

CONCEPTE-CHEIE

1. dezvoltare economică; creștere economică; progres economic; progres tehnic; dezvoltare durabilă; management strategic; restructurare; privatizare; investiții.

2. investiții; dezinvestiții; investiții internaționale; proprietăți imobiliare; bunuri mobile; investiții directe; investiții de portofoliu; risc.

3. managementul investițiilor; decizia de investiții; procesul de dezinvestiții.

4. capital, costul capitalului; fonduri de finanțare; investiții directe; emisiune de acțiuni; împrumuturi; leasing; finanțări nerambursabile.

5. eficiență economică; eficiența economică a investițiilor; termenul de recuperare; investiția specifică; coeficientul de eficiență a investiției; cheltuieli recalulate; randamentul economic al investiției.

6. factor de fructificare; factor de compunere pentru un an; factor de reducere; factor de scontare; factor de anuitate; factor de recuperare a capitalului; rata de actualizare; costul mediu ponderat al capitalului; momentele de referință ale actualizării.

7. risc; incertitudine; prag de rentabilitate.

8. angajamentul de capital; valoarea netă actualizată; indicele de profitabilitate/rentabilitate; termenul de recuperare; rata internă de rentabilitate; testul Bruno.

9. valoare; abordarea prin cost; abordarea prin comparația vânzărilor; abordarea prin venit; activ net corectat; multiplicator de piață; valoare reziduală.

10. modelul Domar; bugetul de investiții; analiza de senzitivitate.

11. decizia de amplasare optimă a obiectivului de investiții; decizia de fundamentare a capacității optime de producție; Metoda Kaufmann; modelul prețului activelor de capital; modelul de arbitraj; randamentul investițiilor în marketing; investiția optimă pentru instruirea resurselor umane.

12. studiul de oportunitate; studiul de fezabilitate; studiul de fezabilitate; caietul de sarcini; planul de afacere; raportul de evaluare.

CUPRINS

<i>Introducere</i>	9
1. INVESTIȚIILE ȘI DEZVOLTAREA ECONOMICĂ	11
1.1. Conceptul de dezvoltare economică	12
1.2. Căi de creștere economică	17
1.3. Rolul investițiilor în creșterea economică	25
1.4. Armonizarea noțiunilor de dezvoltare și de investiții	28
2. INVESTIȚIILE ORGANIZAȚIEI	30
2.1. Definirea investițiilor	30
2.2. Tipuri de investiții și de investitori	33
2.3. Dezinvestițiile	37
2.4. Investițiile din cadrul organizației	39
2.4.1. Investiții în proprietăți imobiliare	40
2.4.2. Investiții în bunuri mobile	42
2.4.3. Investiții comerciale	43
2.4.4. Investiții în resurse umane	43
2.5. Investițiile din afara organizației	44
2.5.1. Investiții directe	44
2.5.2. Investiții de portofoliu	44
2.6. Caracteristicile investițiilor	46
2.6.1. Conținutul concret individualizat de resurse	46
2.6.2. Factorul timp	46
2.6.3. Eficiența, atribut care indică efectul viitor al utilizării resurselor în prezent	47
2.6.4. Incertitudinea și riscul	47
3. CONCEPTUL DE MANAGEMENT AL INVESTIȚIILOR	49
3.1. Definirea conceptului	49
3.2. Managementul procesului de investiții	50
3.3. Procesul decizional în investiții	55
3.4. Procesul managerial al dezinvestiției	66
3.5. Politica de investiții	71
4. SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR	73
4.1. Crearea capitalului și finanțarea investițiilor	73
4.2. Clasificarea fondurilor de finanțare a organizației	77

