



FIȘA DISCIPLINEI

1. Date despre program

1.1 Instituția de învățământ superior	Universitatea “Alexandru Ioan Cuza” din Iași
1.2 Facultatea	Facultatea de Economie și Administrarea Afacerilor
1.3 Departamentul	Contabilitate, Informatică Economică și Statistică
1.4 Domeniul de studii	Contabilitate
1.5 Ciclul de studii	Master
1.6 Programul de studii / Calificarea	Contabilitate, Diagnostic și Evaluare

2. Date despre disciplină

2.1 Denumirea disciplinei	Evaluarea întreprinderii						
2.2 Titularul activităților de curs	Conf. univ. dr. Ciprian Apostol						
2.3 Titularul activităților de seminar	Conf. univ. dr. Ciprian Apostol						
2.4 An de studiu	2	2.5 Semestru	3	2.6 Tip de evaluare	EVP	2.7 Regimul disciplinei	OB

* OB – Obligatoriu / OP – Opțional

3. Timpul total estimat (ore pe semestru și activități didactice)

3.1 Număr de ore pe săptămână	3	din care: curs	2	seminar/laborator	1
3.2 Total ore din planul de învățământ	42	din care: curs	28	seminar/laborator	14
3.3 Distribuția fondului de timp					ore
Studiu după manual, suport de curs, bibliografie și altele					30
Documentare suplimentară în bibliotecă, pe platformele electronice de specialitate și pe teren					30
Pregătire seminarii/laboratoare, teme, referate, portofolii și eseuri					30
Tutoriat					14
Examinări					4
Alte activități.....					
3.4 Total ore studiu individual					108
3.5 Total ore pe semestru					150
3.6 Număr de credite					6

4. Precondiții (dacă este cazul)

4.1 De curriculum	
4.2 De competențe	

5. Condiții (dacă este cazul)

5.1 De desfășurare a cursului	
5.2 De desfășurare a seminarului/laboratorului	





6. Competențe specifice acumulate

Competențe profesionale	<p>C1.1. Descrierea avansată și formarea unui limbaj specific privind conceptele, principiile și abordările analizei economice și evaluării proprietăților.</p> <p>C1.2. Corelarea acumulărilor teoretice specifice și interpretarea lor în vederea rezolvării unor situații complexe noi, întâlnite în practica economică.</p> <p>C1.3. Aplicarea instrumentarului conceptual și metodologic în cadrul unor situații concrete de analiză și evaluare.</p> <p>C1.4. Evaluarea critică și aplicarea adaptată scopului evaluării a conceptelor, principiilor și abordărilor specifice analizei economice și evaluării de proprietăți.</p> <p>C1.5. Valorificarea rezultatelor obținute prin aplicarea inovativă a metodelor proprii analizei și evaluării, prin susținerea opiniei exprimate în raportul de specialitate.</p> <p>C2.1. Cunoașterea caracteristicilor generale ale obiectivelor și obiectului analizei economice și evaluării proprietăților, respectiv identificarea surselor de informații relevante.</p> <p>C2.2. Verificarea surselor informaționale și selectarea informațiilor relevante și credibile necesare analizei economice și evaluării proprietăților, folosind metode și instrumente economico-statistice.</p> <p>C4.1. Descrierea aprofundată a ipotezelor de evaluare, respectiv cunoașterea conceptelor și tehnicilor de previzionare, actualizare și a altor tehnici specifice elaborării scenariilor de evaluare.</p> <p>C4.2. Abordarea integrată a cunoștințelor dobândite în vederea explicării și interpretării diferitelor scenarii de evaluare.</p> <p>C4.3. Aplicarea tehnicilor specifice și elaborarea unor scenarii de evaluare pornind de la o situație dată, în condiții de informare incompletă.</p> <p>C4.4. Fundamentarea scenariilor de evaluare adecvate obiectivului evaluării, folosind criterii de analiză complexe.</p> <p>C4.5. Construcția de scenarii de evaluare pentru un proiect dat utilizând inovativ tehnicile și variantele de ipoteze învățate.</p> <p>C5.1. Cunoașterea aprofundată a abordărilor în evaluare și a metodelor specifice.</p> <p>C5.2. Explicarea conținutului și adecvării metodelor de evaluare.</p> <p>C5.3. Selectarea metodelor de evaluare adecvate unei situații date, în vederea estimării valorii.</p> <p>C5.4. Aplicarea metodelor de evaluare și analiza lor critică în vederea reconcilierii rezultatelor obținute.</p> <p>C5.5. Realizarea unui proiect prin utilizarea a cel puțin două metode de evaluare, cu exprimarea opiniei.</p> <p>C6.4. Realizarea unor raționamente pertinente în domeniul evaluării și consultanței în evaluare în vederea formulării unor judecăți de valoare.</p> <p>C6.5. Elaborarea unui proiect privind metode și tehnici de management eficiente pentru coordonarea și controlul echipelor de evaluare și consultanță în evaluare.</p>
Competențe transversale	<p>CT1. Aplicarea doctrinei și deontologiei profesionale în executarea unor sarcini complexe, interdisciplinare</p>

