DOI: https://doi.org/10.53486/sstc2026.v3.64
CZU: 336.76:330.322:330.131.7

CHALLENGES AND OPPORTUNITIES ARISING FROM ECONOMIC UNCERTAINTIES REGARDING THE OPERATIONS OF SSIFS

PROVOCĂRI ȘI OPORTUNITĂȚI GENERATE DE INCERTITUDINELE ECONOMICE ASUPRA ACTIVITĂȚII SSIF-URILOR

MAFTEIAN Iuliana-Mihaela, student masterand, specialitatea: Contabilitate, Audit Financiar și Expertiză Contabilă
ORCID: 0009-0008-9341-5294
Universitatea „Ștefan cel Mare ” din Suceava
România, Suceava, Strada Universității nr. 13, https://usv.ro/
e-mail: mihaela.mafteian@student.usv.ro

Abstract: The relevance of this research lies in the critical role of investment firms as intermediaries that transform individual savings into productive capital. In a global context marked by volatility, these entities are essential for stimulating economic growth and the efficient reallocation of resources to high-performing sectors. The aim of this paper is to analyze the economic functions of investments and evaluate risk management mechanisms to ensure the stability of the financial sector and sustainable development. The methodology combines literature review with real options theory, examining the sensitivity of investments and the impact of market structure on strategic decisions. Additionally, a qualitative analysis was used to define risks from an academic perspective. The most relevant results highlight the importance of risk classification (market, liquidity, operational, management, and credit) and demonstrate the effectiveness of diversification and hedging in capital protection. The study confirms that the emergence of hybrid products (simplified hedge funds) contributes to reducing systemic risk by facilitating access to hedging strategies during times of crisis. The results indicate that investment efficiency depends on the balance between the prudence of waiting and the need for rapid strategic action.
Key words:*:investment firms, financial instruments, risk management, diversification, strategy, economic uncertainty, mutual funds, capital markets, decision-makers*
JEL CLASSIFICATION: M40

INTRODUCERE

Investițiile financiare constituie o ”piatră de temelie a economiilor moderne”, fiind vitale pentru stimularea creșterii și redistribuirea eficientă a resurselor. Investițiile financiare joacă un rol crucial în funcționarea economiei moderne, contribuind la realocarea resurselor financiare și promovând creșterea economică (Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025). Societățile de investiții facilitează transformarea economiilor în capital productiv, utilizând strategii de diversificare și produse hibride pentru a reduce riscul sistemic în perioade de criză. Importanța studiului derivă din necesitatea echilibrării rentabilității cu riscurile emergente pentru a asigura stabilitatea financiară și dezvoltarea durabilă. Obiectivele lucrării este analizarea mecanismelor de gestionare a riscurilor (piață, lichiditate, operațional, management și credit) dintr-o perspectivă contabil-academică riguroasă, analizarea rolului produselor hibride și al programelor de investiții alternative în reducerea riscului sistemic și în stabilizarea portofoliilor de investiții în perioadele de criză economică și evaluarea eficienței utilizării instrumentelor derivate în protejarea activelor societăților de investiții împotriva inflației și a volatilității piețelor de valori (Zask, 2000). Cercetarea urmărește să evalueze impactul incertitudinii economice asupra alocării capitalului și să demonstreze eficiența metodelor de control, precum diversificarea și hedging-ul, în fundamentarea unor procese decizionale transparente (Mammadova & Agayev, 2025). Luarea deciziilor de investiții este un proces complex, influențat de numeroși factori economici și de incertitudinea pieței. Printr-o informare constantă și o analiză atentă, investitorii pot adopta strategii mai eficiente pentru atingerea obiectivelor financiare și asigurarea stabilității pe termen lung (Fayed et al., 2023).

