



**Universitatea Tehnică a Moldovei**

**INFLUENȚA INVESTIȚIILOR ASUPRA  
CREȘTERII ECONOMICE A ÎNTREPRINDERII  
I.S. “MOLDELECTRICA”**

**Student:**

**Dolghii Mihail**

**Conducător:**

**Stratila Alina  
conf.univ.,dr.**

**Chișinău – 2021**

**Ministerul Educației, Culturii și Cercetării al Republicii Moldova  
Universitatea Tehnică a Moldovei  
Facultatea Inginerie Economică și Business  
Departamentul Economie și Management**

**Admis la susținere  
Șef DEM: conf.univ.,dr. Țurcan Rina**

---

”\_\_\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2021

## **Influența investițiilor asupra creșterii economice a întreprinderii I.S. “Moldelectrica”**

**Teză de master**

**Student: Dolghii Mihail, gr. AA-192 M (\_\_\_\_\_)**

**Conducător: Stratila Alina, conf.univ., dr. (\_\_\_\_\_)**

**Chișinău – 2021**

## REZUMAT

### **La teza de master a studentului Dolghii Mihail cu tema: Influența investițiilor asupra creșterii economice a întreprinderii I.S. “Moldelectrica”**

La elaborarea acestei teze de master s-a consolidat și aprofundat cunoștințele teoretice referitoare la influența investițiilor asupra întreprinderii. În prezenta lucrare s-a propus obiectivul de a modela implementarea proiectului de investiție în cadrul întreprinderii de stat Moldelectrica.

Lucrarea este structurată în trei capitole, care tratează atât noțiunile fundamentale privind situația financiară a întreprinderii cât și eficiența economică a investițiilor, precum și analiza comparativă cu două scenarii, cu implementarea proiectului și fără.

În teza au fost folosite metode generale de cercetare, cum ar fi: de cercetare empirică și teoretică, inclusiv metode de prelucrare și sistematizare a datelor.

În primul capitol, sunt dezvăluite „aspectele teoretice ale analizei proiectelor de investiții”, conceptul de investiție și clasificarea acestora, precum și abordările de evaluare a riscurilor investiționale și necesitatea de a calcula eficiența economică a unei investiții. În plus, au fost furnizați indicatori statistici pentru a evalua eficacitatea investiției.

În al doilea capitol, a fost făcută o analiză a activităților de producție ale întreprinderii. Și, de asemenea, a fost studiată problema necesității implementării unui proiect de investiții, care va îmbunătăți performanța întreprinderii. Astfel, a fost efectuată o analiză financiară și economică a proiectului de investiții, o analiză a sensibilității investiției la factorii care o afectează și a fost făcută o evaluare a riscurilor în implementarea acestui proiect.

Al treilea capitol, cel mai de bază deoarece prezintă un model practic de implementare a proiectului. În acest capitol, au fost luate în considerare două scenarii pentru dezvoltarea întreprinderii:

1. Întreprinderea își desfășoară activitățile fără implementarea proiectului
2. Întreprinderea implementează un proiect de investiții

De asemenea, a fost dezvoltată o caracteristică comparativă a rezultatelor celor două scenarii de dezvoltare. Au fost evidențiate avantajele după implementarea acestui proiect, precum și calcule care arată că, după implementarea proiectului de investiții, cresc principalii indicatori economici ai întreprinderii, precum și Republica Moldova își mărește nivelul de securitate în sectorul energetic și devine independent de MGRES în achiziționarea de energie electrică, iar în paralel cu aceasta, Republica Moldova are posibilitatea de a achiziționa energie electrică la tarife mai favorabile pentru populație, ceea ce dovedește importanța și necesitatea implementării acestui proiect.

## **SUMMARY**

### **To the diploma work of the student Dolghii Mihail on the topic: Impact of investments on the economic growth of S.E. „Moldelectrica”**

In the elaboration of this master's thesis, the theoretical knowledge regarding the influence of investments on the enterprise was consolidated and deepened. In this paper we set ourselves the objective of modeling the implementation of the investment project within the state enterprise Moldelectrica.

The paper is structured in three chapters, which deal with both the fundamental notions of the financial situation of the enterprise and the economic efficiency of investments, as well as the comparative analysis with two scenarios, with and without project implementation.

In the first chapter, the “theoretical aspects of investment project analysis”, the investment concept and their classification, as well as the investment risk assessment approaches and the need to calculate the economic efficiency of an investment are revealed. In addition, statistical indicators were provided to assess the effectiveness of the investment.