7. Obiectivele disciplinei (din grila competențelor specifice acumulate)





7.1. Obiectivul general	Înșușirea unei metodologii de evaluare a întreprinderilor pe baza conceptelor teoretice internaționale și naționale în vederea desfășurării activității practice de evaluare.
7.2. Obiectivele specifice	<ol style="list-style-type: none">1. Capacitatea de cunoaștere și înțelegere a conceptelor privind modalitățile de evaluare a întreprinderilor.2. Teoriile și conceptele privind evaluarea ca disciplină a cunoașterii științifice și ca artă în activitatea practică de evaluare.3. Abilități concrete privind modalitatea de evaluare a întreprinderilor în diverse situații.4. Aplicarea normelor și reglementărilor naționale și internaționale în activitatea practică de evaluare.

8. Conținut

8.1	Curs	Metode de predare	Observații (ore și referințe bibliografice)
1.	CAPITOLUL 1 CONCEPTE ȘI DEFINIȚII 1.1. Scurt istoric al teoriei evaluării. Concepte de bază în evaluare 1.2. Relația între valoare și preț în teoria evaluării 1.3. Esența evaluării întreprinderii ca sistem 1.4. Valoarea patrimonială și valoarea financiară a întreprinderii 1.5. Importanța și necesitatea evaluării întreprinderii 1.6. Principalele tipuri de valoare a întreprinderii 1.7. Criterii de evaluare a întreprinderii 1.8. Principiile de bază ale evaluării întreprinderii 1.9. Raportul de evaluare 1.9.1. Etapele realizării activității practice de evaluare 1.9.2. Structura raportului de evaluare 1.9.3. Tipuri de rapoarte de evaluare	Prelegeri și curs interactiv, bazat pe discuții pe tema abordată.	4 ore
2.	CAPITOLUL 2 DETERMINAREA ELEMENTELOR FUNDAMENTALE ALE EVALUĂRII 2.1. Calcule de actualizare/capitalizare utilizate în evaluare 2.2. Metode de evaluare a întreprinderii 2.2.1. Metode de evaluare în contextul evoluției economice 2.2.2. Aportul metodelor clasice de evaluare 2.3. Elementele de bază ale evaluării patrimoniale 2.4. Evaluarea pe baza valorilor derivate din valoarea contabilă 2.4.1. Valoarea activului în cazul lichidării		4 ore





