

# CAP. X. Piața capitalurilor (financiară)

---

## I. INDICAȚI RĂSPUNSUL CORECT:

---

1. Acțiunile se deosebesc fundamental de obligațiuni prin faptul că:
  - a) aduc un venit mai mare;
  - b) emitenții lor sunt firmele;
  - c) sunt titluri patrimoniale (atestă calitatea de proprietar a deținătorului ei asupra unei părți din capitalul social al emitentului);
  - d) au o durată de viață limitată;
  - e) este un titlu nominativ.
2. Pe piața financiară (capitalurilor) se efectuează tranzacții cu:
  - a) monedă;
  - b) acțiuni;
  - c) bunuri fungibile;
  - d) active financiare (titluri de valoare);
  - e) valute.
3. Titlurile de valoare (activele financiare) sunt revândute:
  - a) pe piața primară;
  - b) doar la bursa de valori;
  - c) doar agenților de schimb;
  - d) doar pe piața financiară secundară;
  - e) pe piața schimburilor (valutară).
4. Pe piața financiară primară, tranzacțiile se efectuează în principal prin intermediul:
  - a) băncilor;
  - b) agenților de schimb;
  - c) bursei de valori;
  - d) agențiilor de publicitate;
  - e) caselor de schimb.
5. Au calitatea de creditori față de emitenții de titluri:
  - a) acționarii;
  - b) obligatarii;
  - c) agenții de schimb;
  - d) a + b;
  - e) a + b + c.
6. Pe piața financiară secundară, cursul se modifică în același sens cu:
  - a) rata dobânzii;
  - b) mărimea dividendului (dobânzii);
  - c) cursul de schimb al monedei;
  - d) situația balanței comerciale;
  - e) situația balanței de plăți externe.
7. Se încheie o tranzacție la termen pentru 1.000 de titluri, cursul negociat fiind de 100.000 u.m. titlul. La scadență, în tranzacțiile la vedere, cursul este de 80.000 u.m. În consecință:
  - a) vânzătorul pierde, iar cumpărătorul câștigă 20 mil. u.m.;
  - b) vânzătorul câștigă, iar cumpărătorul pierde 20 mil. u.m.;
  - c) vânzătorul câștigă 20 mil. u.m.;

- d) cumpărătorul pierde 80 mil. u.m.;  
 c) ambii participanți la tranzacție câștigă.
8. Când în tranzacțiile la termen cursul crește față de cel negociat, câștigă:  
 a) vânzătorul; c) cumpărătorul;  
 b) firma emitentă; d) atât vânzătorul, cât și cumpărătorul.
9. Pe piața financiară secundară cursul titlurilor depinde de:  
 a) raportul cerere și ofertă; d) starea conjuncturii economice;  
 b) rata dobânzii; e) factori psihologici.  
 c) venitul adus de titlu;
- A(a, b, c, d, e); B(a, b, c, d); C(a, b, c); D(a, b).
10. Un speculator cumpără 100 acțiuni „X” la cursul de 2.000 u.m. cu scadență peste 2 luni. El încheie un nou contract de vânzare peste 3 luni la cursul de 2.500 u.m. La scadență, cursul la vedere este 1.800 u.m. Din aceste tranzacții agentul în cauză:  
 a) câștigă 50.000 u.m.; d) câștigă 70.000 u.m.;  
 b) pierde 70.000 u.m.; e) speculatorul nici nu câștigă, nici nu pierde.  
 c) pierde 20.000 u.m.;
11. Firma Y fructifică conjunctura favorabilă cumpărătorilor și achiziționează 1.000 acțiuni ale firmei X pentru care plătește 80 mil. u.m. Capitalul social al firmei X este de 1 mld. u.m., echivalentul a 10.000 de acțiuni cu valoarea nominală de 100.000 u.m. În consecință, firma Y deține din voturi:  
 a) 10%; d) 8,5%;  
 b) 8%; e) 20%.  
 c) 12,5%;
12. Când rata dobânzii pe piața monetară crește, cursul titlurilor pe piața financiară secundară:  
 a) crește; c) rămâne neschimbat;  
 b) scade; d) poate să crească și să scadă.
13. Cuponul unei obligațiuni este de 10.000 u.m./an. În condițiile când rata dobânzii este 20%, cursul de ofertă pe piața financiară secundară este:  
 a) 100.000 u.m.; d) 20.000 u.m.;  
 b) 200.000 u.m.; e) 10.000 u.m.  
 c) 50.000 u.m.;
14. Pachetul acțiunilor de control se poate obține într-un termen scurt prin:  
 a) emiterea de acțiuni; d) reducerea ratei dobânzii;  
 b) ofertă publică de cumpărare; e) prin acțiuni administrative.  
 c) majorarea ratei dobânzii;

