



Universitatea Tehnică a Moldovei

**PROIECTUL INVESTIȚIONAL – INSTRUMENT DE
ARGUMENTARE A DECIZIEI DE INVESTIRE ÎN
CADRUL „DIGITAL PRINT GROUP” S.R.L.**

Studenta:

**Cerlinca Cristina,
Gr. AA-241M**

Coordonator:

**Gheorghița Maria
dr., prof. univ**

Chișinău, 2026

MINISTERUL EDUCAȚIEI 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.

_____ 2026
„_____”

**Proiectul investițional – instrument de argumentare a deciziei
de investire în cadrul „DIGITAL PRINT GROUP” S.R.L.**

Teză de master

Studenta: *Cerlinca Cristina,* _____
gr. AA-241 master

Coordonator: *Gheorghîta Maria,* _____
dr., prof. univ.

Chișinău – 2026

ADNOTARE

Nume, Prenume: CERLINCA Cristina

Titlul tezei: „Proiectul investițional – instrument de argumentare a deciziei de investire în cadrul „Digital Print Group” S.R.L.”

Cuvinte – cheie: investiție, proiect investițional, eficiență economică, VAN, RIR, profitabilitate, risc, decizie investițională.

Teza de master abordează problematica fundamentării deciziilor de investire în cadrul întreprinderilor, prin utilizarea proiectului investițional ca instrument principal de analiză și evaluare economică. În contextul actual al mediului concurențial și al limitării resurselor financiare, adoptarea unor decizii investiționale eficiente reprezintă o condiție esențială pentru dezvoltarea durabilă a întreprinderii. Cercetarea este realizată în baza întreprinderii „Digital Print Group” S.R.L., fiind analizată activitatea acesteia din perspectiva necesității realizării investițiilor capitale. În lucrare este propus un proiect investițional privind procurarea unui spațiu comercial, destinat optimizării activității și creșterii capacității operaționale a întreprinderii.

Scopul cercetării constă în fundamentarea deciziei de investire prin elaborarea și evaluarea unui proiect investițional, utilizând indicatori economico-financiar specifici, precum valoarea actualizată netă (VAN), rata internă de rentabilitate (RIR), perioada de recuperare a investiției și indicele de profitabilitate.

Lucrarea este structurată în trei capitole. Primul capitol prezintă fundamentele teoretice ale procesului investițional și ale deciziilor de investire. Capitolul al doilea cuprinde analiza economico-financiară a întreprinderii „Digital Print Group” S.R.L., evidențiind evoluția indicatorilor principali și necesitatea realizării investițiilor. Capitolul al treilea este dedicat argumentării proiectului investițional, determinării surselor de finanțare, evaluării eficienței economice și analizei riscurilor aferente.

Metodologia cercetării include metode de analiză economico-financiară, metoda comparativă, analiza indicatorilor de eficiență, precum și tehnici de prognoză și modelare financiară. Rezultatele obținute demonstrează că proiectul investițional propus este viabil din punct de vedere economic și contribuie la îmbunătățirea performanței financiare a întreprinderii.

Teza aduce o contribuție practică prin elaborarea unui proiect investițional aplicat unei întreprinderi reale, evidențiind importanța utilizării instrumentelor moderne de analiză financiară în procesul decizional. Se concluzionează că proiectele investiționale reprezintă un factor determinant în creșterea competitivității și dezvoltarea durabilă a întreprinderii.

ABSTRACT

Author: CERLINCA Cristina

Title: The Investment Project as a Tool for Supporting Investment Decision-Making within “Digital Print Group” LLC

Keywords: investment, investment project, economic efficiency, NPV, IRR, profitability, risk, investment decision.

