

**Universitatea Tehnică a Moldovei**



**EVALUAREA BUSINESSULUI PRIN  
ABORDAREA VENITURILOR**

**Student:**

**Lupacescu Victor**

**Conducător:**

**Țurcanu Nicolae  
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 departament:**

**Țurcan Rina, conf.univ., dr.**

---

„\_\_\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2021

**Evaluarea businessului prin abordarea veniturilor  
Teză de master**

**Student:**

**Lupacescu Victor, AA-192M**

**Conducător:**

**Țurcanu Nicolae conf. univ., dr.**

**Chișinău, 2021**

# EVALUAREA BUSINESSULUI PRIN ABORDAREA VENITURILOR

**Lupacescu Victor**

*Universitatea Tehnică a Moldovei, Facultatea Inginerie Economică și Business, Departamentul Economie și Management, grupa AA192M, mun. Chișinău, Republica Moldova*

## **Rezumat**

**Actualitatea temei** este determinată de necesitatea aprofundării bazelor teoretice, elaborarea metodologiei și fundamentarea direcțiilor principale de modernizare a evidenței și evaluării veniturilor întreprinderii, în conformitate cu cerințele economice de piață și normele acceptate în practica internațională.

Printre obiectivele cercetării se numără: examinarea bazei teoretice și metodologice a evaluării businessului prin abordarea veniturilor în întreprinderile din Republica Moldova cu argumentarea propunerilor concrete, privind perfecționarea acestuia; tratarea conceptului - veniturile întreprinderii și abordarea componentei acestora; evaluarea aspectului practic și modului de organizare a evidenței și evaluării veniturilor în întreprinderea S.A. „InLac” or. Cupcini.

Structura tezei este caracterizată și de obiectivele stabilite și cuprinde: introducerea în care este argumentată actualitatea și importanța temei de cercetare; 2 capitole, capitolul 1. „Abordări teoretice privind veniturile întreprinderii”, capitolul 2. „Diagnosticul economico - financiar privind veniturile întreprinderii S.A.„InLac”, concluzii și bibliografie.

În cadrul acestei cercetării am avut ca scop examinarea particularităților evaluării businessului prin abordarea veniturilor în întreprinderea S.A.„InLac”, orașul Cupcini.

În cadrul acestei abordări se estimează valoarea unei întreprinderi, sau a unui pachet de acțiuni prin calcularea valorii prezente a veniturilor anticipate pentru proprietari/investitori. Din punct de vedere tehnic, aceasta se realizează prin metoda capitalizării profitului net și/sau actualizării cash-flow-ului sau a dividendelor.

În urma efectuării cercetării privind „Evaluarea bussinisulu prin abordarea veniturilor” au fost aplicate două metode de evaluare:

- **Metoda actualizării fluxurilor de numerar.**
- **Metoda capitalizării profitului.**

*Astfel, aplicând metoda actualizării fluxurilor de numerar privind evaluarea valorii de piață a întreprinderii S.A. „InLac” am obținut valoarea ce constituie 957630,8 mii lei. Aplicând metoda capitalizării profitului aici putem spune că valoarea de piață a întreprinderii S.A. „InLac” constituie 16.314.857 lei.*

**Cuvinte cheie:** capitalizare, actualizare, evaluare, venit, consum, cheltueli, buget, analiză.

# BUSINESS EVALUATION BY INCOME APPROACH

*Technical University of Moldova, Faculty of Economic and Business Engineering, Department of Economics and Management, group AA192M, Chisinau, Republic of Moldova*

## **Annotation**

The actuality of the topic is determined by the need to deepen the theoretical basis, the elaboration of the methodology and the substantiation of the main directions of modernization of the records and evaluation of the company's income, in accordance with market economic requirements and norms accepted in international practice.