In the second chapter, an analysis was made of the company's production activities. And also studied the issue of the need to implement an investment project, which will improve the performance of the company. Thus, a financial and economic analysis of the investment project was performed, an analysis of the investment sensitivity to the factors that affect it and a risk assessment was made in the implementation of this project.

The third chapter, the most basic because it presents a practical model for project implementation. In this chapter, two scenarios for enterprise development were considered:

1. The company carries out its activities without implementing the project
2. The company implements an investment project

A comparative feature of the results of the two development scenarios was also developed. The advantages after the implementation of this project were highlighted, as well as calculations that show that, after the implementation of the investment project, the main economic indicators of the enterprise increase, as well as the Republic of Moldova increases its security in the energy sector and becomes independent of MGRES in energy acquisition. electricity, and in parallel, the Republic of Moldova has the opportunity to purchase electricity at more favorable rates for the population, which proves the importance and necessity of implementing this project.

## CUPRINS

<b>INTRODUCERE</b> .....	9
<b>1. ASPECTELE TEORETICE DE ANALIZA A PROIECTELOR INVESTITIONALE</b> .....	10
1.1 Definirea investițiilor si clasificarea lor .....	10
1.2. Surse și metode de finanțare a investițiilor .....	12
1.3. Evaluarea riscului investițiilor .....	16
1.4. Studiul de fezabilitate al investițiilor .....	21
1.5. Necesitatea calculelor de eficienta economica a investițiilor .....	27
1.6. Indicatori statici de evaluare a eficientei investițiilor .....	29
<b>2. ANALIZA DIAGNOSTIC – Î.S “MOLDELECTRICA”</b> .....	36
2.1. Descrierea generala a întreprinderii .....	36
2.2. Prezentarea întreprinderii .....	36
2.3. Analiza performantelor întreprinderii in perioada 2017-2019 .....	38
2.4. Necesitatea implementării proiectului de investiții.....	44
2.5. Analiza economico-financiara a proiectului de investiții „Stația Back to Back – Vulcănești și LEA 400 kV Vulcănești – Chișinău” .....	44
2.6. Analiza financiară .....	47
2.7. Analiza economica .....	54
2.8. Analiza de senzitivitate .....	57
2.9. Analiza de risc .....	58
<b>3. ANALIZA ECONOMICO-FINANCIARA PE CONTURUL FUNCȚIONĂRII PROIECTULUI DE INVESTIȚII ÎN CADRUL ENTITĂȚII</b> .....	65
3.1. Obiective .....	65
3.2. Prețuri / Tarife in scenariul „cu proiect” .....	66
3.3. Analiza financiară pe contur I.S Moldelectrica .....	70
3.4. Beneficii externe în scenariul cu proiect și fără proiect.....	75
3.4.1 Beneficii externe in scenariul „ fără proiect” .....	76
3.5. Fluxul Economic .....	76
<b>CONCLUZII</b> .....	78

<b>BIBLIOGRAFIE</b> .....	81
<b>ANEXE</b> .....	82
ANEXA A1 Organigrama I.S Moldelectrica .....	82
ANEXA A Analiza la nivelul proiectului Calcul tarifului de transport a energiei electrice după metodologie ANRE .....	83
ANEXA B Analiza la nivelul proiectului Analiza financiara .....	84
ANEXA C Analiza la nivelul proiectului Analiza economica.....	88
ANEXA D Analiza la nivelul I.S Moldelectrica Calcul tarifului de transport a energiei electrice după metodologie ANRE .....	90
ANEXA E Analiza la nivelul Moldelectrica Analiza economica si financiara in scenariul cu proiect de investiție.....	92
ANEXA F Analiza la nivelul Moldelectrica Analiza economica si financiara in scenariul fără proiect .....	96

## INTRODUCERE

Rezultatele în orice domeniu de activitate depind de disponibilitatea și eficiența utilizării din activitățile de investiții ale întreprinderii. Prin urmare, îngrijirea investițiilor este punctul de plecare și rezultatul final al activităților oricărei entități de afaceri. Într-o economie de piață, aceste probleme sunt de o importanță capitală.

Relevanța subiectului tezei de master constă în faptul că managementul profesional al întreprinderii de stat Moldelectrica necesită în mod inevitabil o analiză profundă, ceea ce face posibilă evaluarea mai precisă a incertitudinii situației folosind metode moderne de cercetare cantitativă. În acest sens, prioritatea și rolul analizei cresc semnificativ, al cărui conținut principal este un studiu sistematic cuprinzător al investițiilor întreprinderilor, pentru a evalua gradul de riscuri financiare și a prevedea nivelul de rentabilitate a capitalului.