The master’s thesis addresses the issue of substantiating investment decisions within enterprises by using the investment project as a fundamental tool for economic analysis and evaluation. In the context of an increasingly competitive environment and limited financial resources, making efficient investment decisions is essential for ensuring the sustainable development of enterprises. The research is conducted based on the activity of “Digital Print Group” LLC, focusing on the company’s need for capital investments. The paper proposes an investment project aimed at acquiring a commercial space in order to improve operational efficiency and expand the company’s activity. The main objective of the research is to support the investment decision through the development and evaluation of an investment project using specific financial indicators, such as Net Present Value (NPV), Internal Rate of Return (IRR), Payback Period, and Profitability Index.

The thesis is structured into three chapters. The first chapter presents the theoretical foundations of the investment process and investment decision-making. The second chapter provides a financial and economic analysis of “Digital Print Group” LLC, highlighting the evolution of key indicators and the necessity of investments. The third chapter is dedicated to the development of the investment project, identification of financing sources, evaluation of economic efficiency, and analysis of associated risks.

The research methodology includes financial analysis, comparative analysis, efficiency indicators assessment, as well as forecasting and financial modeling techniques. The results demonstrate that the proposed investment project is economically viable and contributes to improving the company’s financial performance.

The thesis provides a practical contribution by applying an investment project to a real enterprise, emphasizing the importance of modern financial tools in decision-making processes. It is concluded that investment projects represent a key factor in enhancing competitiveness and ensuring long-term business sustainability.

CUPRINS

INTRODUCERE.....	8
1. CONSIDERAȚII TEORETICE PRIVIND INVESTIȚIILE ȘI DECIZIILE DE INVESTIRE.....	10
1.1 Conceptul de investiție: definiții, clasificări.....	13
1.2 Caracteristicile procesului investițional.....	14
1.3 Factori determinanți ai deciziilor de investire.....	20
1.4 Proiectul investițional ca instrument de argumentare a deciziei de investire.....	24
2. DIAGNOSTICAREA PERFORMANȚELOR ECONOMICO-FINANCIARE ALE ÎNȚREPRINDERII „DIGITAL PRINT GROUP” S.R.L.....	32
2.1 Caracteristica generală a întreprinderii.....	32
2.2 Analiza activității comerciale a întreprinderii.....	36
2.3 Analiza utilizării potențialului intern.....	40
2.4 Analiza stării financiare a întreprinderii.....	43
2.5 Analiza stabilității financiare	50
3. PROPUNEREA PROIECTULUI INVESTIȚIONAL PENTRU DEZVOLTAREA DURABILĂ A ÎNȚREPRINDERII “DIGITAL PRINT GROUP” S.R.L.....	54
3.1 Analiza situației privind investițiile capitale în cadrul întreprinderii „Digital Print Group” S.R.L.....	54
3.2 Direcții de investire în cadrul întreprinderii.....	57
3.3 Determinarea valorii investiției capitale și a surselor de finanțare pentru proiectul investițional	64
3.4. Determinarea cheltuielilor curente și a veniturilor aferente realizării proiectului de investiții.....	68
3.5 Determinarea eficienței proiectului de investiții.....	71
CONCLUZII.....	76
BIBLIOGRAFIE	78
ANEXE.....	81

INTRODUCERE

În economia contemporană, marcată de procese complexe de globalizare, digitalizare și integrare economică, investițiile se afirmă drept unul dintre pilonii fundamentali ai creșterii economice sustenabile și ai consolidării competitivității organizațiilor. Dincolo de rolul lor tradițional de motor al dezvoltării, investițiile capătă valențe strategice, devenind instrumente esențiale în adaptarea agenților economici la schimbările rapide ale mediului concurențial și tehnologic. În plan managerial, investițiile reflectă decizii strategice care influențează traiectoria de dezvoltare a întreprinderii, poziționarea acesteia pe piață și capacitatea de inovare. Importanța investițiilor derivă din impactul lor direct asupra creșterii economice, productivității și progresului tehnologic. La nivel microeconomic, acestea determină extinderea capacităților de producție, diversificarea portofoliului de produse și servicii și îmbunătățirea eficienței operaționale. În acest sens, investițiile nu reprezintă doar un mecanism de alocare a resurselor, ci și un factor generator de valoare economică și competitivitate pe termen lung. [1]