Among the objectives of the research are: examining the theoretical and methodological basis of business evaluation by addressing revenues in enterprises in the Republic of Moldova with arguments for concrete proposals for its improvement; dealing with the concept - the company's revenues and approaching their content; evaluation of the practical aspects and the way of organizing the record and evaluation of the incomes in the S.A. enterprise „InLac” or. Cupcini.

The structure of the thesis is also characterized by the established objectives and includes: the introduction in which the topicality and importance of the research topic is argued; 2 chapters, chapter 1. „Theoretical approaches regarding the incomes of the enterprise”, chapter 2. „Economic-financial diagnosis regarding the incomes of the enterprise S.A.„InLac””, conclusions and bibliography.

In this research we aimed to examine the particularities of business evaluation by addressing revenues in the company S.A. „InLac”, Cupcini.

Under this approach, the value of an enterprise, or a package of shares, is estimated by calculating the present value of anticipated income for owners/investors. From a technical point of view, this is done by the method of capitalizing the net profit and/or updating the cash flow or dividends.

Following the research on „Evaluation of business by income approach” two methods of evaluation were applied:

- **Cash flow discounting method.**
- **Profit capitalization method.**

Thus, applying the method of updating cash flows regarding the valuation of the market value of the S.A. „InLac” we opted for the value that is 957630.8 thousand lei. Applying the profit capitalization method here we can say that the market value of the company S.A.„InLac” is 16,314,857 lei.

**Keywords:** capitalization, update, evaluation, income, consumption, expenses, budget, analysis.

## CUPRINS

<b>INTRODUCERE .....</b>	<b>8</b>
<b>1 ABORDĂRI TEORETICE PRIVIND VENITURILE ÎNTREPRINDERII..</b>	<b>10</b>
1.1. Esența și necesitatea veniturilor în evaluarea întreprinderii .....	10
1.2. Componenta, caracteristica și clasificarea veniturilor întreprinderii.....	17
1.3. Factori de influență asupra formării veniturilor întreprinderii .....	27
<b>2 DIAGNOSTICUL ECONOMIC-FINANCIAR PRIVIND VENITURILE ÎNTREPRINDERII S.A. „InLac” .....</b>	<b>37</b>
2.1. Caracteristica generală a întreprinderii S.A. „InLac”.....	37
2.2. Analiza activității de producție a întreprinderii S.A. „InLac” .....	43
2.3. Evaluarea întreprinderii S.A. „InLac” privind abordarea veniturilor.....	56
<b>3 CONCLUZII.....</b>	<b>65</b>
<b>4 BIBLIOGRAFIE.....</b>	<b>67</b>
<b>5 ANEXE.....</b>	<b>70</b>
<i>Anexa 1. Organigrama întreprinderii S.A. „InLac”</i>	
<i>Anexa 2. Stat de personal al întreprinderii S.A. „InLac”</i>	
<i>Anexa 3. Cercetarea statistică anuală 2017</i>	
<i>Anexa 4. Cercetarea statistică anuală 2018</i>	
<i>Anexa 5. Cercetarea statistică anuală 2019</i>	
<i>Anexa 6. Dosarul personal al lucrătorului</i>	
<i>Anexa 7. Facturi salariale după timpul lucrat</i>	
<i>Anexa 8. Facturi salariale în acord direct</i>	
<i>Anexa 9. Informație cu privire la fabricarea producției</i>	
<i>Anexa 10. Gamă de produse lactate la întreprinderea S.A. „InLac”</i>	
<i>Anexa 11. Structura procesului de producție</i>	
<i>Anexa 12. Consumurile și cheltuielile întreprinderii S.A. „InLac”, pentru anii 2017, 2018, 2019</i>	
<i>Anexa 13. Raport financiar 2017</i>	
<i>Anexa 14. Raport financiar 2018</i>	
<i>Anexa 15. Raport financiar 2019</i>	

## INTRODUCERE

**Actualitatea temei** este determinată de necesitatea aprofundării bazelor teoretice, elaborarea metodologiei și fundamentarea direcțiilor principale de modernizare a evidenței și evaluării veniturilor întreprinderii, în conformitate cu cerințele economice de piață și normele acceptate în practica internațională.