4.3. Surse de finanțare interne	79
4.3.1. Autofinanțarea din profitul reinvestit	79
4.3.2. Autofinanțarea din creșterile de capital	80
4.4. Surse de finanțare externe	81
4.4.1. Investițiile directe de capital autohton sau străin	81
4.4.2. Emisiunea de acțiuni pe piața de capital	83
4.4.3. Împrumutul	86
4.4.4. Leasingul	88
4.4.5. Fonduri financiare nerambursabile	89
4.5. Costul finanțării proiectelor	91
5. EFICIENȚA ECONOMICĂ A INVESTIȚIILOR	94
5.1. Definirea conceptului de eficiență economică a investițiilor	94
5.2. Factori de creștere a eficienței economice a investițiilor	99
5.3. Măsurarea eficienței economice	101
5.3.1. Indicatori generali ai activității economice	102
5.3.2. Indicatori ai eficienței factorilor de producție	104
5.3.3. Indicatori de structură a resurselor consumate și a rezultatelor obținute	105
5.4. Indicatorii eficienței economice a obiectivelor de investiții	107
5.4.1. Indicatorii cu caracter general	108
5.4.2. Indicatori de bază	109
5.4.3. Indicatori specifici ai eficienței economice a investițiilor ..	117
6. FACTORUL TIMP ÎN INVESTIȚII	124
6.1. Timpul – caracteristică a investițiilor	124
6.1.1. Tehnica actualizării	124
6.1.2. Componentele factorului de actualizare	130
6.1.3. Determinarea ratei de actualizare	138
6.1.4. Momentele de referință ale actualizării	141
6.2. Actualizarea indicatorilor de eficiență economică a inves- tițiilor în capital fix	142
6.2.1. Actualizarea la momentul luării deciziei	144
6.2.2. Actualizarea la momentul începerii lucrărilor de investiții	146
6.2.3. Actualizarea la momentul punerii în funcțiune a noului obiectiv	147
6.2.4. Actualizarea la momentul scoaterii din funcțiune a obiectivului de investiții	149
7. INCERTITUDINEA ȘI RISCUL ÎN INVESTIȚII	158
7.1 Semnificația noțiunilor de risc și incertitudine	158
7.2. Clasificarea și definirea riscurilor	164
7.2.1. Riscul de țară	164
7.2.2. Riscul la nivelul economiei naționale	168

7.2.3. Riscurile întreprinderii	171
7.3. Riscul în procesul investițional	177
7.4. Criterii economice de analiză a riscului în proiectele de investiții ..	185
7.4.1. Criteriul Bayes – Laplace	186
7.4.2. Criteriul maximizării	187
7.4.3. Criteriul Maximax	187
7.4.4. Criteriul Hurwicz	188
7.4.5. Criteriul minimizării sau maximizării regretelor	188
7.5. Metoda pragului de rentabilitate	189
8. FUNDAMENTAREA DECIZIEI DE INVESTIȚII	192
8.1. Angajamentul de capital	193
8.2. Raportul dintre veniturile totale actualizate și angajamentul de capital actualizat	197
8.3. Valoarea netă actualizată sau venitul net actualizat	201
8.4. Indicele de profitabilitate sau rentabilitate	204
8.5. Rata internă de rentabilitate	205
8.6. Cursul de revenire net actualizat sau testul Bruno	207
9. PARTICULARITĂȚI ÎN EVALUAREA PROIECTELOR DE INVESTIȚII	213
9.1. Valoare și preț în evaluare	214
9.2. Valoarea activelor de capital pe baza valorii contabile ajustate ...	219
9.2.1. Evaluarea activelor tangibile	219
9.2.2. Evaluarea activelor intangibile	223
9.2.3. Evaluarea elementelor patrimoniale din afara bilanțului	228
9.2.4. Evaluarea firmei pe baza valorii contabile ajustate	228
9.3. Evaluarea cu ajutorul multiplicatorilor de piață	230
9.3.1. Câștigul din dividende	231
9.3.2. Prețul față de <i>valoarea contabilă</i>	232
9.3.3. Multiplicatorul „q” al lui Tobin	233
9.3.4. Multiplicatorul PER	233
9.3.5. Prețul față de cash flow	233
9.3.6. Multiplicatorul k sau raportul dintre valoarea între- prinderii și EBITDA	233
9.3.7. Indicatorii de evaluare a pieței de capital din România	234
9.4. Evaluarea pe baza de cash flow actualizat	239
9.4.1. Determinarea NFR	239
9.4.2. Determinarea cash flow actualizat sau a fluxului de numerar actualizat	240
9.4.3. Determinarea valorii reziduale	241
9.5. Avantajele și limitele metodelor de evaluare	246

