de Stat „Alec Russo” din Bălți și cu Regulamentul-cadru privind evaluarea cunoștințelor studenților, obținute în procesul de formare și a rezultatelor academice ale studenților în Universitatea de Stat „Alec Russo” din Bălți.

Evaluarea curentă presupune implicarea studenților în cadrul discuțiilor, dezbaterilor,

exercițiilor de reflecție promovate la orele de seminar și testelor în formă scrisă (fiecare student trebuie să acumuleze minim 4 note la unitatea de curs). Studentul este apreciat cu câte o notă la minimum 4 teme aleatoare din temele propuse spre studiere în cadrul unității de curs.

La final, studentul va obține media evaluării curente ( $E_c$ ), formată din notele obținute în cadrul unității de curs respective.

În conformitate cu prevederile Regulamentului de organizare a studiilor superioare de licență (Ciclul I) și integrate, aprobat prin ordinul Ministerului Educației, Culturii și Cercetării nr. 1625 din 12.12.2019<sup>1</sup> studenții, obligatoriu, vor susține o probă de *evaluare periodică* prin care se urmărește estimarea situației intermediare a reușitei studentului. Evaluarea periodică se va promova sub formă de test scris, incluzând diferite categorii de itemi.

Studenții care absentează și cei care obțin o notă mai mică decât 5, vor avea posibilitatea să susțină repetat testul de evaluare periodică.

De asemenea, studenții vor fi evaluați în baza realizării lucrului individual ( $L_i$ ) care este prezentat de către student în ultima săptămână de studii din cadrul semestrului. Însărcinările pentru lucrul individual sunt stipulate în compartimentul *Activități de lucru individual al studentului*.

Nota semestrială ( $N_s$ ) se calculează ca medie aritmetică dintre:

- a) media notelor obținute la evaluările curente ( $E_c$ );
- b) nota obținută în cadrul evaluării periodice ( $E_p$ );
- c) nota/media pentru lucrul individual ( $L_i$ ).

$$N_s = \frac{E_c + E_p + L_i}{3}$$

La examinarea finală sunt admiși doar studenții care întrunesc următoarele condiții:

- nota medie a evaluărilor curente  $E_c$  este de cel puțin 5.00;
- nota evaluării periodice  $E_p$  este de cel puțin 5.00;
- media pentru activitatea de lucru individual  $L_i$  este de cel puțin 5.00.

Evaluarea finală se realizează sub formă de examen scris. Nota finală se calculează conform formulei:

$$N_f = N_s \times 0,5 + N_e \times 0,5,$$

unde  $N_f$  – nota finală;  $N_s$  – nota semestrială;  $N_e$  – nota de la examen.

---

<sup>1</sup> Regulamentul de organizare a studiilor superioare de licență (ciclul I) și integrate, aprobat prin ordinul Ministerului Educației, Culturii și Cercetării nr. 1625 din 12.12.2019.  
Disponibil: [https://mecc.gov.md/sites/default/files/ordinul\\_nr.\\_1625\\_din\\_12.12.2019.pdf](https://mecc.gov.md/sites/default/files/ordinul_nr._1625_din_12.12.2019.pdf)