În condițiile economiei de piață activitatea oricăror întreprinderi generează diverse tipuri de venituri. Informațiile aferente veniturilor sunt furnizate de contabilitate și servesc drept bază pentru calcularea obligațiilor fiscale, elaborarea bugetului întreprinderii, luarea deciziilor manageriale și economice.

Viabilitatea întreprinderii în condițiile concurențiale de piață, rezultatele acesteia obținute în procesul desfășurării activității economico-financiare, depind în mod esențial de deciziile manageriale argumentate și adecvate situațiilor, împrejurărilor. Vorbind despre economie ca știință, nu putem să nu menționăm necesitatea și importanța contabilității în cadrul unei întreprinderi. Actualmente, contabilitatea reprezintă un limbaj universal de comunicare, care permite crearea relațiilor de colaborare atât la nivel de economie națională cât și la nivel mondial.

Elaborarea deciziilor bine chibzuite neapărat este precedată de obținerea informațiilor inițiale obținute din diferite surse de date care fac obiectul contabilității financiare în cadrul căreia se formează rapoartele financiare.

În teza dată se va desfășura tema „*Evaluarea businessului prin abordarea veniturilor*”, în întreprinderea S.A. „InLac”, or. Cupcini. Prin tematică, conținut și structura sa, lucrarea conține aspecte teoretice privind definirea veniturilor care le suportă întreprinderea în conformitate cu actele normative și legislative în vigoare, și reflectarea lor în rapoartele financiare. Lucrarea de față are drept scop familiarizarea cu modul de evaluare a veniturilor întreprinderii. În activitatea oricărei întreprinderi, fie din Republica Moldova sau din altă țară, o importanță majoră îi revine existenței și mișcării veniturilor. Veniturile întreprinderii constituie unul dintre cele mai importante și dificile sectoare ale sistemului național de contabilitate.

**Scopul** cercetării constă în examinarea particularităților evaluării businessului prin abordarea veniturilor în întreprindere și elaborarea concluziilor privind direcțiile de perfecționare a acestora.

Pentru realizarea acestui scop au fost stabilite următoarele obiective:

- examinarea bazei teoretice și metodologice a evaluării businessului prin abordarea veniturilor în întreprinderile din Republica Moldova cu argumentarea propunerilor concrete, privind perfecționarea acestuia;
- tratarea conceptului - veniturile întreprinderii și abordarea componenței acestora;
- evaluarea aspectului practic și modului de organizare a evidenței și evaluării veniturilor în întreprinderea S.A. „InLac” or. Cupcini.

**Obiectul cercetării** îl constituie fluxurile informaționale aferente veniturilor întreprinderii S.A. „InLac” or. Cupcini, raionul Edineț din Republica Moldova.

**Metoda de cercetare** cuprinde abordări generale și specifice privind noțiunile, clasificarea, recunoașterea, evaluarea, reflectarea veniturilor întreprinderilor în registrele și în rapoartele financiare.

Tema dată este scrisă în baza datelor S.A. „InLac”, compararea activității acesteia cu cerințele standartelor naționale de contabilitate și a legislației în vigoare; constatarea factorilor pozitivi și depistarea neajunsurilor, evidența, existența, mișcarea și evaluarea veniturilor întreprinderii, precum și elaborarea unor propuneri spre înlăturarea lor.

Domeniul de activitate fiind, producerea produselor lactate. Compania comercializează producția sa în special pe piețele interne și externe. S.A. „InLac” se caracterizează printr-un tempou de creștere accelerat. Activitatea de bază reprezintă producerea produselor lactante. S.A. „InLac” are resurse considerabile pentru desfășurarea activității:

- *capacități de producție moderne,*
- *personal calificat;*
- *asortiment divers și competitiv pe piața internă și externă;*
- *mediul intern al companiei este transparent în ceea ce privește legătura dintre departamente;*
- *structura organizatorică a companiei este de tip divizional.*

**Structura tezei** este caracterizată și de obiectivele stabilite și cuprinde: introducerea în care este argumentată actualitatea și importanța temei de cercetare, 2 capitole, concluzii și bibliografie.