10. PREVIZIUNEA ÎN PROIECTELE DE INVESTIȚII	249
10.1. Tehnica elaborării previziunilor în investiții	249
10.1.1. Previziunea întregii activități a firmei	250
10.1.2. Previziunea activității legate de proiectul de investiții ...	251
10.2. Construirea bugetului de investiții	260
10.3. Analiza de senzitivitate	263
11. TIPURI DE DECIZII ÎN MANAGEMENTUL INVESTIȚIILOR	269
11.1. Decizii de investiții în obiective de construcții	269
11.1.1. Metoda minimizării efortului specific	270
11.1.2. Metoda minimizării cheltuielilor de transport.....	271
11.2. Probleme de decizii de investiții în echipamente de producție ..	273
11.2.1. Capacitatea optimă de producție	273
11.2.2. Momentul optim de achiziție și înlocuire a utilajelor ..	277
11.2.3. Alegerea variantei optime de achiziție a utilajelor	279
11.3. Decizii în investiții financiare	281
11.3.1. Modelul prețului activelor de capital	281
11.3.2. Modelul de evaluare a dividendelor	284
11.3.3. Modelul de arbitraj	285
11.4. Decizia de investiții în marketing	286
11.4.1. De la marketing-mix la marketing relațional	286
11.4.2. Investițiile în marketingul strategic	289
11.5. Decizia de investiții în resurse umane	292
12. DOCUMENTAȚIA ÎN PROIECTELE DE INVESTIȚII	298
12.1. Conținutul documentației	298
12.2. Studiul de oportunitate	299
12.3. Studiul de fezabilitate	299
12.4. Studiul de fezabilitate	300
12.5. Caietul de sarcini	315
12.6. Planul de afacere	315
12.7. Raportul de evaluare	319
<i>Bibliografie</i>	321
Anexe	330

EVALUAREA CUNOȘTINȚELOR

1.

- Care sunt cele două sensuri ale dezvoltării economice?
- Ce fel de transformări presupune dezvoltarea economică la nivel macroeconomic?
- Care sunt factorii creșterii economice?
- Cum se realizează sporirea resurselor economice disponibile?
- Prin ce căi se realizează creșterea eficienței utilizării resurselor?
- Ce căi de creștere economică cunoașteți?
- Care este rolul investițiilor în creșterea economică?

2.

- Ce se înțelege prin investiții la modul general?
- Cum se definesc investițiile?
- După ce criterii se grupează investițiile?
- Cum se grupează investițiile după natura lor?
- Ce sunt investițiile internaționale?
- Ce sunt dezinvestițiile?
- Care sunt investițiile în cadrul organizației?
- Care sunt investițiile în afara organizației?
- Care sunt caracteristicile investițiilor?

3.

- Cum definiți managementul investițiilor?
- Care sunt principalii factorii care influențează creșterea sau descreșterea investițiilor?
- Pe ce criterii economice se bazează decizia de a investi?
- Care sunt etapele procesului managerial de investiții?
- În ce situații se iau deciziile de investiții?

- Explicați dimensiunile deciziei de investiții.
- Descrieți procesul decizional de investiții de capital.
- Descrieți parametrii financiari ai dezinvestiției.

4.

- Cum se creează capitalul?
- Cum se finanțează investițiile?
- De ce patrimoniul organizației este considerat ca un portofoliu de investiții?
- Cum se clasifică fondurile de finanțare a investițiilor?
- Ce sunt investițiile directe?
- În ce constă emisiunea de acțiuni?
- Care sunt instituțiile pieței de capital din România?
- Care sunt tipurile de împrumut?
- Ce este leasingul?
- Ce sunt finanțările nerambursabile?
- În ce constă costul finanțării proiectelor de investiții?

5.

- Care sunt principalii factori cantitativi și calitativi de creștere a eficienței economice în sistemul de afaceri ? Enumerați, grupați și caracterizați factorii identificați.
- Care este raționamentul în decizia de investiții, știind că opti- mul are caracter temporar?
- Care sunt indicatorii de bază ai eficienței economice a investi- țiilor? Arătați modul de calcul și semnificația lor.
- Care sunt indicatorii specifici ai eficienței economice a inves- țiilor?
- Probleme:
 1. Într-o societate mixtă cu fondurile financiare aduse ca aport la capital se intenționează modernizarea întregii activități. Sunt dispo- nibile 3 variante de investiții:

Indicator	existent	Variante		
		I	II	II
Investiția totală		1000	820	900
Venituri anuale	480	1750	1690	1460
Cheltuieli anuale	530	1520	1480	1300

Să se determine varianta optimă, calculând coeficientul de eficiență al investiției.