## Subiectele pentru evaluarea finală

1. Abordarea conceptului de investiție în economia de piață.
2. Trăsăturile și efectele investițiilor.
3. Criterii de clasificare a investițiilor.
4. Implicații financiare ale deciziilor de investiție.
5. Rolul investițiilor în dezvoltarea economiei.
6. Concepții privind climatul investițional.
7. Factorii determinanți ai climatului investițional.
8. Politica investițională la nivel micro și macroeconomic.
9. Procesul și proiectul investițional.
10. Esența și conținutul fazelor procesului investițional.
11. Surse interne de finanțare a investițiilor.
12. Surse externe de finanțare a investițiilor.
13. Metodele de finanțare a investițiilor.
14. Conceptul privind costul capitalului.
15. Costul capitalului propriu.
16. Costul capitalului împrumutat.
17. Costul mediu ponderat al capitalului.
18. Costul marginal al capitalului.
19. Structura optimă a capitalului.
20. Semnificația factorului timp în procesul investițional. Procesele compunerii și actualizării.
21. Noțiunea de anuitate. Valoarea viitoare și valoarea prezentă a unei anuități.
22. Actualizarea pe perioade diferite de un an.
23. Rata efectivă a dobânzii anuale.
24. Actualizarea fluxurilor de numerar cu valori variabile.
25. Conceptul de eficiență economică.
26. Conceptul de eficiență economică a investițiilor. Graficele procesului investițional.
27. Indicatorii eficienței economice a obiectivelor de investiții.
28. Indicatori statici de evaluare a eficienței economice a investițiilor.
29. Indicatori dinamici de evaluare a eficienței economice a investițiilor.
30. Evaluarea eficienței investițiilor la nivel macroeconomic.
31. Definiția și clasificarea riscurilor.
32. Incertitudinea proceselor economice și riscurile investiționale.
33. Metode de evaluare a riscului investițional.
34. Modalități de diminuare a riscului proiectului de investiții.

## Model de test de evaluare periodică

1. **Caracterizați politica investițională la nivel microeconomic. (5 puncte)**
2. **Prezentați obiectivele procesului investițional. (5 puncte)**
3. **Menționați elementele interdependente ce caracterizează climatul investițional. (4 puncte)**
4. **Prezentați esența fazei preinvestiționale a procesului investițional. (4 puncte)**
5. **Alegeți variantele corecte:**

Rolul statului în cadrul procesului investițional constă în: **(2 puncte)**

- a investi mijloace în proiecte investiționale în toate domeniile economiei;
- a stimula investitorii interni și externi;
- a oferi vacanță fiscală investitorilor;
- a investi în ramurile, caracterizate printr-un nivel înalt de risc.

Comparabilitatea între profitul final obținut în urma realizării obiectivului de investiții și efortul investițional (lei profit final, după recuperarea investiției la 1 leu investit) este asigurată de indicatorul: **(2 puncte)**

- coeficientul de eficiență economică a investițiilor
- termenul de recuperare a investițiilor
- cheltuieli echivalente sau recalulate
- randamentul economic al investițiilor
- investiția specifică

Perioada de timp în care investiția se recuperează din profit în urma utilizării obiectivului de investiții reprezintă semnificația indicatorului: **(2 puncte)**

- coeficientul de eficiență economică a investițiilor.
- termenul de recuperare a investițiilor.
- cheltuieli echivalente sau recalulate.
- randamentul economic al investițiilor.
- investiția specifică.

### 6. Problemă (5 puncte)

Întreprinderea „Dorna AV” are de ales între patru proiecte de investire cu următoarele caracteristici: (în lei)

| Proiectul | Investiția inițială | Intrări de mijloace bănești |      |       |      |
|-----------|---------------------|-----------------------------|------|-------|------|
|           |                     | 1 an                        | 2 an | 3 an  | 4 an |
| 1         | 29300               | 8750                        | 5630 | 7575  | 9070 |
| 2         | 38400               | 8200                        | 9650 | 10000 | 5100 |

Să se determine proiectul cel mai avantajos din punct de vedere VAN, Indicelui profitabilității, în condițiile în care rata de actualizare este 15 %. Prezentați concluziile.

### 7. Problemă (5 puncte)

În urma efectuării unui studiu de fezabilitate, întreprinderii producătoare de apă minerală „Resan” S.A. i-au fost puse la dispoziție două proiecte investiționale în vederea dezvoltării unei linii tehnologice de produse îmbuteliate în sticle de 2 litri. Argumentați varianta optimă de investiție cu ajutorul indicatorilor statici de eficiență economică, dispunând de datele din tabel. Prezentați concluziile.