CONȚINUTUL DE BAZĂ

Societățile de investiții sunt intermediari financiari, în măsura în care transformă economiile persoanelor fizice în capital, prin achiziționarea de titluri de creanță sau de capital propriu ale societăților comerciale. Principalul motiv al ascensiunii societăților de investiții nu a constituit însă intermedierea, ci faptul că acestea ofereau servicii de administrare accesibile, de specialitate și de calitate, precum și oportunitatea de diversificare pentru micii investitori. Cel mai răspândit tip de societate de investiții este fondul mutual. În termeni funcționali, societatea de investiții este ”o structură, un fond comun de active format din titluri de valoare, care aparține acționarilor fondului. Astfel de societăți pot fi de tip închis sau deschis (care emit acțiuni răscumpărabile). Investițiile financiare, o piatră de temelie a economiilor moderne, presupun alocarea de resurse în speranța obținerii unor randamente viitoare. Mai mulți cercetători au subliniat rolul lor esențial în stimularea creșterii economice, în furnizarea de capital pentru întreprinderi și în stimularea creării de bogăție”. Societatea de investiții nu are, de obicei, angajați, iar investițiile sale sunt gestionate de o organizație afiliată (Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025). Firmele de investiții tradiționale și instituțiile financiare (fonduri mutuale, administratori instituționali de active, firme de administrare a activelor afiliate băncilor, consilieri personali și bănci private) au dezvoltat programe de investiții alternative, atrași de comisioanele ridicate, de comisioanele bazate pe performanță, de diversificarea față de instrumentele de investiții tradiționale și de capacitatea de a-i păstra pe cei mai buni administratori de active (Karmel, 2004). O serie de fonduri mutuale oferă acum fonduri speculative, în special fonduri sectoriale și neutre față de piață, în cadrul portofoliului lor de investiții. Alte fonduri mutuale și societăți de administrare a investițiile au creat produse hibride între fondurile speculative și fondurile mutuale, denumite uneori ”fonduri speculative simplificatea”; aceste produse reduc riscul sistemic prin facilitarea accesului la strategii de acoperire a riscurilor, contribuind astfel la stabilizarea portofoliilor în perioadele de criză economică (Zask, 2000).

Noțiunea și esența economico-financiară a investițiilor

În sens economic, investițiile financiare constituie un aport de fonduri în instrumente financiare, cu scopul de a produce venituri și/sau de a păstra capitalul. Din punct de vedere economic, investițiile financiare constau în repartizarea eficientă a capitalului între diverse active, luând în considerare gradul de rentabilitate și riscul asociat. Din acest motiv investițiile financiare îndeplinesc cateva funcții importante (a se vedea *Tabelul nr.1*) (Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025). În sens larg, investițiile cuprind toate cheltuielile sau alocările de fonduri din care se așteaptă un flux de venituri viitoare. Orice investiție pe termen lung, mediu sau scurt efectuată în scopul generării de profit constituie o investiție (achiziționarea de acțiuni sau alte titluri de valoare, depunerea de fonduri în bănci, alocarea de fonduri pentru a începe o afacere cu scopul de a obține dividende, dobânzi și, respectiv, profituri - constituie investiții financiare) (Malanca, 2021-2022).

Tabelul 1: Functiile investitiilor financiare

FUNCȚIILE INVESTITIILOR FINANCIARE -DIN PUNCT DE VEDERE ECONOMIC	**Funcția de redistribuire a resurselor**	-stimulează transferul resurselor financiare din sectoarele mai puțin eficiente ale economiei către cele mai eficiente, contribuind astfel la utilizarea optimă a capitalului.
	Funcția de stimulare a creșterii economice	-prin intermediul pieței financiare, investițiile susțin expansiunea producției, inovația și dezvoltarea infrastructurii.
	Protecția capitalului	-investiția în instrumente financiare de înaltă calitate le permite investitorilor să-și protejeze activele împotriva inflației și a altor riscuri economice.