Procesul decizional investițional se caracterizează printr-un grad ridicat de complexitate, fiind influențat de incertitudine, riscuri multiple și constrângeri de natură financiară, tehnologică și organizațională. Alegerea unei alternative investiționale presupune evaluarea atentă a costurilor și beneficiilor asociate, precum și anticiparea evoluțiilor viitoare ale mediului economic. În acest context, teoria investițiilor oferă un ansamblu de concepte, modele și metode menite să sprijine fundamentarea deciziilor și să optimizeze utilizarea resurselor disponibile. Un rol central în analiza investițiilor îl ocupă evaluarea eficienței economice a proiectelor investiționale.[2]

Deciziile de investire sunt influențate de o serie de factori, precum strategia organizațională, cultura managerială, nivelul de inovare, precum și condițiile externe, inclusiv cadrul legislativ, fiscalitatea, stabilitatea economică și accesul la finanțare. În acest sens, decizia investițională nu poate fi redusă la un simplu calcul matematic, ci trebuie abordată într-o manieră integrată, care să țină cont de interdependențele dintre variabilele economice și contextul în care acestea evoluează.

Definirea investițiilor poate fi analizată din mai multe perspective: economică, financiară, contabilă și juridică. Din punct de vedere economic, investițiile reprezintă consumuri actuale de resurse realizate în vederea obținerii unor efecte economice viitoare. Din perspectivă financiară, acestea implică transformarea resurselor bănești disponibile în capital productiv, prin renunțarea la consumul imediat în favoarea unor fluxuri de încasări viitoare. Din punct de vedere contabil, investițiile presupun convertirea lichidităților în active fizice supuse amortizării sau în active

financiare. Sub aspect juridic, investițiile sunt asociate cu dobândirea unor bunuri ce pot constitui obiect al dreptului de proprietate. [3], [4]

Principalele elemente definitorii ale investițiilor sunt:

- a) conținutul material al efortului investițional, reflectat în ansamblul resurselor implicate în realizarea proiectelor;
- b) factorul timp, care evidențiază desfășurarea procesului investițional și evoluția parametrilor economici în timp;
- c) eficiența economică, exprimată prin raportul dintre efectele viitoare și costurile inițiale;
- d) riscul, determinat de incertitudinea asociată rezultatelor viitoare ale investiției. [5]

Scopul cercetării date constă în prezentarea proiectului investițional ca instrument de argumentare a deciziei de investire în cadrul unei întreprinderi.

Pentru realizarea scopului au fost formulate următoarele obiective:

1. prezentarea unor concretizări teoretice privind conceptul de investiție.
2. Prezentarea principalelor caracteristici ale procesului investițional.
3. Prezentarea proiectului investițional ca instrument de argumentare a deciziei de investire.
4. Diagnosticarea performanțelor economico-financiare ale „DIGITAL PRINT GROUP” și evidențierea necesității de investire.
5. Propunerea și evaluarea unui proiect investițional pentru dezvoltarea durabilă a întreprinderii.

Realizarea obiectivelor a fost posibilă utilizării unei baze metodologice care a cuprins metode de diagnosticare, metode cantitative și calitative, sinteza și deducția. Pentru cercetare au fost utilizate metode analitice logice bazate pe gândirea logică și experiență, inclusiv metoda valorilor relative precum și prezentarea datelor sub formă grafică și tabelară.

Lucrarea constă din introducere, trei capitole, concluzii și bibliografie.

Primul capitol prezintă fundamentele teoretice ale procesului investițional și ale deciziilor de investire.

Capitolul al doilea cuprinde analiza economico-financiară a întreprinderii „Digital Print Group” S.R.L., evidențiind evoluția indicatorilor principali și necesitatea realizării investițiilor.

