



**Universitatea Tehnică a Moldovei**

**ANALIZĂ COMPARATIVĂ A  
MANAGEMENTULUI FINANCIAR AL  
FIRMELOR DIN ROMÂNIA ȘI REPUBLICA  
MOLDOVA**

**Studentul/a:**

**Olariu Marius-Andrei**

**Conducător:**

**conf. univ., dr. Mămăligă Vasile**

**Chișinău – 2020**

**Ministerul Educației, Culturii și Cercetării al Republicii Moldova**  
**Universitatea Tehnică a Moldovei**  
**Programul de master „Administrarea afacerilor” 120cr**

**Admis la susținere**

**Șef DEM: conf.univ.,dr. Țurcan Rina**

\_\_\_\_\_”\_\_\_\_\_”  
\_\_\_\_\_ **2020** \_\_\_\_\_

**ANALIZĂ COMPARATIVĂ A  
MANAGEMENTULUI FINANCIAR AL FIRMELOR  
DIN ROMÂNIA ȘI REPUBLICA MOLDOVA**

**Teză de master**

**Masterand: \_\_\_\_\_(Olariu Marius-Andrei)**

**Conducător: \_\_\_\_\_(conf. univ., dr. Mămăligă Vasile)**

**Chișinău – 2020**

## DECLARAȚIA MASTERANDULUI

Subsemnatul, Clavin Marius-Andrei, declar pe proprie răspundere că lucrarea de față este rezultatul muncii mele, pe baza propriilor cercetări și pe baza informațiilor obținute din surse care au fost citate și indicate, conform normelor etice, în note și în bibliografie. Declar că lucrarea nu a mai fost prezentată sub această formă la nici o instituție de învățământ superior în vederea obținerii unui grad sau titlu științific ori didactic.





**UNIVERSITATEA TEHNICĂ A MOLDOVEI  
FACULTATEA INGINERIE ECONOMICĂ ȘI BUSINESS  
DEPARTAMENT ECONOMIE ȘI MANAGEMENT**

**AVIZ**  
la teză de master

**Tema: Analiză comparativă a managementului financiar al firmelor din România și Republica Moldova.**

Masterandul: **Olariu Marius-Andrei** gr. AA-182M

1. Actualitatea temei **Managementul financiar al companiilor joacă un rol foarte important în asigurarea eficienței activității și dezvoltării durabile a acesteia. Un management financiar incompetent poate duce orice afacere de succes spre faliment, pe când un management financiar performant poate redresa chiar și situațiile financiare dificile.**

2. Caracteristica tezei de master **Teza reprezintă o cercetare profundă orientată spre abordarea managementului financiar ca instrument de luare a deciziilor la nivel de firmă.**

3. Analiza prototipului \_\_\_\_\_

4. Estimarea rezultatelor obținute **Rezultatele obținute și prezentate în prezenta lucrare estimează managementul financiar aplicat de către întreprinderile din România și Republica Moldova.**

5. Corectitudinea materialului expus **Materialul este expus într-un limbaj economic, având o logică bine structurată.**

**Teza de master se recomandă pentru susținere publică.**

6. Calitatea materialului grafic **este bună.**

7. Valoarea practică a tezei **Prezenta lucrare are o valoare practică, analizând comparativ managementul financiar în cadrul S.C. „COMTRANSPORT” S.A. ce activează în România și „BRAUS COM” S.R.L. din Republica Moldova.**

8. Observații și recomandări **Nu sunt .**

9. Caracteristica masterandului și titlul conferit: **Masterandul Olariu Marius-Andrei pe parcursul întregului proces de elaborare a tezei de master, s-a manifestat ca o persoană responsabilă, competentă și capabilă, ceea ce s-a evidențiat și pe parcursul elaborării prezentei lucrări.**

**Se recomandă de a conferi masterandului Olariu Marius-Andrei titlul de master în științe economice.**

**Conducătorul**

**tezei de master: dr.în economie, conf.univ.**

**15.06.2020 Mamaliga Vasile**

(funcția, titlul științific), (semnătura, data), (numele, prenumele)

## Summary

As far as financial management is concerned, its general objective is to ensure the efficiency of forming and utilising capital, thus creating the financial support necessary for maximising the market value of the company and, implicitly, increasing the wealth of the shareholders.

In the light of this objective, some authors define financial management in a simplified manner, only focusing on efficiently controlling the process of correct and profitable allocation of resources.