	întreprinderii 2.4.2. Valoarea activului în cazul continuării activității întreprinderii 2.4.3. Rezultatele asociate valorilor patrimoniale		
3.	CAPITOLUL 3 METODE DE EVALUARE BAZATE PE COMPARAȚIA DE PIAȚĂ 3.1. Elemente definitorii ale metodelor de evaluare bazate pe comparația de piață 3.2. Performanța bursieră a întreprinderii cotate 3.3. Ratele bursiere de performanță 3.4. Rate de actualizare în evaluarea de piață 3.4.1. Rata de actualizare prin costul capitalurilor investite 3.4.2. Rata de capitalizare prin coeficienți multiplicatori 3.5. Metode bursiere pe bază de rentabilitate și randament 3.5.1. Evaluarea prin intermediul capitalizării bursiere 3.5.2. Evaluarea prin metoda PER 3.5.3. Evaluarea prin fluxurile de dividende 3.5.4. Evaluarea prin mecanismul creării de valoare		6 ore
4.	CAPITOLUL 4 METODE DE EVALUARE PE BAZĂ DE VENIT 4.1. Concepte privind evaluarea pe baza actualizării fluxurilor 4.2. Metode de determinare a ratei de capitalizare (discount) 4.3. Metoda valorii de rentabilitate (a capitalizării profitului) 4.4. Metoda actualizării fluxurilor de lichidități (Discounted Cash-Flow) 4.4.1. Metoda actualizării Cash-flow-ului disponibil pentru investitori 4.4.2. Metoda actualizării Cash-flow-ului disponibil pentru acționari 4.4.3. Procedee de evaluare prin metoda DCF 4.4.4. Avantajele și limitele metodei de evaluare pe bază de venit		6 ore
5.	CAPITOLUL 5. METODE DE EVALUARE PRIN ACTIVE 5.1. Evaluarea elementelor patrimoniale de activ 5.1.1. Evaluarea imobilizărilor necorporale 5.1.2. Evaluarea imobilizărilor corporale 5.1.3. Evaluarea imobilizărilor financiare 5.1.4. Evaluarea activelor circulante 5.2. Evaluarea pasivelor de natura datoriilor 5.3. Limitele metodelor de evaluare patrimoniale		4 ore
6.	CAPITOLUL 6 EVALUAREA ÎNTREPRINDERILOR ÎN SITUAȚII PARTICULARE	Prelegeri și curs interactiv, bazat pe discuții pe tema abordată.	4 ore