Sursa: Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025

Deciziile de investiții au o importanță deosebită pe pieţele financiare pentru investitori, deoarece există numeroși factori care trebuie analizați și care vor influența eficacitatea deciziei de investiție. Realizarea unei investiții nu este o acțiune punctuală. Deciziile luate de liderii din sectorul

public și privat în mod regulat sau consecvent pot avea efecte de anvergură asupra modelelor de investiții și asupra obiectivelor de dezvoltare pe termen lung (Fayed et al., 2023).

Deciziile de investiții sunt influențate de o varietate de factori economici, politici, sociali și tehnologici, care modelează mediul financiar și nivelul de risc. Înțelegerea acestor factori este esențială pentru investitori în vederea luării unor decizii corecte și eficiente (Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025).

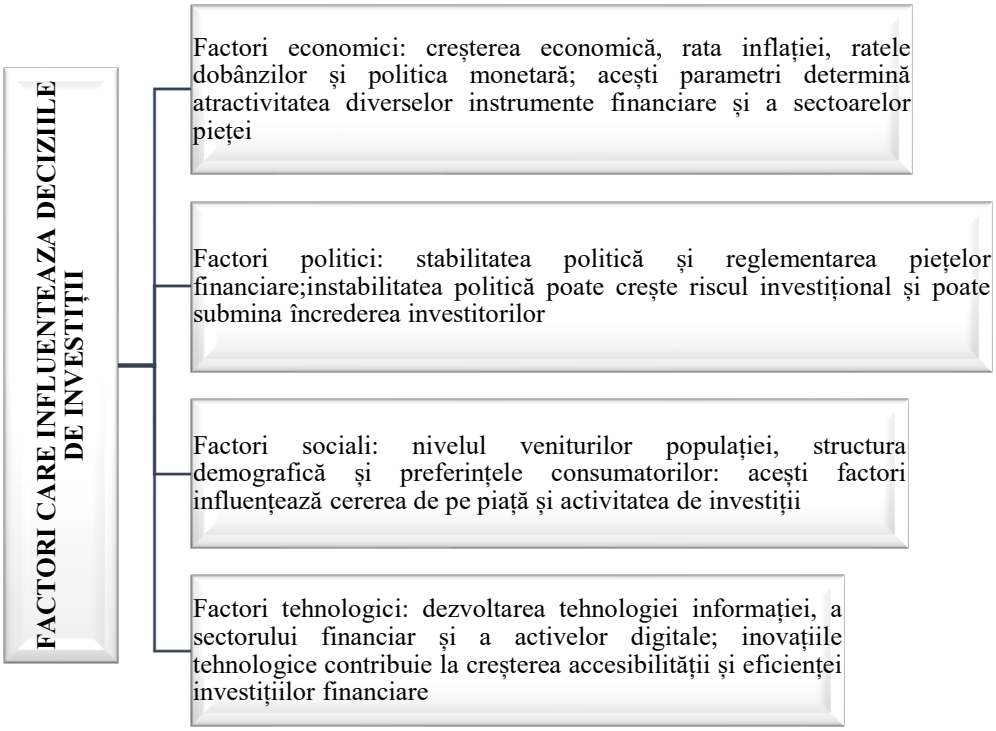


Figura 1: Factorii deciziei de investiții
Sursa: Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025

Piața investițiilor financiare face parte integrantă din piața financiară și include:

- *Piața de valori*: tranzacții cu acțiuni și obligațiuni ale societăților comerciale.
- *Piața monetară*: instrumente pe termen scurt, precum certificate de depozit și efecte de comerț.
- *Piața instrumentelor derivate*: contracte futures, opțiuni și swap-uri care permit acoperirea riscurilor și generarea de venituri speculative (Farkhodjon-qizi & Jurayevna, 2025).

În lumea financiară, riscurile au reprezentat întotdeauna o problemă importantă pentru investitori, instituțiile financiare și statele. Pe baza analizei riscurilor, este posibil să se asigure stabilitatea sectorului financiar, să se susțină dezvoltarea durabilă a economiei și, de asemenea, să se pună în aplicare procese decizionale transparente. Identificarea principalelor tipuri de risc este foarte importantă în acest domeniu, întrucât fiecare tip de risc are efecte diferite și, în consecință, trebuie gestionat și echilibrat (a se vedea *Figura nr.2*) (Mamadova & Agayey, 2025).