2. Societatea comercială CALOR intenționează extinderea activității prin construcția unei hale de asamblat centrale termice. Se cunosc următoarele:

Indicator	UM	Variante	
		I	II
Investiția totală	Mii Euro	300	300
Capacitatea de producție	buc	2000	1800
Cheltuieli anuale de producție	Mii RON	2200	2500
Venitul anual din producție	Mii RON	3600	3100
Durata de funcționare	ani	10	8
Eșalonarea investiției			
an 1		80%	60%
an2		20%	40%

Veniturile și cheltuielile sunt proporționale cu capacitatea dată în folosință. Investiția cuprinde: construcția halei 170 mii Euro, achiziția liniei tehnologice 120 mii euro, instruirea personalului 10 mii euro. Să se fundamenteze varianta optimă de investiții cu ajutorul indicatorilor statici de eficiență economică.

3. Firma EUROPAL, care fabrică ambalaje din lemn, își extinde activitatea cu un obiectiv de investiții care produce europaleți (construcție și echipamente). Datele cunoscute sunt:

		I	II
Investiția totală It	Mii RON	60.000	630
Capacitatea de producție qh	mii paleți	730	760
Cheltuieli de producție anuale Ch	mii lei/buc	750	820
Venituri anuale Qh	Mii RON	66.000	810
Durata de funcționare D	ani	8	10
Valoarea producției	Mii RON	34.000	36.000

Pe durata de realizare a obiectivului, investițiile se eșalonează, astfel:

	I	II
an 1	25%	30%
an 2	35%	30%
an 3	40%	40%

După al doilea an de realizare se dau în funcțiune parțial capacități de producție:

		I	II
Cheltuieli anuale de producție	Mii RON	32.500	33.500
Valoarea producției	Mii RON	34.000	36.000

Să se fundamenteze varianta optimă.

4. O societate dă în folosință un obiectiv de investiții. Veniturile anuale sunt:

	an	1	2	3	4	5
Venit anual	Mii RON	1100	1040	980	890	850
	an	6	7	8	9	10
Venit anual	Mii RON	740	680	610	560	470

Cheltuielile anuale de producție sunt de 5500 mil. lei pe an. Randamentul economic al investiției este de 1,5 RON profit final suplimentar la un RON investit.

Să se determine durata de funcționare eficientă, termenul de recuperare a investiției și profitul final.

6.

- Ce relație există între factorul de actualizare și factorul de fructificare sau capitalizare? Argumentați.
- Cum se modifică principalii indicatori dinamici de eficiență economică a investițiilor – randamentul și termenul de recuperare - atunci când sunt actualizați la diferite momente?
- Cum sunt indicatorii dinamici de eficiență economică a investițiilor față de cei statici? Argumentați.
- Care sunt principalele momente de referință ale actualizării indicatorilor de eficiență economică a investițiilor?
- Care sunt factorii utilizați în tehnica de actualizare pentru pregătirea proiectelor de investiții?

7.

- Cum poate fi definit riscul?
- Ce diferență este între risc și incertitudine?
- Cum se clasifică riscul?
- Ce reprezintă riscul de țară?
- Cum se corelează nivelul riscului cu ciclul de viață al produselor?
- Exemplificați riscuri în investiții de modernizare, de dezvoltare și strategice.
 - Ce particularități au riscurile în investițiile financiare?
 - Care sunt principalele metode de determinare a riscului în procesul investițional?
 - În ce constă criteriul Hurwicz de determinare a riscului unei investiții?
 - Calculați pragul de rentabilitate pentru un obiectiv de investiții în care cheltuielile fixe reprezintă 45% din total cheltuieli, cifra de

afaceri este de 12,000 RON și total cheltuieli reprezintă 92% din cifra de afaceri.

8.

- Care sunt principalele tehnici de evaluare a proiectelor de investiții în vederea fundamentării deciziei?

- Care este momentul la care se actualizează indicatorii în evaluarea proiectelor de investiții?

- Ce este rata internă de rentabilitate și care este scopul determinării acesteia?

- Se include amortizarea în capitolul cheltuieli de producție? Motivați.

- Cum trebuie să fie VAN pentru ca un proiect să fie acceptat?

- Probleme:

1. O firmă producătoare de piese schimb intenționează diversificarea activității în domeniul producției de vopsele. În acest scop, achiziționează teren, întocmește proiectul, obține avizele necesare și construiește o hală industrială pe care o dotează corespunzător. Selectează personalul și îl instruește. Investiția este finanțată 70% din credit bancar și 30% din surse proprii. Banca acordă 2 ani grație. Proiectarea, obținerea avizelor, aducțiunea utilităților, construcția și dotarea halei durează 1 an. Durata de funcționare este de 30 ani, iar rata de actualizare 12%. Dobânda bancară este de 9,5%. Costurile cu investiția sunt (în mii RON): achiziție teren 4010; proiectare 206; avize 127; construcții 3420; aducțiune utilități 340; echipamente cu montaj 274; dotări 288; instruirea personalului 85.