| Nr. crt. | Indicatorii                    | u.m.    | Variante |       |
|----------|--------------------------------|---------|----------|-------|
|          |                                |         | 1        | 2     |
| 1.       | Investiția totală              | Mii lei | 54095    | 70130 |
| 2.       | Capacitatea de producție       | buc.    | 5500     | 7100  |
| 3.       | Cheltuieli anuale de producție | Lei/buc | 2565     | 2595  |
| 4.       | Venituri anuale                | Mii lei | 23225    | 31105 |
| 5.       | Durata de funcționare          | Ani     | 15       | 15    |

### 8. Stabiliți dacă este adevărată (A) sau falsă (F) afirmația (6 puncte)

|  |  |
|--|--|
| Prin investiții înțelegem ansamblul resurselor destinate creșterii capacității de producție a societății, a vieții sociale sub toate aspectele sale, pentru asigurarea obținerii în viitor a efectelor scontate. |  |
| În abordarea economică investiția este redusă la noțiunea de imobilizare   |  |
| Investițiile reale reprezintă principala formă de realizare a strategiei de dezvoltare economică a întreprinderii  |  |
| Costul mediu ponderat al capitalului este suma costurilor diferitelor surse de finanțare, ponderată cu cota parte a fiecăreia dintre ele în costul total al capitalului avansat pentru activitatea companiei.    |  |
| Capacitatea economică de investire se referă la existența sau apariția unei nevoi de bunuri sau servicii   |  |
| Un proiect investițional independent urmează să fie acceptat doar dacă IP este cuprins între 0 și 1, și trebuie respins, dacă IP este mai mic decât 0.   |  |

### Baremul de notare

|        |     |     |     |       |       |       |       |       |       |    |
|--------|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| Puncte | 0-3 | 4-6 | 7-9 | 10-12 | 13-20 | 21-25 | 26-30 | 31-35 | 37-39 | 40 |
| Nota   | 1   | 2   | 3   | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10 |

### Model de test de evaluare finală

1. Caracterizați politica investițională la nivel macroeconomic. (5 puncte)
2. Prezentați obiectivele politicii investiționale a statului. (5 puncte)
3. Factorii determinanți ai climatului investițional sunt ... (4 puncte)
4. Prezentați esența fazei investiționale a procesului investițional. (4 puncte)
5. Bifați variantele corecte:

Proiectul va fi acceptat, dacă indicele profitabilității este: (2 puncte)

- pozitiv;
- mai mare de 1;

- mai mic de 1;
- este egal cu rata scontării.

Atributele principale ale investițiilor sunt: **(2 puncte)**

- eficiența;
- efectele riscurilor și incertitudinii;
- riscul;
- diferența mare de timp.

Politica investițională constituie: **(1 punct)**

realizarea planului strategic de dezvoltare economică și socială a țării în baza desfășurării activității investiționale;

- parte componentă a politicii economice promovate de stat;
- orientarea spre atingerea unei profitabilități maxime în condiții de risc accentuat;
- măsuri cu privire la ameliorarea climatului investițional.

Investiția este: **(2 puncte)**

- un scop bine conturat, dar fără legătură cu viitoarea activitate a firmei;
- cheltuială certă, ireversibilă, pentru un viitor ce conține elemente de incertitudine;
- cheltuială pentru toate reparațiile din firmă;
- cheltuială certă care prezintă riscuri în recuperarea ei.

Scopul politicii investiționale a statului este: **(1 punct)**

- parte componentă a politicii economice promovate de stat;
- orientarea spre atingerea unei profitabilități maxime în condiții de risc accentuat;
- măsuri cu privire la ameliorarea climatului investițional;
- realizarea planului strategic de dezvoltare economică și socială a țării în baza

desfășurării activității investiționale.

La nivel macroeconomic, investițiile pot proveni din: **(1 punct)**

- finanțări bugetare, mijloacele temporar libere ale cetățenilor;
- surse interne ale întreprinderii;
- surse interne de finanțare;
- fonduri proprii interne.