Investițiile reprezintă cheltuieli capitale în obiecte de afaceri pentru a genera venituri pe termen scurt sau lung. Categoria economică „investiție” este utilizată într-o economie de piață.

Scopul tezei de master este de a studia și analiza investiția întreprinderii de stat Moldelectrica pe un exemplu practic.

În timpul efectuării tezei de master, ar trebui îndeplinite o serie de sarcini:

- să dezvăluie esența conceptului de „investiție”;
- să analizeze caracteristicile activităților de investiții a unei întreprinderi energetice;
- diagnosticarea stării financiare I.S Moldelectrica;
- să efectueze calculele necesare;
- să formuleze concluzii pe baza rezultatelor obținute.

În primul capitol, sunt dezvăluite „aspectele teoretice ale analizei proiectelor de investiții”, conceptul de investiție și clasificarea acestora, precum și abordările de evaluare a riscurilor investiționale și necesitatea de a calcula eficiența economică a unei investiții. În plus, au fost furnizați indicatori statistici pentru a evalua eficacitatea investiției.

În al doilea capitol, a fost făcută o analiză a activităților de producție ale întreprinderii. Și, de asemenea, a fost studiată problema necesității implementării unui proiect de investiții, care va îmbunătăți performanța întreprinderii. Astfel, a fost efectuată o analiză financiară și economică a proiectului de investiții, o analiză a sensibilității investiției la factorii care o afectează și a fost făcută o evaluare a riscurilor în implementarea acestui proiect.

Al treilea capitol, cel mai de bază deoarece prezintă un model practic de implementare a proiectului. În teza au fost folosite metode generale de cercetare, cum ar fi: de cercetare empirică și teoretică, inclusiv metode de prelucrare și sistematizare a datelor.

## BIBLIOGRAFIE

1. Ion Vasilescu, Ion Romanu - "Eficienta economica a investițiilor si a capitalului fix" Editura Didactica si Pedagogica , R.A., București , 1993
2. Staicu Florin , Vasilescu Ion, Stoian Marian “ Eficienta economica a investițiilor ” Editura Didactica si Pedagogica , R.A., București , 1995
3. Stoian Marian , “ Aplicații practice privind evaluarea eficientei economice a proiectelor de investiții , ASE , București, 1994
4. Bancpost SA - "Norme metodologice de creditare a investițiilor"
5. Stan, S.V. ,” Evaluarea întreprinderilor ” ,Editura Teora , București , 1996
6. Despa Radu, Zirra Daniela, Avrigeanu Alina, Munteanu Andreea “Eficienta investițiilor”, Editura Universitara, București, 2007
7. Andreica M. “Strategii de relansare a investițiilor” ASE, București, 1996
8. „Aspectele teoretico-științifice ale concepțiilor de investiție și management investițional în economia de piață” R.Cozman, doctorand Universitatea Tehnică din Moldova
9. Albu S., Capsîzu V., Albu I. Eficiența investiției. Chișinău, CEP USM, 2005.
10. GROSU, Victor, Strategii investiționale și importanța lor în activitatea întreprinderilor Republicii Moldova. În: Simpozionul științific internațional al Tinerilor Cercetători din 4 – 5 aprilie, 2014, ediția XII, Chișinău, ASEM, 2014, volum I, p. 145-147, ISBN 978-9975-75-689-1, 0,38 c.a.
11. Metodologia determinării, aprobării și aplicării tarifelor pentru serviciul de transport al energiei electrice. Hotărârea Consiliului de Administrație al ANRE nr.411 din 27.04.2011 (Monitorul Oficial nr.91-94/578 din 03.06.2011).
12. Natalia Tiriulnicova, Analiza rapoartelor financiare, “Tipograf.Centrala”, ASEM Chisinau 2004
13. Balanuță, Vladimir Analiza gestionară : Lucrare didactică și practico - aplicativă în domeniul diagnosticului activității întreprinderii de producție / Vladimir Balanuță ; Acad.de Studii din Moldova. – Ch.: [s. n.], 2003. – 120 p. – (Biblioteca contabilului).
14. CZU 658 / B 19
15. Gheorghită, Maria Economia întreprinderii industriale : Manual universitar / Maria Gheorghită. – Ch.: Cuvîntul-ABC, 2011. – 280 p. CZU 658.1 / G 41
16. Эффективность использования прогрессивного оборудования (на примере машиностроения Молдавской ССР). — Кишинев: МолдНИИНТИ, 1980. 60 с.
17. Эффективность использования основных фондов в промышленности Молдавской ССР. Соавтор Лысенко Г.А., Ярмош В.А. — Кишинев: МолдНИИНТИ. 1988.