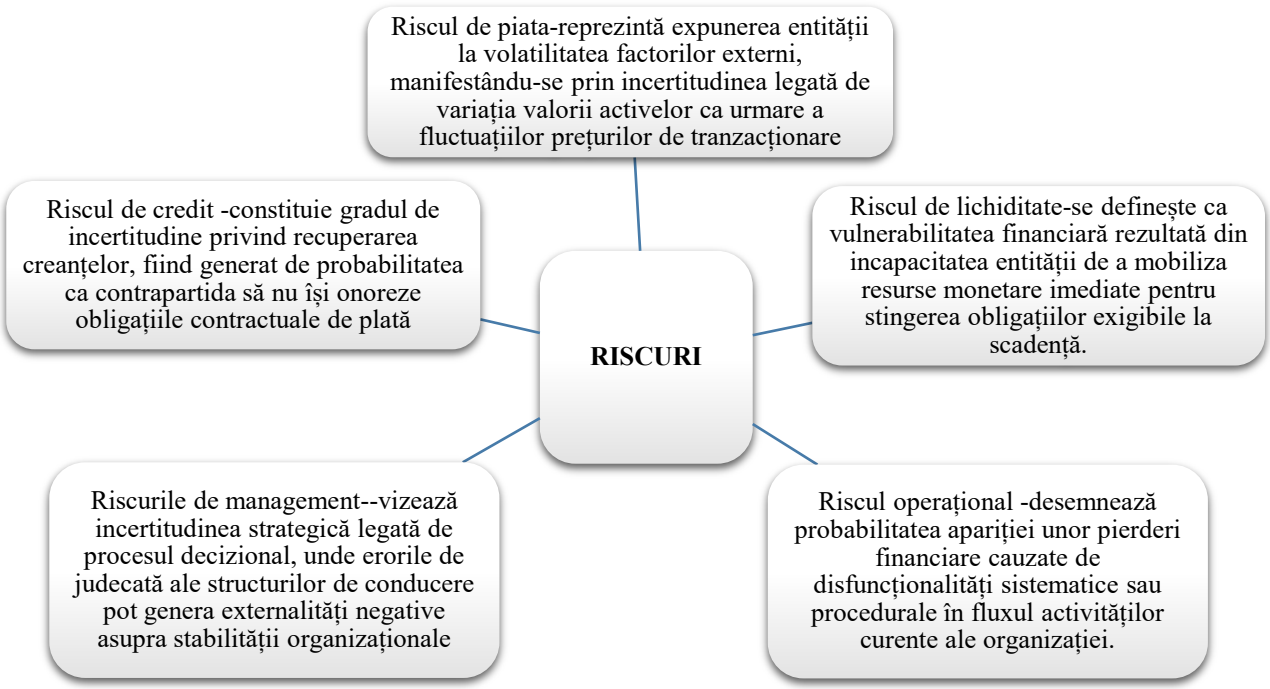


Figura 2: Clasificarea principalelor categorii de riscuri
Sursa: Mamadova & Agayey, 2025

În domeniul gestionării riscurilor financiare se utilizează următoarele metode de bază :

1. *Diversificarea* - distribuirea riscului prin împărțirea portofoliului în diferite active.
2. *Acoperirea (Hedge)*- utilizarea instrumentelor financiare pentru a proteja împotriva riscurilor viitoare.
3. *Asigurarea* - utilizarea mecanismelor de asigurare pentru a proteja împotriva riscurilor.
4. *Monitorizarea și controlul riscurilor* - monitorizarea continuă a riscurilor și luarea măsurilor adecvate (Mamadova & Agayey, 2025).