## **6. Problemă (6 puncte)**

Un întreprinzător analizează posibilitatea de a cumpăra un imobil la prețul total de 20000 u.m. El estimează că această investiție îi va aduce un venit anual de 2700 u.m. în anul I; 3200 u.m. – în anul II; 5700 u.m. – în anul III; 6400 u.m. – în anul IV; 7300u.m.– în anul V. Determinați prin metoda ratei interne de rentabilitate, dacă această investiție este avantajoasă, cunoscând că ratele actualizării sunt 16% și 6%. Determinați indicele de profitabilitate. Prezentați concluziile.

### 7. Pentru fiecare definiție indicați noțiunea respectivă(4 puncte)

|  |   |
|--|---|
| 1. Cererea de investiții                 | elaborarea documentației tehnico-economice  |
| 2. Capacitatea economică de investire    | se referă la existența sau apariția unei nevoi de bunuri sau servicii pentru a cărei satisfacere este necesară o capacitate suplimentară de producție |
| 3. Realizarea obiectivului de investiții | construirea obiectivului de investiții, achiziționarea de mijloace fixe, montarea acestora  |
| 4. Planificarea investiției              | se referă la existența resurselor materiale, financiare și valutare ce pot fi alocate pentru investiții   |

### 8. Problemă (5 puncte)

Influența deciziei de apelare la surse de finanțare externe de costul marginal al capitalului poate fi urmărită în baza datelor din tabel.

| Sursa           | Valoarea de bilanț (mil. u.m. ) | Costul specific al sursei (%) |
|-----------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Capital propriu | 100,0                           | 12                            |
| Capital bancar  | 80,0                            | 40                            |
| <b>Total</b>    | 180,0                           | x                             |

Să se determine costul marginal în cazul când se ia decizia de a majora capitalul investit cu 50 mil. u.m. prin metoda creșterii capitalului propriu, păstrând sporirea ratei dividendelor la nivelul de 15%.

### 9. Problemă (6 puncte)

SRL „Beta” la sfârșitul anului de gestiune a încheiat activitatea economico-financiară cu următoarele rezultate, prezentate în tabel:

| Nr. | Denumirea indicatorului                              | Suma, mii u.m. |
|-----|--|----------------|
| 1.  | Venituri din vânzarea mărfurilor                     | 89 563         |
| 2.  | Subvenții  | 0              |
| 3.  | Alte venituri operaționale                           | 450            |
| 4.  | Costul vânzărilor                                    | 1 432          |
| 5.  | Cheltuieli materiale și consumabile                  | 51 520         |
| 6.  | Cheltuieli cu lucrări și servicii efectuate de terți | 6 340          |
| 7.  | Cheltuieli cu impozite și taxe                       | 114            |
| 8.  | Cheltuieli cu personalul                             | 2 432          |
| 9.  | Amortizarea  | 17 000         |
| 10. | Alte cheltuieli operaționale                         | 485            |
| 11. | Venituri financiare                                  | 899            |
| 12. | Cheltuieli financiare                                | 1 976          |
| 13. | Venituri excepționale                                | 0              |
| 14. | Cheltuieli excepționale                              | 63             |
| 15. | Impozitul pe venit                                   | ?              |
| 16. | Dividende plătite                                    | 14 000         |

Să se determine capacitatea de autofinanțare (prin metoda deductivă și aditivă).

### 10. Problemă (4 puncte)

Se presupune că cash flow-ul anual de la exploatarea investiției va constitui în următorii 3ani, după cum urmează: în anul 1 -17 000 u.m.; în anul 2 - 14 000 u.m.; în anul 3 - 11 000 u.m.

Să se determine valoarea prezentă a fluxului de numerar total generat de proiectul investițional, dacă rata anuală de actualizare constituie 12%.