Capitolul 1. „Abordări teoretice privind veniturile întreprinderii”, este destinat studierii tipologiei, clasificării, particularităților și importanței veniturilor în evaluarea întreprinderii.

Capitolul 2. „Diagnosticul economico - financiar privind veniturile întreprinderii S.A. „InLac”, include cercetarea valorii entității prin prisma evaluării businessului prin abordarea veniturilor.

Structura tezei cuprinde: 71 pagini, 28 tabele, 6 figuri, 11 surse și anexe.

## Bibliografie

1. ALBU, S., ALBU.I. *Evaluarea patrimoniului* Detalii publicare: UTM. Ediția Chișinău, 2009. ISBN 978-9975-45-109-3.
2. ANTONIU, N., NEAGOE, N. *Finanțele întreprinderii*. București: Centrul editorialpoligrafic ASEM,1993.189 p. ISBN 9739488439.
3. AVARE, Ph., RAVARY, L., LEGROS, G., LEMONNIER, P. *Gestiune și analiză financiară*. București: Editura Economică, 2002. 560p. ISBN 973-590-596-5.
4. BALANUȚA, V. *Analiza gestionară*. Chișinău: 2003. 120p. ISBN 9975-75-186-5.
5. BĂCANU, B. *Management strategic*. București: Editura Teora, 1997. 295p. ISBN 9736015572.
6. BĂNCILĂ, N., *Evaluarea financiară a întreprinderii*. Chișinău: ASEM, 2005. 209p. ISBN 978-973-702-686-5.
7. BĂNCILĂ, Natalia. *Evaluarea întreprinderii: manual pentru studenții facultății de economie și finanțe I*. Academia de Studii Economice a Moldovei. Chișinău: ASEM, 2015. 220 p. ISBN 978-9975-75-732-4.
8. BOTNARI, N., *Finanțele întreprinderii*. Chișinău: Editura prim, 2008. 240p. ISBN 978-9975-70-943-9.
9. BRAN, Paul. *Finanțele întreprinderii: gestionarea fenomenului microfinanciar*. București: Editura Economică, 1997. 351 p. ISBN 9739198732.
10. BUGAIAN, L. *Managementul costurilor și contabilitatea managerială*. Chișinău: Bons office, 2003. 344p. ISBN 978-9975-70-943-9.
11. BUȘMACHIU, E., SULA,V., COBZARI, L. *Structura financiară, riscul și optimizarea capitalului întreprinderii*. Chișinău: ASEM, 2002. 231p.
12. COBZARI, Ludmila, CHIOSEA, Tatiana, TIURICOV, Constantin, Suvorova Iulia, *Финансы предприятия*. Chișinău: ASEM, 2007. 298p. ISBN 978-9975-75-631-0.
13. Colectiv de autori: coordonator – Alexandru Nederița. *Contabilitate financiară*. Chișinău: ACAP, 2003. 640 p. ISBN 9975-9702-1-4.
14. DEBELKA- BOGLARKA Lilla . *Contribuții privind proiectarea, realizarea și implementarea sistemului de management al calității în întreprinderile mici și mijlocii din România*. Teză de doctorat. Editura Politehnica-Timișoara, 2010. [ISBN 978-606-554-055-2](#).
15. DRAGOTA, V., CIOBANU, A-M., OBREJA, L., DRAGOTA, In.-M. *Management financiar*. Volumul I: Diagnosticul financiar al companiei. Volumul II: Politici financiare de întreprindere. București: Editura Economică, 2003. ISBN 978-973-709-613-5. ISBN: 973-590-843-3.