The current work is structured in two sections. The first one is theoretical and consists of three chapters in which the definition, attributions and objectives of financial management were defined, also offering a view to the fundamental financial circuit, the important financial decisions which need to be taken in a company, meaning the investment decision and the financing decision, as well as the means of forming a company's capital. In the second section, the practical one, I tried to make a comparative analysis of financial management between companies in Romania and Republica Moldova.

Conceptually, the work has the objective of offering a comprehensive bibliographic incursion, supported by reference and topical works from international and Romanian specialty literature, concerning the specific economic categories in the field of financial management.

The interdisciplinary aspect resides from interlacing numerous issues from the following domains: company finance theory, Financial Management, Financial Management, Currency and Credit, Monetary and Financial Economics.

From a methodological point of view, I tried to create a methodical and gradual approach to the company's frame of reference and the scientific investigation tools.

As far as the operational-application plan is concerned, I aimed to adapt the elements specific to the company's finances to elements specific to financial management, also operationalising the elements of competitiveness strategies on the main direction of action in this field.

The essential motive of choosing this analysis subject stems from my conviction concerning the necessity of acknowledgement of the crucial purpose of financial activity as an active component of financial management. In my theoretic approach I tried to articulate a particularization of some theories to the specificity of the Romanian financial sector, as well as the one in Republica Moldova.

The current work presents the financial activity of companies also as an essential component of the financial management sector, the inclusion in this sector stemming from the

means of creating some of its defining features, such as mobility, dynamism or capacity of adaption to the requirements of each consumer. This inclusion derives also from the features of the products, these being the result of a balanced mix of numerous services with specific traits and intrinsic usage mechanisms.

The dimensions of the financial phenomenon, the presentation of its multifunctionality highlights the interdependence between its development and financial growth, a process which intensifies and induces the request for a series of goods and services which would not have been manufactured or provided otherwise, as well as ensuring stability on the internal and international financial markets.

## Rezumat

Managementul financiar, cuprinde o gamă largă de funcții și componente funcționale. Managementul financiar cuprinde activități de constituire, dezvoltare, sporire sau reducere ale capitalului și ale fondurilor întreprinderii, utilizarea eficientă a acestora, obținerea, repartizarea și utilizarea rezultatelor financiare, a profitului. Managementul financiar cuprinde, prin urmare, totalitatea operațiilor prin care se asigură capitalul și fondurile necesare indiferent de sursa și modalitatea de procurare a acestora precum și obținerea rezultatelor financiare și repartizarea lor. Este responsabil pentru stabilirea modalităților prin care se utilizează fondurile și capitalul întreprinderii. Managementul financiar al firmei mai poate fi definit ca un ansamblu de decizii, operațiuni și modalități de organizare a activității financiare în vederea procurării și utilizării capitalurilor în scopul obținerii, repartizării și utilizării cât mai eficiente a profiturilor companiei. Managementul financiar, are în principal, datoria de a îndeplini patru tipuri de sarcini pentru a putea atinge scopul ei în managementul întreprinderii. Rolul fundamental al managementul financiar a întreprinderii îl reprezintă maximizarea valorii acesteia sau maximizarea averii proprietarilor săi.

Maximizarea valorii necesită ca patrimoniul să fie angajat în proiecte de investiții, care să-1 valorifice, grație rentabilității lor viitoare. Un alt scop al managementului financiar este asigurarea calității și nivelului performanțelor realizate de întreprindere în diversele sale proiecte și activități. Asigurarea calității și nivelului performanțelor este una din cele mai importante sarcini, neîndeplinirea acestei sarcini ducând inevitabil la probleme atât financiare cât și legale (în cazul nerespectării legislației în vigoare din cauza performanțelor scăzute ale angajaților sau ale departamentelor responsabile de activitățile care au un cadru legal impus) cât și probleme organizatorice sau legate de productivitatea întreprinderii. Altă sarcină destul de reprezentativă a managementului financiar este evitarea risipirii patrimoniului, cauzată de un eventual faliment. Un faliment reprezintă cel mai clar, cât de importantă este gestiunea financiară pentru o entitate economică, mai exact cât de dăunătoare pentru sănătatea unei întreprinderi este o gestiune financiară deficitară. Într-o asemenea situație, este demonstrat clar, că entitatea respectivă are probleme importante atât din punct de vedere economico-financiar ,cât și din punct de vedere administrativ.