### 11. Stabiliți dacă este adevărată (A) sau falsă (F) afirmația (6 puncte)

|   |  |
|---|--|
| Imaginea juridică provine din faptul că investițiile generează venituri și economii pe termen lung.   |  |
| Procesul investițional reflectă nivelul de atractivitate a unei țări (ramuri, zone, regiuni) pentru alocarea investițiilor.   |  |
| Investiția este efortul financiar actual făcut pentru un viitor mai bun.  |  |
| Activitatea investițională nu caracterizează procesul fundamentării și realizării celor mai eficiente forme de alocare a capitalului.                                   |  |
| Un proiect investițional independent urmează să fie acceptat doar dacă IP este mai mare decât 1, și trebuie respins, dacă IP este mai mic decât 1.                      |  |
| În abordarea contabilă, investiția impune condiția că, în cazul în care o cheltuială nu are incidență patrimonială directă, aceasta nu poate fi considerată investiție. |  |

### Baremul de notare

|               |     |      |       |       |       |       |       |       |       |    |
|---------------|-----|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| <b>Puncte</b> | 0-7 | 8-14 | 15-21 | 22-28 | 29-35 | 36-41 | 42-47 | 48-52 | 53-57 | 58 |
| <b>Nota</b>   | 1   | 2    | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10 |

### Resurse informaționale

#### Obligatorii:

1. Legea cu privire la piața de capital, nr. 171 din 11.07.2012. În: *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*, nr. 193- 197 din 14.09.2012 (cu modificările și completările ulterioare).

2. Legea privind societățile pe acțiuni, nr. 1134-XIII din aprilie 1997. În: *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*, nr. 1-4/1 din 01.01.2008 (cu modificările și completările ulterioare).

3. Legea cu privire la antreprenoriat și întreprinderi, nr. 845-XIII din 03.01.1992. În: *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*, nr. 2/33 din 28.02.1994 (cu modificările și completările ulterioare).

4. Legea cu privire la datoria publică, garanțiile de stat și recreditarea de stat, nr. 419-XVI din 22.12.2006. În: *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*, nr. 32-35/114 din 09.03.2007 (cu modificările și completările ulterioare).

5. CARAGANCIU, A., DOMENTI, O., LUCHIAN, I. *Managementul portofoliului de investiții*. Chișinău: Ed. ASEM, 2005. 241 p.

6. FONDOS, T. *Investițiile în activitatea investițională*. Chișinău: Ed. ULIM, 2011. 92 p.

7. LUCHIAN, I., VORNICU, L. *Bazele activității investiționale*. Chișinău: Ed. „Impressium” SRL, 2011. 209 p.

8. STRATAN, A., FONDOS, T. *Investițiile străine în contextul politicilor economice*. Chișinău: Ed. ULIM, 2011. 166 p.

9. VASILESCU, I., CICEA, C., GHEORGHE, A., DOBREA, C. *Eficiența și evaluarea investițiilor*. București: Ed. Eficon Press, 2004. 254 p.

**Suplimentare:**

1. BLIDARU, Gh. *Eficiența investițiilor*. Târgoviște: Ed. Bibliotheca, 2007, 320 p.

2. BUHOCIU, F; VÎRLĂNUȚĂ, F. *Evaluarea și finanțarea proiectelor de investiții*. București: Ed. Didactică și Pedagogică, 2005, 312 p.

3. CISTELECAN, L. M. *Economia, eficiența și finanțarea investițiilor*. București: Ed. Economică, 2002. 433 p.

4. HURU, D. *Investițiile: capital și dezvoltare*. București: Ed. Economică, 2007. 199 p.

5. ZAIȚ, D. *Evaluarea și gestiunea investițiilor directe*. Iași: Ed. Sedcom Libris, 2007, 220 p.

6. POSTOLACHE, V. Rolul instrumentelor de finanțare a afacerii în dezvoltarea sustenabilă. În: *Materialele COLLOQUIA PROFESSORUM Tradiție și inovare în cercetarea științifică* din 11.10.2019, Bălți, Ediția a IX-a, p. 218 – 223, (0,3 c.a.), ISBN 978-9975-50-243-6.

Disponibil: [https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag\\_file/219-224\\_9.pdf](https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/219-224_9.pdf).