Capitolul al treilea este dedicat argumentării proiectului investițional, determinării surselor de finanțare, evaluării eficienței economice și analizei riscurilor aferente.

BIBLIOGRAFIE

1. STANCU, I. *Finanțe*. București: Editura Economică, 2015, p. 210-245.
2. DRAGOTĂ, V. *Management financiar*. București: Editura Economică, 2012, p. 150-190.
3. VINTILĂ, G. *Gestiunea financiară a întreprinderii*. București: Didactică și Pedagogică, 2010, p. 98-140.
4. ANGHELACHE, C. *Investiții și piețe financiare*. București: Editura Economică, 2017, p. 55-120.
5. BISTRICEANU, G. *Finanțe publice și private*. București: Universitară, 2009, p. 180-230.
6. POPESCU, I. *Economie politică*. București: ASE, 2014, p. 300-340.
7. DEDU, V. *Management financiar bancar*. București, 2010, p. 75-120.
8. DĂNILĂ, N. *Piețe financiare și instituții*. București, 2012, p. 210-260.
9. VOINEA, L. *Capitalismul românesc*. București, 2011, p. 95-130.
10. CIOBANU, G. *Investiții și dezvoltare economică*. București, 2013, p. 40-90.
11. ANGHELACHE, C. „Investițiile și rolul lor în creșterea economică”. *Revista Română de Statistică*, nr. 2, 2018, p. 25–35.
12. POPESCU, M. „Analiza eficienței investițiilor”. *Economia Contemporană*, nr. 1, 2019, p. 44-52.
13. IONSCU, A. „Decizii investiționale în contextul globalizării”. *Revista Economică*, nr. 3, 2020, p. 60-70.
14. GEORGESCU, R. „Managementul riscului investițional”. *Finanțe Publice și Contabilitate*, nr. 4, 2017, p. 88-96.
15. DUMITRESCU, D. „Investiții sustenabile și dezvoltare durabilă”. *Amfiteatru Economic*, nr. 55, 2021, p. 120–135.
16. Institutul Național de Statistică. *Anuar statistic al României*, 2023, p. 150-200.
17. Banca Națională a României. *Raport anual*, 2022, p. 45-80.
18. Academia de Studii Economice. *Studii economice privind investițiile*, 2020, p. 90-140.
19. Ministerul Finanțelor. *Raport privind investițiile publice*, 2021, p. 30-70.
20. UCCM. *Anale științifice*, 2020, p. 110-150.
21. ШАРП, У., АЛЕКСАНДЕР, Г., БЭЙЛИ, Дж. *Инвестиции*. Москва: Инфра-М, 2001, с. 120-180.
22. БЛАНК, И. А. *Инвестиционный менеджмент*. Киев: Ника-Центр, 2013, с. 200-260.
23. КОВАЛЕВ, В. В. *Финансовый анализ*. Москва, 2010, с. 140-200.
24. САВИЦКАЯ, Г. В. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия*, 2012, с. 180-240.
25. БАЛАБАНОВ, И. Т. *Основы финансового менеджмента*, 2008, с. 90-150.
26. БОЧАРОВ, В. В. *Инвестиции*, 2007, с. 70-130.
27. ГИТМАН, Л. *Основы инвестирования*, 2009, с. 110-170.
28. БРИГХЭМ, Ю., ЭРХАРДТ, М. *Финансовый менеджмент*, 2010, с. 250-300.
29. КРЕЙНИНА, М. Н. *Финансовый менеджмент*, 2006, с. 95-140.
30. ЧЕРНОВ, В. А. *Инвестиционный анализ*, 2014, с. 160–210.
31. ИВАНОВ, В. „Инвестиционная политика предприятия”. *Экономика и управление*, №2, 2019, с. 45-55.