<p>6.1. Evaluarea administrativă 6.2. Evaluarea bazată pe teoria opțiunilor 6.3. Evaluarea în cazul privatizărilor 6.4. Evaluarea în cazul vânzării întreprinderii către salariați 6.5. Evaluarea întreprinderilor mici și mijlocii 6.6. Evaluarea grupurilor de întreprinderi 6.7. Evaluarea întreprinderilor în dificultate 6.8. Evaluarea pentru întocmirea situațiilor financiare 6.9. Sinteza privind metodele de evaluare</p>		
<p>Bibliografie</p> <ol style="list-style-type: none">1. Anghel I., Anica Popa A., Oancea Negescu M., Popescu A. M., <i>Evaluarea întreprinderii</i>, Ed. Economică, București, 2010.2. Anghelache Gabriela, <i>Bursa și piața extrabursieră</i>, Editura Economică, București, 2000.3. Barnay A., Calba G., <i>Combien vaut notre entreprise</i>, Paris, Entreprise Moderne d'Édition, 1968.4. Brilman J., Gaultier, A., <i>Pratique de l'évaluation et de la négociation des entreprises</i>, Éditions Hommes et Techniques, 1980.5. Colasse B., <i>L'analyse financière de l'entreprise</i>, 5^e édition, La Découverte, Paris, 2009.6. Deaconu Adela, <i>Evaluarea afacerilor</i>, Editura Intelcredo, Deva, 2002.7. Dumitrescu Dalina, Dragotă V., Ciobanu Anamaria, <i>Evaluarea întreprinderilor</i>, Ed. A II-a, Ed. Economică, București, 2002.8. Friedlob G., Schleifer Lydia, <i>Essentials of Financial Analysis</i>, John Wiley & Sons, Inc., 2003.9. Georgescu Iuliana, Istrate C., Huian Carmen, <i>Impactul reorganizării societăților comerciale asupra calității informației contabile</i>, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza” Iași, 2009.10. Horomnea E., <i>Audit Financiar. Concepte. Standarde. Norme</i>, Editura ALFA, Iași, 2009.11. Horomnea E., <i>Fundamentele științifice ale contabilității. Doctrină. Concepte. Lexicon</i>, Editura Tipo Moldova, Iași, 2008.12. Horomnea, E., Tabără N., Budușan Dorina, Georgescu Iuliana, Bețianu Leontina, <i>Bazele contabilității. Concepte, modele, aplicații</i>, Ed. Sedcom Libris, Iași, 2008.13. Ișfănescu A., Șerban Claudia, Stănoiu A.C., <i>Evaluarea întreprinderii</i>, Editura Universitară, București, 2003.14. Ișfănescu A., Robu V., Anghel I., <i>Evaluarea întreprinderii</i>, Editor Tribuna Economică, București, 2001.15. Levinson M., <i>Guide to Financial Markets</i>, London: The Economist (Profile Books): http://en.wikipedia.org/wiki/Beta_(finance), 2009.16. Levinson M., <i>Guide to Financial Markets</i>, 2006, London: The Economist (Profile Books),17. Levinson M., <i>Guide to Financial Markets</i>, London: The Economist (Profile Books), http://en.wikipedia.org/wiki/Beta_(finance), 2009.18. Marion A., <i>Analyse Financière. Concepts et méthodes</i>, Dunod, Paris, 2007.19. Mironiuc Marilena, <i>Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii</i>, Editura Universității “A. I. Cuza” Iași, 2009.20. Pène D., <i>Valeur et regroupements des entreprises. Méthodes et pratiques</i>, Dalloz, 1979.21. Petrescu Silvia, <i>Diagnostic economico-financiar. Metodologie. Studii de caz</i>. Editura Sedcom Libris, Iași, 2004.22. Petrescu Silvia, <i>Analiză și diagnostic financiar-contabil. Ghid teoretico-aplicativ</i>, Ed. a II-a, Editura CECCAR, 2008.23. Petrescu Silvia, <i>Evaluarea economică și financiară a întreprinderii. Concepte-metode-procedee</i>, Editura Tehnopress, Iași, 2012.24. Prisacariu Maria, Stoica O., <i>Piețe de capital și tranzacții bursiere</i>, Ed. Sedcom Libris, Iași, 2001.25. Robu V., Anghel I., Șerban Claudia, Țuțui Daniela, <i>Evaluarea întreprinderii</i>, Editura ASE București, 2003.26. Samuelson P., Nordhouse W., <i>Economics</i>, 14th New-York, Ed. Mc. Graw-Hill, 1992.27. Shannon, P. Reilly, Schweihs, R., <i>Valuing a Business</i>, McGraw-Hill Professional, după Wikipedia, 2008.28. Sigalla J., <i>L'avenir et l'évaluation des actions</i>, Analyse financière, 1991.29. Stan S. ș.a. <i>Ghid practic de evaluare</i>, București, Editura IROVAL, 2003.30. Stan S., <i>Evaluarea întreprinderii</i>, Ed. a II-a, Editura IROVAL; București, 2006.31. Stan S., <i>Evaluarea întreprinderilor necotate</i>, Editura Tribuna Economică, București, 2000.32. Stan S., <i>Metode și uzanțe de evaluare a întreprinderilor</i>, Editura Teora, București, 1997.33. Stan S., Anghel, I., <i>Evaluarea activelor necorporale</i>, Editura IROVAL, București, 1998.34. Tchemeni E., <i>L'Évaluation des Entreprises</i>, Ed. ECONOMICA, Paris, 1993.35. Toma M., <i>Inițiere în evaluarea întreprinderilor</i>, Editura CECCAR, București, 2005.36. Toma M., <i>Inițiere în evaluarea întreprinderilor</i>, ediția a II-a, Editura CECCAR, București, 2007.37. Villeguérin, E. (de La), <i>Dictionnaire Fiduciaire Financier</i>, La Villeguérin Éditions, Paris, 1991.38. Vizzavona P., <i>Gestion financière</i>, 5^e édition, Tome I, ATOL Éditions, Paris, 1993.39. Vizzavona P., <i>Mémento de gestion financière</i>, ATOL Éditions, Paris, 1998.40. *** <i>Business Valuation</i>, Wikipedia, the free encyclopedia, 2008.41. *** <i>Economic Principles behind the Market, Asset and Income Approaches</i>, Wikipedia, 2008.42. *** <i>Economic Principles behind the Market, Asset and Income Approaches</i>, http://en.wikipedia.org/wiki/Business_valuation, 2008.43. *** <i>FASB Statement No. 157 (FASB 2006)</i>, Wikipedia, 2008.		