O altă sarcină a managementului financiar este, să vegheze la menținerea solvabilității sau a echilibrului financiar al firmei. Un managementul financiar corect și performant trebuie făcut cu ajutorul tuturor departamentelor din componența entității economice. Prin analizarea corectă și amănunțită a tuturor informațiilor primite atât din întreprindere, cât și din mediul în care aceasta funcționează se pot lua cele mai oportune decizii. Toate aceste informații trebuie



să aibă ca rezultat decizii corecte și astfel trebuie să permită societății funcționarea corectă, generând profit pentru acționari, proprietari și generând stabilitate atât angajaților cât și în mediul economic în care funcționează.

Prezentarea noțiunii de management financiar al firmei, cu sarcinile acestuia, precum și studiul de caz, făcut pentru a evidenția metodele aplicate și rezultatele obținute de echipa de management a societăților SC COMTRANSPORT SA Suceava și SRL BRAUS COM, reprezintă scopul acestei lucrări. Motivația principală este identificarea nevoilor firmei pentru a rezista mediului concurențial din ce în ce mai violent, identificarea problemelor și propunerea de soluții, pe baza studierii datelor prezentate în acte și situații financiar contabile, oficiale sau nu, folosite în administrarea, gestiunea și contabilitatea acestei societăți. Aceste date sunt preluate din situațiile anilor 2017, 2018 și 2019.

# Cuprins

<b>SUMMARY .....</b>	<b>3</b>
<b>REZUMAT .....</b>	<b>5</b>
<b>LISTA IMAGINILOR/FIGURILOR.....</b>	<b>8</b>
<b>INTRODUCERE.....</b>	<b>9</b>
<b>MOTIVAȚIA, IMPORTANȚA ȘI METODOLOGIA CERCETĂRII.....</b>	<b>12</b>
<b>MANAGEMENTUL FINANCIAR - NOȚIUNI GENERALE .....</b>	<b>15</b>
1.1 SCURT ISTORIC AL MANAGEMENTULUI FINANCIAR.....	15
1.2 DEFINIREA MANAGEMENTULUI FINANCIAR .....	17
1.3 OBIECTUL MANAGEMENTULUI FINANCIAR .....	18
1.4 RESPONSABILITĂȚILE OPERAȚIONALE ALE MANAGEMENTULUI FINANCIAR .....	19
<b>SARCINILE ȘI OBIECTIVELE MANAGEMENTULUI FINANCIAR AL FIRMEI.....</b>	<b>22</b>
2.1 SCOPUL MANAGEMENTULUI FINANCIAR .....	22
2.2 OBIECTIVELE PRINCIPALE ALE MANAGEMENTULUI FINANCIAR .....	22
2.2.1 <i>Maximizarea valorii firmei</i> .....	23
2.2.2 <i>Menținerea nivelului performanțelor financiare</i> .....	24
2.2.3 <i>Stăpânirea riscurilor financiare</i> .....	24
2.2.4 <i>Menținerea solvabilității sau a echilibrului financiar</i> .....	25
<b>CIRCUITUL FINANCIAR FUNDAMENTAL ȘI DECIZIILE FINANCIARE LUATE LA NIVELUL COMPANIEI.....</b>	<b>27</b>
3.1 CIRCUITUL FINANCIAR FUNDAMENTAL .....	27
3.2 DECIZIILE FINANCIARE- PARTE IMPORTANTĂ A MANAGEMENTULUI FINANCIAR.....	30
3.2.1 <i>Decizia de investiții</i> .....	32
3.2.2 <i>Decizia de finanțare</i> .....	33
<b>ANALIZA MANAGEMENTULUI FINANCIAR AL FIRMEI .....</b>	<b>37</b>
4.1 STUDIU DE CAZ SC COMTRANSPORT SA .....	37
4.2 CALCULUL INDICATORILOR SC COMTRANSPORT SA .....	41
4.3 STUDIU DE CAZ SC BRAUS COM.....	53
4.4 CALCULUL INDICATORILOR SC BRAUS COM.....	56
<b>CONCLUZII .....</b>	<b>68</b>
<b>BIBLIOGRAFIE.....</b>	<b>71</b>