Se preconizează obținerea unui venit mediu anual de 20.800 mii RON. Cheltuielile previzionate cu această activitate sunt (în mii RON): materii prime, materiale 11709; salarii 3122; utilități 1301; servicii 2082; impozite și taxe 88; amortizare 179; dobânzi 608.

Utilizând metodele de evaluare a proiectului de investiții, care va fi decizia de investiții?

2. O societate comercială care produce centrale termice intenționează să amenajeze un depozit și un magazin de prezentare și vânzare. Valoarea investiției este de 98.000 euro, eșalonată pe 2 ani: 58.000

euro, respectiv 40.000 euro, din surse proprii. Vânzările estimate sunt: 800 buc/an cu prețul de 650 euro/buc, dar în primii doi ani numai 65% din venitul anual.

Materii cheltuielile anuale: cheltuieli fixe de 168.000 euro/an și cheltuieli variabile de 290 euro/buc. Durata de funcționare este de 12 ani, iar rata de actualizare de 12%. Să se analizeze oportunitatea investiției pe baza metodelor de evaluare a investiției.

3. Managementul unei firme producătoare de panouri din lemn destinate exportului intenționează extinderea capacității de producție prin achiziționarea unei noi linii tehnologice din surse proprii. Ofertele selectate de la principalii furnizori de echipamente sunt:

Furnizor A. Echipamentul costă 80.000 euro, veniturile anuale ce pot fi obținute sunt 120.000 euro/an, cheltuielile totale sunt de 98.000 euro/an.

Furnizor B. Echipamentul costă 70.000 euro, veniturile anuale ce pot fi obținute sunt 125.000 euro/an, cheltuielile totale sunt de 90.000 euro/an.

Rata de actualizare este de 12%.

Utilizând metodele de evaluare a unui proiect de investiții, să se fundamenteze decizia optimă!

9.

- Ce diferență există între valoare și preț în evaluare?
- Ce este valoarea de piață?
- Care sunt cele trei abordări în evaluare?
- Care sunt cele trei tehnici de evaluare a unei firme?
- Care sunt multiplicatorii de piață și prin ce se deosebesc între ei?
- Care sunt pașii de urmat în evaluarea unei firme prin cash flow net actualizat?
- Ce diferență există între capitalizarea directă și capitalizarea prin cash flow?
- La ce este utilă relația lui Fisher?
- Ce reprezintă PER în piața de capital din România?

10.

- Care sunt principalele particularități în previziunea investițiilor?
- Care sunt pașii de urmat în procedura de previziune a necesarului de investiții?
- Care sunt etapele bugetului de investiții?
- În ce constă analiza de sensibilitate a unui proiect de investiții?
- Cum trebuie să fie pragul de rentabilitate pentru ca riscul proiectului să fie minim?

11.

- Prin ce metode se poate fundamenta decizia de amplasare optimă a unui obiectiv de investiții în construcții?
- De ce depinde capacitatea optimă de producție?
- Care este momentul optim de înlocuire a utilajelor?
- Care sunt principalele modele utilizate în decizia de investiții în piața de capital?
- De ce cheltuielile de marketing și cu instruirea resurselor umane pot fi considerate investiții?

12.

- Care sunt documentele specifice care se întocmesc pentru un proiect de investiții?
- De ce este necesar studiul de oportunitate? Dar cel de fezabilitate?
- Ce conține un studiu de fezabilitate?
- Care este utilitatea unui caiet de sarcini?
- Cum se definește planul unei afaceri?
- Ce reprezintă raportul de evaluare?
- Care sunt principalele erori care trebuie evitate în întocmirea documentației pentru investiții?

*Editură acreditată de Ministerul Educației, Cercetării și Tineretului prin
Consiliul Național al Cercetării Științifice din Învățământul Superior*

Descrierea CIP a Bibliotecii Naționale a României

DOVAL, ELENA

Managementul investițiilor / Elena Doval – Ediția a II-a –
București: Editura Fundației *România de Măine*, 2008

Bibliogr.

ISBN: 978-973-163-304-6

65.012.4:658.152(075.8)

© Editura Fundației *România de Măine*, 2008

Reproducerea integrală sau fragmentară, prin orice formă și prin orice mijloace tehnice, este strict interzisă și se pedepsește conform legii.