44. *** IRS Rev.Rul. 59-60, 1959-1, Cum. Bulletin 237, Wikipedia, 2008.
45. *** Legea 85/2006 privind procedura insolvenței, publicată în M.O. Nr. 359/21.04.2006.
46. *** Standarde de evaluare a bunurilor, ANEVAR, București, 2018.

8.2	Seminar / Laborator	Metode de predare	Observații (ore și referințe bibliografice)
1.	Metode bazate pe comparația de piață, rate de actualizare și de capitalizare, metode bursiere pe bază de rentabilitate și randament	Aplicații, discuții și studii de caz	4 ore
2.	Metode bazate pe venit (calcul de actualizare/capitalizare, exemple, interpretare)	Aplicații, discuții și studii de caz	4 ore
3.	Metode de evaluare prin active (corectarea și evaluarea imobilizărilor necorporale, corporale, activelor circulante, capitalurilor și datoriilor)	Aplicații, discuții și studii de caz	4 ore
4.	Evaluarea întreprinderilor în situații particulare	Aplicații, discuții și studii de caz	2 ore

Bibliografie

- 1 Anghel I., Anica Popa A., Oancea Negescu M., Popescu A. M., *Evaluarea întreprinderii*, Ed. Economică, București, 2010.
2. Anghelache Gabriela, *Bursa și piața extrabursieră*, Editura Economică, București, 2000.
3. Barnay A., Calba G., *Combien vaut notre entreprise*, Paris, Entreprise Moderne d'Édition, 1968.
4. Brilman J., Gaultier, A., *Pratique de l'évaluation et de la négociation des entreprises*, Éditions Hommes et Techniques, 1980.
5. Colasse B., *L'analyse financière de l'entreprise*, 5^e édition, La Découverte, Paris, 2009.
6. Deaconu Adela, *Evaluarea afacerilor*, Editura Intelcredo, Deva, 2002.
7. Dumitrescu Dalina, Dragotă V., Ciobanu Anamaria, *Evaluarea întreprinderilor*, Ed. A II-a, Ed. Economică, București, 2002.
8. Friedlob G., Schleifer Lydia, *Essentials of Financial Analysis*, John Wiley & Sons, Inc., 2003.
9. Georgescu Iuliana, Istrate C., Huian Carmen, *Impactul reorganizării societăților comerciale asupra calității informației contabile*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza” Iași, 2009.
10. Horomnea E., *Audit Financiar. Concepte. Standarde. Norme*, Editura ALFA, Iași, 2009.
11. Horomnea E., *Fundamentele științifice ale contabilității. Doctrină. Concepte. Lexicon*, Editura Tipo Moldova, Iași, 2008.
12. Horomnea, E., Tabără N., Budugan Dorina, Georgescu Iuliana, Bețianu Leontina, *Bazele contabilității. Concepte, modele, aplicații*, Ed. Sedcom Libris, Iași, 2008.
13. Ișfănescu A., Șerban Claudia, Stănoiu A.C., *Evaluarea întreprinderii*, Editura Universitară, București, 2003.
14. Ișfănescu A., Robu V., Anghel I., *Evaluarea întreprinderii*, Editor Tribuna Economică, București, 2001.
15. Levinson M., *Guide to Financial Markets*, London: The Economist (Profile Books): [http://en.wikipedia.org/wiki/Beta_\(finance\)](http://en.wikipedia.org/wiki/Beta_(finance)), 2009.
16. Levinson M., *Guide to Financial Markets*, 2006, London: The Economist (Profile Books),
17. Levinson M., *Guide to Financial Markets*, London: The Economist (Profile Books), [http://en.wikipedia.org/wiki/Beta_\(finance\)](http://en.wikipedia.org/wiki/Beta_(finance)), 2009.
18. Marion A., *Analyse Financière. Concepts et méthodes*, Dunod, Paris, 2007.
19. Mironiuc Marilena, *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității “A. I. Cuza” Iași, 2009.
20. Pène D., *Valeur et regroupements des entreprises. Méthodes et pratiques*, Dalloz, 1979.
21. Petrescu Silvia, *Diagnostic economico-financiar. Metodologie. Studii de caz*. Editura Sedcom Libris, Iași, 2004.
22. Petrescu Silvia, *Analiză și diagnostic financiar-contabil. Ghid teoretico-aplicativ*, Ed. a II-a, Editura CECCAR, 2008.
23. Petrescu Silvia, *Evaluarea economică și financiară a întreprinderii. Concepte-metode-procedee*, Editura Tehnopress, Iași, 2012.
24. Prisacariu Maria, Stoica O., *Piețe de capital și tranzacții bursiere*, Ed. Sedcom Libris, Iași, 2001.
25. Robu V., Anghel I., Șerban Claudia, Țuțui Daniela, *Evaluarea întreprinderii*, Editura ASE București, 2003.
26. Samuelson P., Nordhouse W., *Economics*, 14th New-York, Ed. Mc. Graw-Hill, 1992.
27. Shannon, P. Reilly, Schwehs, R., *Valuing a Business*, McGraw-Hill Professional, după Wikipedia, 2008.
28. Sigalla J., *L'avenir et l'évaluation des actions*, Analyse financière, 1991.
29. Stan S. ș.a. *Ghid practic de evaluare*, București, Editura IROVAL, 2003.
30. Stan S., *Evaluarea întreprinderii*, Ed. a II-a, Editura IROVAL; București, 2006.
31. Stan S., *Evaluarea întreprinderilor necotate*, Editura Tribuna Economică, București, 2000.
32. Stan S., *Metode și uzanțe de evaluare a întreprinderilor*, Editura Teora, București, 1997.
33. Stan S., Anghel, I., *Evaluarea activelor necorporale*, Editura IROVAL, București, 1998.
34. Tchemeni E., *L'Évaluation des Entreprises*, Ed. ECONOMICA, Paris, 1993.
35. Toma M., *Inițiere în evaluarea întreprinderilor*, Editura CECCAR, București, 2005.