## **Lista imaginilor/figurilor**

<b>Figura 1-1. Compania și mediul său financiar .....</b>	<b>19</b>
<b>Figura 1-2. Responsabilitățile managementului financiar – schema de sinteză .....</b>	<b>20</b>
<b>Figura 1-3. Responsabilitățile operaționale ale managementului financiar – schema analitică .....</b>	<b>21</b>
<b>Figura 2-1. Constrângerea întreprinderii de a fi eficientă .....</b>	<b>24</b>
<b>Figura 3-1. Integrarea deciziilor financiare în circuitul financiar al întreprinderii.....</b>	<b>27</b>

## Introducere

Managementul financiar reprezintă, în principal, totalitatea metodelor și activităților efectuate într-o entitate economică, în scopul obținerii unui management eficient al banilor sau/și al resurselor într-o manieră care permite îndeplinirea obiectivelor organizației. Este o funcție specializată asociată direct cu managementul de top. Importanța acestei funcții nu se reflecta doar în cifre ci și în capacitatea echipei de management de a administra toate aspectele organizației. Managementul financiar poate fi definit în mai multe feluri de către diferiți experți în domeniu.

Managementul financiar cuprinde metodele de obținere a capitalului, alocarea acestuia și bugetarea acestuia. Nu numai bugetarea pe termen lung, cât și alocarea pe termen scurt a resurselor, cum ar fi de exemplu activele. De asemenea are ca scop și gestionarea politicii de dividende pentru acționari.

„Managementul financiar este activitatea operațională a unei afaceri responsabilă pentru obținerea și folosirea efectivă a fondurilor necesare funcționării eficiente.”<sup>1</sup>

„Managementul financiar este o disciplină care se ocupă cu luarea deciziilor financiare și cu armonizarea motivelor individuale cu obiectivele entității.”<sup>2</sup>

„Managementul financiar reprezintă aplicarea funcțiilor de planificare și control asupra funcției financiare a întreprinderii.”<sup>3</sup>

„Managementul financiar se referă la obținerea resurselor financiare și folosirea eficientă a acestora în scopul atingerii obiectivelor organizației.”<sup>4</sup>

„Managementul financiar este procesul prin care se folosesc resursele financiare în cel mai eficient fel din punct de vedere al obiectivelor organizației pe termen lung.”<sup>5</sup>

Managementul financiar al firmei este unul din cele mai importante instrumente în funcționarea oricărui tip de societate, indiferent de activitatea de bază a acesteia, producție, comerț, agricultură; urmărește maximizarea valorii întreprinderii, maximizarea profiturilor și minimizarea costurilor. Aceste obiective se îndeplinesc sau se tinde spre îndeplinirea lor folosind o multitudine de instrumente financiare, bancare, contabile, manageriale etc. Totalitatea acestor instrumente se pot considera ca fiind o parte componentă esențială în administrarea unei afaceri, cel puțin, din punct de vedere financiar contabil.

---

<sup>1</sup> Joseph Massie, 2007, *The Elements of Commerce Delineated in Aphorisms*, Taylor & Francis

<sup>2</sup> Weston and Brigham, *Essentials of managerial finance*, books.google.com

<sup>3</sup> Archer & Ambrosio, 1971, *Business finance: theory and management*

<sup>4</sup> Dr. S. N. Maheshwari, *A Textbook of Accounting for Management*, VIKAS PUBLISHING HOUSE PVT.

<sup>5</sup> Richard A. Brealey, 2011, *Fundamentals of Corporate Finance*, Stewart Myers and Alan Marcus

Managementul financiar este parte componentă a managementului oricărei societăți, firme, regie, organizație etc. Este unealta oricărui director, administrator, manager, CEO, consiliu de administrație etc., prin care sunt primite informații asupra situației economico financiare a entității manageriate și cu ajutorul acestora sunt luate hotărârile legate de politica financiar-economică, dezvoltare, finanțare, tehnologizare sau retehnologizare. În mai puține cuvinte, Managementul financiar constă în managementul posibilităților financiare ale unei societăți.