15. Venitul anual adus de o obligațiune este 10.000 u.m. la o rată a dobânzii de 10%. Dacă rata dobânzii crește cu 25%, cursul obligațiunii în  $t_1$  față de  $t_0$ :
- crește cu 20.000 u.m.;
  - scade cu 20.000 u.m.;
  - crește cu 71.429 u.m.;
  - scade cu 71.429 u.m.;
  - a-d sunt false; răspunsul corect este .....
16. În operațiunile bursiere la termen, cumpărătorul este în pierdere când:
- cursul nu se modifică;
  - cursul la vedere crește față de cel convenit;
  - cursul de vedere scade față de cel convenit;
  - se modifică conjunctura economică;
  - cursul de schimb valutar scade.
17. Creșterea ratei dobânzii de la 10% la 20% determină scăderea cursului unei obligațiuni cu 500 u.m. Cuponul (venitul ferm) este:
- 100 u.m.;
  - 200 u.m.;
  - 300 u.m.;
  - a, b, c false; corect este .....
  - indeterminat.
18. Cuponul obligațiunii este 10.000 u.m. Rata dobânzii se reduce de la 25% la 20%. Cursul obligațiunii pe piața secundară:
- crește cu 20.000 u.m.;
  - scade cu 20.000 u.m.;
  - crește cu 10.000 u.m.;
  - scade cu 10.000 u.m.;
  - a-d sunt false; corect este .....
19. Venitul anual adus de o obligațiune este 1.000 u.m. Care este modificarea absolută și procentuală a cursului obligațiunii, dacă rata dobânzii se reduce de la 25% la 20%:
- crește cu 8.000 u.m., respectiv 20%;
  - scade cu 8.000 u.m., respectiv 20%;
  - crește cu 1.000 u.m., respectiv 25%;
  - scade cu 1.000 u.m., respectiv 25%;
  - nu se poate determina.

## II. CARE DINTRE URMĂTOARELE AFIRMAȚII ESTE ADEVĂRATĂ ȘI CARE ESTE FALSĂ?

- Deosebirea fundamentală dintre acțiuni și obligațiuni este aceea că acțiunile aduc un venit variabil, iar obligațiunile un venit ferm.
- Orice titlu de valoare poate fi tranzacționat la bursă.
- Piața financiară este forma de piață reală care se apropie cel mai mult de piața cu concurență perfectă.
- Când pe piața financiară secundară crește cursul unui titlu, firma emitentă obține un câștig.
- Bursa de valori este doar o componentă a pieței financiare secundare.
- Acțiunile sunt titluri de valoare cu risc ridicat.

## III. COMPLETAȚI SPAȚIILE LIBERE CU TERMENII ADECVAȚI:

- Obiectul tranzacțiilor pe piața financiară este .....
- Vânzătorii pe piața financiară sunt ....., iar cumpărătorii sunt deținătorii de ..... în căutare de plasament rentabil.

- 3) Titlul de valoare care atestă calitatea de proprietar asupra unei părți din capitalul social al firmei se numește .....
- 4) Partea din profitul net al firmei care revine deținătorului de acțiuni este .....
- 5) Deținătorul de obligațiuni se numește ....., el are calitatea de ..... și are dreptul să încaseze un venit ferm numit .....
- 6) Prețul titlurilor pe piața financiară se numește ....., iar pe piața financiară primară acesta este egal cu .....
- 7) Când rata dobânzii crește, cursul titlurilor pe piața financiară secundară în mod normal ....., iar când conjunctura devine favorabilă are tendința să .....
- 8) Într-o operațiune la termen pe piața financiară vânzătorul câștigă când cursul la vedere ..... față de cel anticipat, iar cumpărătorul câștigă dacă cursul la vedere ..... față de cel anticipat.
- 9) Bursa de valori este piața reală care se apropie cel mai mult de piața .....

#### IV. TEXT DE COMENTAT:

*„O economie sănătoasă depinde, în mod vital, de transferurile eficiente de fonduri de la cei care economisesc la cei care au nevoie de capital – prin urmare, aceasta înseamnă că economia este dependentă de piețele financiare eficiente.“*

- 1) Care este problema abordată în text?
- 2) În ce constă ea?

#### RĂSPUNSURI – REZOLVĂRI

I. 1. c; 2. d; 3. d; 4. a; 5. b; 6. b; 7. b; 8. c; 9. A; 10. a; 11. a; 12. b; 13. c.

**Rezolvare:**

$$\text{Cursul} = \frac{\text{cupon}}{d'} \Rightarrow \frac{10.000}{20} \cdot 100 = 50.000;$$

14. b; 15. b.

**Rezolvare:**

$$d'_1 = d'_0 + \frac{25}{100} \cdot d'_0 = 12,5\%; \text{Cursul}_1 = 80.000; \text{Cursul}_0 = 100.000;$$

16. c; 17. a.

**Rezolvare:**

$$C_0 = \frac{x}{10} \cdot 100 \quad C_1 = \frac{x}{20} \cdot 100$$

$$C_0 - C_1 = 500 \Rightarrow x = 100$$

18. c; 19. c.

II. 1. A; 2. F; 3. F; 4. F; 5. A; 6. A.

III. 1. activele financiare (titlurile de valoare); 2. posesorii sau emitenții de titluri de valoare; capital bănesc (economii); 3. acțiuni; 4. dividendul; 5. obligatar; creditor; cupon (dobândă fixă); 6. curs; valoarea nominală; 7. scade; crească; 8. scade; crește; 9. cu concurență perfectă.