32. ПЕТРОВ, А. „Оценка эффективности инвестиций”. *Финансы и кредит*, №4, 2010, с. 60-72.
33. СИДОРОВ, И. „Риск в инвестиционной деятельности”. *Экономический журнал*, №3, 2018, с. 30-42.
34. КУЗНЕЦОВ, Д. „Инвестиции в условиях кризиса”. *Вестник экономики*, №5, 2021, с. 80-95.
35. ОРЛОВ, Н. „Управление инвестиционными проектами”. *Менеджмент сегодня*, №1, 2017, с. 20-33.
36. МАРКС, К. *Капитал*, т. 1, 1983, с. 250-320.
37. САМУЭЛЬСОН, П. *Экономика*, 1997, с. 400-460.
38. МИШКИН, Ф. *Экономика денег*, 2015, с. 200-260.
39. РОМАНОВСКИЙ, М. В. *Финансы*, 2012, с. 180-240.
40. ГРЯЗНОВА, А. Г. *Финансы и кредит*, 2011, с. 150-210.
41. LITVIN, A., GHEORGHIȚA, M., ȚURCAN, R., POJAR, D., OBERȘT, A., STRATILA, A., POLCANOVA, A., Andrei ZBANCĂ, A., Managementul investițiilor, Chișinău: Tehnica-UTM, 2019, p. 9-12, p. 178-179. ISBN 978-9975-45-591-6.
42. GHEORGHIȚA, M. *Economia întreprinderii industriale (manual universitar)*. Chișinău, Editura Cuvintul- ABC, 2011, p. 280. ISBN 978-9975-106-84-9.
43. GHEORGHIȚA, M., ȚURCAN, R., STRATILA, A., *Economia întreprinderii: manual*. Chișinău, 2020, Universitatea Tehnică a Moldovei, Facultatea Inginerie Economică și Business, Departamentul Economie și Management.
44. ȚURCAN, I., ȚURCAN, R., *Economia și statistica ramurii: Note de curs*. Univ. Tehn. a Moldovei., Fac. Inginerie Economică și Business; Dep. Economie și Management. Chișinău: Tehnica UTM, 2019. 140 p. ISBN 978-9975-45-591-6.
45. SNC “IMOBILIZĂRI NECORPORALE ȘI CORPORALE”. Disponibil pe: <https://www.contabilsef.md/ro-snc-imobiliz-ri-necorporale-i-corporale-ru-en-46675/>. Citat pe 22.03.2026.
46. GHEORGHIȚA, M., NISTOR, D., Increasing the productivity of garment manufacturers thanks to consultancy services. *Journal of Social Sciences*. 2020, Vol. III, no. 2, p. 23-31. ISSN 2587-3490.
47. GHEORGHIȚA M., ȚURCAN, R., STRATILA A. Evaluating the role of SDG 9 in economic growth and environmental sustainability: a quantitative analysis across the European Union. *The USV Annals of Economics and public Administration*, Volume 24, Issue 1 (39), 2024, ISSN 2285-3332, on-line ISSN 2344-3847.
48. SAVITSKAYA, A. *Analysis of economic activity of the enterprise*, 4th edition, revised and supplemented, Minsk, LLC "New knowledge" , 2000.
49. MUKHTOROVA SH.F., Researching the methods of assessing the financial position of an enterprise. *International Scientific Journal*, Vol. 3, Issue 11, November 2024, ISSN: 2181-3337. Disponibil pe: [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://scientists.uz/uploads/2024011/A-10.pdf](https://scientists.uz/uploads/2024011/A-10.pdf). Citat: 20.03.2025.
50. GHEORGHIȚA, M. Metode de analiză și gestionare eficientă a mijloacelor circulante. *STUDIA UNIVERSITATIS MOLDAVIAE*, 2018, nr.2(112) Seria “Științe exacte și economice”, ISSN 1857-2073, ISSN online 2345-1033. p.78-84. Disponibil pe: <https://www.repository.utm.md/handle/5014/10254>. Citat pe 23.03.2026.