Managementul financiar, cuprinde o gamă largă de funcții și componente funcționale. Managementul financiar cuprinde activități de constituire, dezvoltare, sporire sau reducere ale capitalului și ale fondurilor întreprinderii, utilizarea eficientă a acestora, obținerea, repartizarea și utilizarea rezultatelor financiare, a profitului<sup>6</sup>. Managementul financiar cuprinde, prin urmare, totalitatea operațiilor prin care se asigură capitalul și fondurile necesare indiferent de sursa și modalitatea de procurare a acestora precum și obținerea rezultatelor financiare și repartizarea lor. Este responsabil pentru stabilirea modalităților prin care se utilizează fondurile și capitalul întreprinderii. Managementul financiar al firmei mai poate fi definit ca un ansamblu de decizii, operațiuni și modalități de organizare a activității financiare în vederea procurării și utilizării capitalurilor în scopul obținerii, repartizării și utilizării cât mai eficiente a profiturilor companiei. Managementul financiar, are în principal, datoria de a îndeplini patru tipuri de sarcini pentru a putea atinge scopul ei în managementul întreprinderii. Rolul fundamental al managementul financiar a întreprinderii îl reprezintă maximizarea valorii acesteia sau maximizarea averii proprietarilor săi.

Formulările propuse suferă uneori adaptări pentru a ține seama de forma juridică a întreprinderii. Astfel, se vorbește de maximizarea averii acționarilor în cazul societăților pe acțiuni și de maximizarea cursurilor, atunci când titlurile reprezentative ale capitalului sunt negociate la bursă. Maximizarea valorii necesită ca patrimoniul să fie angajat în proiecte de investiții, care să-l valorifice, grație rentabilității lor viitoare. Un alt scop al managementului financiar este asigurarea calității și nivelului performanțelor realizate de întreprindere în diversele sale proiecte și activități. Asigurarea calității și nivelului performanțelor este una din cele mai importante sarcini, neîndeplinirea acestei sarcini ducând inevitabil la probleme atât financiare cât și legale (în cazul nerespectării legislației în vigoare din cauza performanțelor scăzute ale angajaților sau ale departamentelor responsabile de activitățile care au un cadru legal impus) cât și probleme organizatorice sau legate de productivitatea întreprinderii. Altă sarcină destul de reprezentativă a managementului financiar este evitarea risipirii patrimoniului, cauzată de un eventual faliment. Un faliment reprezintă cel mai clar, cât de

---

<sup>6</sup> Cristina Nicolaescu, Bogdan Gomoii, *Curs Gestiunea Financiară a Întreprinderii*,

importantă este gestiunea financiară pentru o entitate economică, mai exact cât de dăunătoare pentru sănătatea unei întreprinderi este o gestiune financiară deficitară. Într-o asemenea situație, este demonstrat clar, că entitatea respectivă are probleme importante atât din punct de vedere economico- financiar ,cât și din punct de vedere administrativ.

O altă sarcină a managementului financiar este, să vegheze la menținerea solvabilității sau a echilibrului financiar al întreprinderii. Îndeplinirea defectuoasă a acestei sarcini, ca și a oricărei din celelalte prezentate mai sus duce la dispariția entității economice și la perturbarea gravă a situației proprietarilor, acționarilor, angajaților și chiar a mediului economic local, în cazul unei întreprinderi importante pe plan local sau chiar o perturbare gravă a mediului economic mondial în cazul unor entități economice cu implicații puternice în, de exemplu, piața financiară mondială. În acest sens, avem exemplul societăților financiare, în principal societăți care aveau ca scop tranzacționarea cu produse bancare derivate, care au „declanșat” criza economică mondială de care o mare parte a economiei mondiale încă este afectată.<sup>7</sup> Riscul falimentului constituie o formă particulară a riscului financiar. Firma este supusă unor riscuri multiple legate de instabilitatea mediului sau financiar. Totuși, cu un management financiar performant multe din influențele unui mediu instabil pot fi evitate sau se poate micșora efectul acestor influențe asupra entității economice.

Un management financiar corect și performant trebuie făcut cu ajutorul tuturor departamentelor din componența entității economice. Prin analizarea corectă și amănunțită a tuturor informațiilor primite atât din întreprindere, cât și din mediul în care aceasta funcționează se pot lua cele mai oportune decizii. Toate aceste informații trebuie să aibă ca rezultat decizii corecte și astfel trebuie să permită societății funcționarea corectă, generând profit pentru acționari, proprietari și generând stabilitate atât angajaților cât și în mediul economic în care funcționează.

În studiul de caz, propus în această lucrare, voi analiza impactul managementului financiar asupra realizărilor societăților studiate: SC Comtransport SA și SRL BRAUS COM.