16. FRECĂUȚEANU, Alexandru, MALAI, Andrei, BALAN , Igor . *Contabilitate financiară*. Inst. Internațional de Management IMI-NOVA Chișinău: UASM, 2007. 472 p. ISBN 978- 9975-64-093-0.
17. GHEORGHÎȚA, Maria. *Economia firmei în industrie: Indicații metodice pentru îndeplinirea lucrărilor de verificare*, Universitatea Tehnică a Moldovei, Cat. Economie și Management în Industrie. – Ch.: U.T.M., 2007, 30p.
18. GHEORGHÎȚA, Maria. *Organizarea, normarea și remunerarea muncii.: Indicații metodice pentru îndeplinirea lucrărilor de verificare*, Universitatea Tehnică a Moldovei, Cat. Economie și Management în Industrie. – CH.: U.T.M., 2012, 26p.
19. GRIGOROI, L., LAZĂRI, L. *Contabilitate întreprinderii*. Chișinău: Cartier, 2011. 508 p. ISBN 978-9975-79-603-0.
20. NEDERIȚA, Al. *Contabilitatea financiară*. Chișinău: ACAP, 2003. ISBN 9975-75-139-3.
21. NEDERIȚA, A. *Corespondența conturilor contabile conform prevederilor S.N.C. și Codului fiscal*. Chișinău: Contabilitate și audit, 2007. 640 p. ISBN 978-9975-9546-4-8.
22. NEDELEA, Șt. *Competitivitate și costuri*. București: Editura ASE, 2003. 256 p. ISBN 973-9198-49-X.
23. NICOLESCU, O. *Managementul întreprinderilor mici și mijlocii*. București: Editura Economică, 2001. 448p. ISBN 9735904292.
24. NIKOLAEVA, V.P. *Esența economică și conținutul categoriei „veniturilor întreprinderii” // Contabilitatea și finanțarea complexului agroindustrial*. 2009. Nr. 3. 96p.
25. PETRESCU, S., MIRONIUC, M. *Analiza economico-financiară: teorie și aplicații*. Iași: Editura Sedcom Libris, 2002. ISBN 973-8353.33-5.
26. SECRIERU, A. *Finanțe publice*. Chișinău: Editura Evrica, 2004. 423p. ISBN 9975-903-99-1.
27. SHMIGOL, N. M. *Managementul veniturilor întreprinderilor din industria alimentară: monografie*, 2011. 304 p.
28. STANCU, I. *Finanțe, ediția IV-a*. București: Editura Economică, 2007. 960p. ISBN 978-973-709-320-2.
29. VĂCĂREL, I. *Finanțe publice*. București: Editura Didactică și Pedagogică, 2007. 689p. ISBN 9789733019985
30. VINTILĂ, G. *Diagnosticul financiar și evaluarea întreprinderii*. București: EDP, 1998. 185p. ISBN 9975-75-186-5.
31. НИКИТИНА, В., БУЧАЦКАЯ, Н., КИКУ, Л. *Государственные финансы. Структурно – логические схемы по дисциплине*. Кишинэу: Бэчой 2004. 78p. ISBN 9975-75-341-8.

**Link-uri:**

1. Legea contabilității. Nr.113 din 27.04.2007. <http://lex.justice.md/index.php?action=view&view=doc&lang=1&id=324098>.
2. Standardele Naționale de Contabilitate. <http://www.minfin.md/actnorm/contabil/standartsnew>.
3. Asociația contabililor și auditorilor profesioniști din Republica Moldova - <http://www.acap.md>
4. Totul pentru contabil - <http://www.contabilsef.md>
5. Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova - <http://www.minfin.md>
6. Biroul Național de Statistică al Republicii Moldova - <https://statistica.gov.md/>
7. Registrul de stat al afacerilor juridice al Republicii Moldova - <http://www.justice.md/>

**SURSE WEB:**

<https://meridian.allenpress.com/accounting-review>  
<https://link.springer.com/>  
<https://econpapers.repec.org/>  
<https://journals.indexcopernicus.com/article/search>