Răspunderea pentru conținutul și originalitatea textului revine exclusiv autorului/autorilor.

OBIECTIVE

1.

- Înțelegerea conceptului de dezvoltare economică;
- Clarificarea căilor de creștere economică;
- Înțelegerea locului și rolului investițiilor în creșterea economică;
- Diferențierea noțiunilor de dezvoltare economică și investiții.

2.

- Înțelegerea și însușirea noțiunilor de *investiții* și *dezinvestiții*;
- Clarificarea grupării investițiilor;
- Diferențierea dintre investițiile din cadrul organizației și investițiile din afara organizației;
- Însușirea caracteristicilor investițiilor.

3.

- Înțelegerea conceptului de management al investițiilor;
- Însușirea etapelor procesului managerial de investiții;
- Deprinderea procesului de luare a deciziei în investiții;
- Înțelegerea rolului dezinvestițiilor în strategia managerială;
- Însușirea modalităților de determinare a dezinvestițiilor în procesul managerial;
- Dezvoltarea orizontului în politicile de investiții.

4.

- Însușirea surselor de creare a capitalului pentru finanțarea investițiilor;
- Diferențierea tipurilor de fonduri de finanțare a investițiilor;
- Înțelegerea noțiunii de *cost al finanțării proiectelor de investiții*.

5.

- Însușirea abilităților de a distinge între eficiența economică a activității și eficiența economică a investițiilor;
- Deprinderea calculării indicatorilor statici de eficiență economică a investițiilor;
- Înțelegerea semnificației indicatorilor de eficiență economică a investițiilor.

6.

- Înțelegerea factorilor de actualizare a investițiilor în vederea utilizării lor în practică;
- Aprofundarea analizei proiectelor de investiții de capital fix la diferite momente ale procesului investițional;
- Însușirea abilităților de a interpreta semnificația indicatorilor principali de eficiență a investițiilor în funcție de factorul timp.

7.

- Înțelegerea semnificației de risc și de incertitudine și diferențierea conținutului noțiunilor;
- Însușirea tipurilor de risc;
- dobândirea abilităților de identificare a riscurilor în managementul investițiilor;
- Înțelegerea noțiunii de risc a investițiilor;
- Construirea competențelor privind determinarea riscurilor unui proiect de investiții.

8.

- Înțelegerea și aplicarea metodelor de evaluare a proiectelor de investiții;
- Dobândirea abilităților necesare luării deciziei privind proiectele de investiții;
- Construirea competențelor pentru interpretarea rezultatelor obținute în evaluarea proiectelor de investiții și fundamentarea deciziilor.

9.

- Familiarizarea cu terminologia utilizată în standardele internaționale privind abordările în evaluarea firmelor;
- Posibilitatea realizării distincției dintre diferite tipuri de valoare utilizate în domeniul managementului și tranzacțiilor de obiective de investiții;
- Înțelegerea conceptului de active intangibile sau corporale și însușirea modalităților de evaluare a acestor proprietăți;
- Însușirea abilităților de a face distincție între diferite tehnici de evaluare a firmelor, activelor și acțiunilor sau a altor titluri financiare;
- Construirea abilităților de a decide asupra utilizării celei mai potrivite metode de evaluare în funcție de circumstanțe (achiziție, fuziune, restructurare, vânzare, privatizare, înființarea unei firme mixte de tip joint venture etc.).

10.

- Dezvoltarea competențelor privind elaborarea previziunilor în managementul investițiilor;
- Înțelegerea rolului și a modului de proiectare a bugetului de investiții;
- Însușirea tehnicii analizei de senzitivitate a unui proiect de investiții.

11.

- Familiarizarea cu procesul de luare a deciziilor în procesul investițional în diferite circumstanțe;
- Dobândirea capacității de apreciere a meritelor și dezavantajelor unor metode de luare a deciziilor;
- Însușirea competențelor necesare utilizării unor metode și tehnici de luare a deciziilor privind investițiile în obiective de construcții, echipamente de producție, piața de capital, marketing și resurse umane.

12.

- Însușirea tipurilor de documentații utilizate în proiectele de investiții;
- Diferențierea între diferitele tipuri de documentații utilizate în managementul investițiilor referitoare la proiectele de investiții;
- Dobândirea competențelor necesare întocmirii unei documentații privind finanțarea investițiilor.