Am analizat situațiile financiare din ultimii trei ani, cu scopul de a ajunge la un calificativ, o evaluare a calității și a eficienței cu care a fost aplicat managementul financiar în cadrul acestei firme. Dorim să aflăm cauzele care au dus la rezultate sau la eșecuri, să aflăm dacă rezultatele negative au cauze recurente și dacă aceste cauze puteau fi înlăturate pe parcursul celor trei ani studiați. Dorim să aflăm dacă rezultatele pozitive pot fi amplificate și în ce mod. Cel mai important este că după această analiză încercăm să identificăm soluții pentru preîntâmpinarea apariției problemelor și metode de a îmbunătăți rezultatele pozitive ale firmei, în vederea aplicării acestor soluții pe viitor.

---

<sup>7</sup> Doina Maria Robu- <https://intelteachep.wikispaces.com/file/view/bilantul+contabil.pdf>

## **Motivația, importanța și metodologia cercetării**

Transformările economice și sociale la nivel global determină constant schimbarea modului de gândire și de desfășurare a afacerilor companiilor. La nivel internațional au loc dezbateri publice tot mai aprinse și mai frecvente pe tema responsabilității întreprinderilor, comportament care ar trebui să respecte fundamentele conceptului de „dezvoltare durabilă”.

Întreprinderile moderne sunt evaluate acum, dincolo de performanțele economice, calitatea produselor și politicile de comunicare ale acestora. Acum se pune accent din ce în ce mai mult pe contribuția la viața socială în comunitățile din care întreprinderile fac parte și a politicii de protecție a mediului înconjurător. Acestea, alături de modificările rezultate din procesul de liberalizare financiară precum și dezvoltarea unui mediu puternic competitiv pe plan local și internațional, au fost câteva dintre motivele care au determinat alegerea temei investigate. În acest context, subliniem necesitatea revizuirii noțiunilor de gestiune financiară și atitudinii față de importanța pe care o are în coordonatele esențiale ale existenței și succesului societății prezentate în studiul de caz și, implicit, ale economiei contemporane.

Importanța temei de studiu este amplificată de evoluția crizei economice, proces inițiat prin declanșarea crizei creditelor subprime în SUA, în august 2007, și propagat în mod inevitabil și tot mai greu controlabil în toate sferile vieții economice internaționale, afectând, ca o consecință evidentă a globalizării, tot mai vaste și mai diverse zone ale afacerilor. Cel mai important efect pe plan local al crizei economice mondiale, din punctul de vedere al entităților economice, este reprezentat de scăderea puterii de cumpărare.

În cadrul cercetării, am constatat pe de o parte, că în literatura de specialitate nu se modifica modurile și metodele în care se pune în practică managementul financiar al întreprinderii.

Modificările se regăsesc în importanța, din ce în ce mai crucială, a prezenței unui management financiar cât mai performant. Se pune accentul pe eficiența tuturor componentelor unei întreprinderi în gestiunea financiară. De acest lucru depinde acum, prin prisma înăsprirea condițiilor de piață, de finanțare, de competitivitate, chiar și prin diminuarea calității forței de muncă, însăși supraviețuirea firmei.

Caracterul multidimensional și complex al optimizării managementul financiar al firmei a trecut prin vizorul diferitor savanți și cercetători încă din momentul apariției primelor relații economico-financiare. Unele aspecte și probleme, în acest sens, au fost reflectate în lucrările clasicilor teoriilor de gestiune A. Maslow, E. Mayo, F. Taylor, A. Faiola, iar dezvoltarea și perfecționarea teoriilor de gestiune financiară a fost realizată în lucrările savanților I. Ansoff, P. Drucker, T. Peters , A.G.Porshneva, Z.P.Rumyantsevoi,



N.A.Salomatina, F. Black, J. Lintner, Robert Merton, J. Mossina, M. Scholes, J. Tobin, J. Trainor, J. Pham, J. Hirshleyfer, William Sharpe, G. Markowitz, Baumol, Miller și Orr.

La momentul actual, problemele optimizării finanțelor întreprinderii sunt reflectate în lucrările unor autori, precum: A. Volodin, I.Blank, V..Kovalev, E. Maksimchuk, R Rozanov, T Kupriyantsevov. Dintre autorii autohtoni pot fi remarcați: Antoniu N, Adochiței M., Cristea H, Dumitrescu D., Ilie V., Negrea E., Toma M., Brezeanu P., Alexandru F., Vintilă G., N. Băncilă, ale căror lucrări au avut impact deosebit asupra problemei cercetate atât la nivel teoretic, cât și la nivel practic. Primele informații cu privire la utilizarea rezultatelor analizei financiare pentru optimizarea finanțelor întreprinderii atât la nivel microeconomic, cât și la nivel macro, pot fi regăsite încă din secole 17-18, fiind reflecate în lucrările lui J. Savary și A. Di Pietro, B.Venturi.