36. Toma M., *Inițiere în evaluarea întreprinderilor*, ediția a II-a, Editura CECCAR, București, 2007.
37. Villeguérin, E. (de La), *Dictionnaire Fiduciaire Financier*, La Villeguérin Éditions, Paris, 1991.
38. Vizzavona P., *Gestion financière*, 5^e édition, Tome I, ATOL Éditions, Paris, 1993.
39. Vizzavona P., *Mémento de gestion financière*, ATOL Éditions, Paris, 1998.
40. *** *Business Valuation*, Wikipedia, the free encyclopedia, 2008.
41. *** *Economic Principles behind the Market, Asset and Income Approaches*, [Wikipedia](#), 2008.
42. *** *Economic Principles behind the Market, Asset and Income Approaches*, http://en.wikipedia.org/Business_valuation, 2008.
43. *** *FASB Statement No. 157 (FASB 2006)*, Wikipedia, 2008.
44. *** *IRS Rev.Rul. 59-60, 1959-1, Cum. Bulletin 237*, Wikipedia, 2008.
45. *** *Legea 85/2006 privind procedura insolvenței*, publicată în M.O. Nr. 359/21.04.2006.
46. *** *Standarde de evaluare a bunurilor*, ANEVAR, București, 2018.

9. Coroborarea conținutului disciplinei cu așteptările reprezentanților comunității, asociațiilor profesionale și angajatorilor reprezentativi din domeniul aferent programului

Conținutul disciplinei permite aplicarea demersului metodologic și interpretativ propriu evaluării întreprinderii pe cazuri reale în concordanță cu cererile asociațiilor profesionale și angajatorilor reprezentativi din domeniul aferent programului.

10. Evaluare

Tip activitate	10.1 Criterii de evaluare	10.2 Metode de evaluare	10.3 Pondere în nota finală (%)
10.4 Curs	Realizarea unui punctaj minim	Test scris la sfârșitul semestrului	50 %
10.5 Seminar/ Laborator		Participare activă la seminar	10 %
		Elaborarea și prezentarea unui raport de evaluare, pe un caz real	40 %
10.6 Standard minim de performanță: nota minimă 5 (cinci)			

Data completării

Titular de curs

Titular de seminar

Conf. univ. dr. Ciprian Apostol

Conf. univ. dr. Ciprian Apostol

Data avizării

Director de departament

Prof. univ. dr. Mircea Asandului