CONCLUZII

Societățile de investiții reprezintă un pilon esențial al economiei moderne, facilitând transformarea economiilor private în capital productiv și asigurând redistribuirea eficientă a resurselor către cele mai performante sectoare. Această analiză evidențiază rolul esențial al mecanismelor financiare în buna funcționare a economiei, prin alocarea eficientă a resurselor, promovarea dezvoltării economice și protejarea capitalului impotriva riscurilor. Astfel, aceste funcții facilitează alocarea eficientă a resurselor financiare și contribuie la reducerea riscurilor,asigurând o stabilitate și dezvoltare a mediului economic. Cu toate acestea, eficacitatea acestor procese este influențată de mai mulți factori precum: factorii economici cum ar inflația, rata dobânzii sau creșterea economică, care determină dinamica pieței și nivelul de risc. În același timp, și factorii politici, care asigură stabilitatea și reglementarea, pot consolida sau slăbi încrederea în mediul financiar. De asemenea, factorii sociali influențează cererea și comportamentul economic, iar progresul tehnologic sporește accesibilitatea și performanța sistemului financiar. În concluzie, se poate afirma că o bună cunoaștere a mecanismelor financiare și a factorilor care influențează mediul economic contribuie la luarea unor decizii mai bine fundamentate și la o gestionare eficientă a resurselor. Adaptarea la schimbările pieței și la noile tendințe este un element esențial pentru asigurarea stabilității financiare și a performanței pe termen lung. În concluzie, se poate afirma că piața investițiilor financiare reprezintă un element esențial al economiei și reunește diverse segmente, precum piața de acțiuni, piața monetară și piața instrumentelor derivate, fiecare dintre acestea jucând un rol specific în mobilizarea capitalului și gestionarea resurselor financiare. În acest context, riscul este un factor

inevitabil, dar controlabil, iar identificarea și înțelegerea diferitelor tipuri de risc sunt esențiale pentru un proces decizional eficient. Aplicarea unor metode precum diversificarea, acoperirea riscurilor, asigurarea și monitorizarea continuă contribuie la reducerea incertitudinilor, la protejarea investițiilor și la menținerea stabilității sistemului financiar, promovând astfel dezvoltarea durabilă a economiei.

REFERINȚE:

1. Farkhodjon-qizi, K. B., & Jurayevna, T. M. (2025). The Essence of Financial Investments and Their Role in the Economy. *Spanish Journal of Innovation and Integrity*, *39*, 188-193. Disponibil la: https://www.sjii.es/index.php/journal/article/view/276
2. Fayed, Z. T., Rady, S., Amin El-Regaily, S., & Nema, B. M. (2023). *Factors Influencing Investment Decisions in Financial Investment Companies. Systems 2023, 11, 146*. https://doi.org/10.3390/systems11030146
3. Karmel, R. S. (2004). Mutual funds, pension funds, hedge funds and stock market volatility-what regulation by the securities and exchange commission is appropriate. *Notre Dame L. Rev.*, *80*, 909. Disponibil la: https://scholarship.law.nd.edu/ndlr/vol80/iss3/4
4. Malanca, I. M.(2021-2022). Finanțarea investițiilor în contextul integrării europene, 1-82. Disponibil la: https://www.upa.ro/wp-content/uploads/2022/03/Finantarea-investitiilor-in-contextul-integrarii-europene.pdf
5. Mammadova, K. M., & Agayev, I. (2025). Analysis of risks in investment projects, 1-16. https://doi.org/10.30977/ETK.2225-2304.2025.45.139
6. Zask, E. (2000). Hedge funds: an industry overview. *The Journal of Alternative Investments*, *3*(3), 33-42. https://doi.org/10.1146/annurev-financial-110311-101741

Coordonator științific: GROSU Veronica, prof. univ. dr.
ORCID: 0000-0003-2465-4722
Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava,
România, Suceava, Strada Universității 13, https://usv.ro/
E-mail: veronica.grosu@usm.ro