51. GHEORGHITA, M. Normative determination of current assets – an efficient technique to manage them. Journal of Social Sciences, Volumul 1, Numărul 1, 2018 , pp. 119-127, ISSN 2587-3490, ISSNe 2587-3504.
52. BUGAIAN, L. Managementul strategic al costurilor. Monografie. Chișinău: Editura CEP USM, 2006. p.300.
53. SNC „Cheltuieli”. Disponibil pe: <https://contabilitate.md/ro/always-at-hand/coll2/translate-to-rom-nsbu-raskhody>. Citat pe 24.03.2026.
54. SNC „PREZENTAREA SITUAȚIILOR FINANCIARE”. Disponibil pe: <https://www.contabilsef.md/snc-prezentarea-situatiilor-financiare>. Citat pe 24.03.2026.
55. DUMITRU, M. “Finanțele întreprinderii”, edit. Fundației România de Măine, București, 2006.
56. MUNTEAN, N. Analiza stabilității financiare în sectorul corporativ. Monografie. Chișinău, Cartier, 2019. p.152, ISBN 978-9975-86-407-7.
57. ȚURCAN, I., BUGAIAN L., GHEORGHITA M., ȚURCAN, R., Towards circularity: mapping the level of understanding and adoption of circular economy strategies. The USV Annals of Economics and public Administration, Volume 25, Issue 2 (42), 2025, <https://annalsfeaa.usv.ro/index.php/annals/issue/view/162>, ISSN 2285-3332, on-line ISSN 2344-3847, <https://annalsfeaa.usv.ro/index.php/annals/article/view/3029>.
58. GHEORGHITA, M., CARAUS, V. Incentives and disincentives impact on managerial communication - a systemic-cybernetic treatment. Journal of Social Sciences. 2023, Vol. VI, no. 2, pp. 6 – 15. ISSN 2587-3490.
59. ȚURCAN, I., Țurcan, R. Quality management and its impact on entrepreneurial activity. JOURNAL OF SOCIAL SCIENCES, 6(1), 2023, p.16-24. [https://doi.org/10.52326/jss.utm.2023.06\(1\).02](https://doi.org/10.52326/jss.utm.2023.06(1).02)
60. STRATILA, A. Current trends in higher education in the Republic of Moldova: factors of student enrollment and retention. In: Economia Contemporană, 2023, vol. 8, nr. 4, p. 46-53. ISSN 2537-4222.
61. CILOCI, R., The sustainable development of Youth Entrepreneurship in the R. of Moldova, Ukraine and Latvia, Eastern European Journal of Regional Studies, volume 6, issue 2, December 2020, p. 62-75, ISSN: 2537-6179, E-ISSN: 1857-436X https://csei.ase.md/journal/files/issue_62/EEJRS_Issue_62_62-75_CIL.pdf
62. GHEORGHITA, M., CILOCI, R., The initiatives to implement the circular economy in the garment industry (Republic of Moldova case). In: Journal of Social Sciences, 2022, vol. 5, nr. 2, p. 143-154. ISSN 2587-3490. [https://doi.org/10.52326/jss.utm.2022.5\(2\).13](https://doi.org/10.52326/jss.utm.2022.5(2).13)
63. STRATILA, A. System of profitability indicators in the construction industry. In: Journal of Social Sciences, 2020, vol. 3, nr. 3, p. 61-71. ISSN 2587-3490. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3971964>
64. GHEORGHITA, M. Economia întreprinderii industrial (manual universitar). Chișinău, Editura Cuvintul-ABC, 2011, p. 280. ISBN 978-9975-106-84-9.
65. COJUHARI, A., MAMALIGA, V., ș.a. Management industrial: manual universitar. Chișinău: Tehnica-UTM, 2019.
66. POLCANOVA, A. *Proiecte investiționale: abordări moderne privind evaluarea eficienței*. Chișinău: LAP Lambert Academic Publishing, 2021. p.211. ISBN 978-620-4-71673-2.