Pentru a putea surprinde interacțiunile dintre diferitele elemente supuse cercetării și obținerea de informații cu privire la tema abordată, am recurs la studierea lucrărilor publicate pe această temă, precum și utilizarea studiului de caz. Pentru culegerea datelor, principala metodă folosită a fost analizarea situațiilor financiare anuale ale SC Comtransport SA și SRL BRAUS COM.

Prezentarea noțiunii de managementul financiar al firmei, cu sarcinile acestuia, precum și studiul de caz, făcut pentru a evidenția metodele aplicate și rezultatele obținute de echipa de management a societăților SC COMTRANSPORT SA Suceava și SRL BRAUS COM, reprezintă scopul acestei lucrări. Motivația principală este identificarea nevoilor firmei pentru a rezista mediului concurențial din ce în ce mai violent, identificarea problemelor și propunerea de soluții, pe baza studierii datelor prezentate în acte și situații financiar contabile, oficiale sau nu, folosite în administrarea, gestiunea și contabilitatea acestei societăți. Aceste date sunt preluate din situațiile anilor 2017, 2018 și 2019.

Analiza bilanțului financiar permite identificarea stării de echilibru la nivelul firmei analizate. Acest echilibru financiar este evidențiat de raportul dintre activele și pasivele pe termen lung și scurt. În bilanțul financiar activele sunt ordonate după lichiditatea crescândă a lor, iar pasivele după exigibilitatea lor. Echilibrul financiar va fi evidențiat prin compararea lichidității activelor și exigibilitatea pasivelor. Fondul de rulment reprezintă, preluând elementele din partea de sus a bilanțului, excedentul capitalurilor permanente față de activul imobilizat net, altfel spus, partea capitalurilor permanente alocată finanțării activului circulant. Necesarul de fond de rulment net evidențiază nevoia de finanțare generată de ciclul de exploatare. Dacă fondul de rulment, la un moment dat, de obicei (al încheierii exercițiului financiar), este superior nevoii de fond de rulment, atunci excedentul de finanțare se regăsește

sub forma unei trezorerii nete, concretizată în disponibilități bănești, în conturi bancare și în casă.

Analiza bilanțului mai poate fi făcută și pe baza metodei ratelor care constă în calcularea pe baza bilanțului a ratelor de structură și exprimarea lui în acest fel pe baza unor mărimi relative, calcularea unor rate de rotație a diferitelor elemente de activ sau de pasiv și a ratelor de sinteză. Dintre ratele de structură ale activului, cinci prezintă o mai mare importanță și semnificație pentru analiza financiară, și anume, rata imobilizărilor corporale, rata imobilizărilor financiare, rata stocurilor, rata activelor de trezorerie și rata clienților. Ratele referitoare la structura pasivului reflectă în principal structura financiară a capitalului, compoziția resurselor întreprinderii. Stabilitatea resurselor se apreciază pe baza ratei capitalurilor permanente, iar autonomia financiară este reflectată prin rata capitalurilor proprii și rata datoriilor. Ratele de rotație furnizează informațiile calitative cele mai bogate în semnificații pentru analiza bilanțului. Aceste rate exprimă ritmul în care diferite elemente ale bilanțului sunt reînnoite, în cadrul activității curente a întreprinderii. Aceste rate se referă în principal la rotația stocurilor, a creanțelor și a datoriilor ciclului de exploatare. Ratele de sinteză se calculează de asemenea pornind de la elemente ale bilanțului, comparând în principal anumite elemente ale activului cu componente de pasiv. Se grupează în principal în două mari categorii, rate de lichiditate și rate de finanțare.

## Bibliografie

1. Anghelache, C., Dumbravă, M. *Metode cantitative pentru analize financiar-bancare*, București, 2007.
2. Booth, L., *Capital Cash Flows, APV and Valuation*, European Financial Management, vol.13, nr.1/2007, disponibil la adresa <http://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/>, accesat la data de 09.01.2020
3. Botnari N., *Finanțele întreprinderii*, Editura: Tipografia Centrală, Chișinău, 2006.
4. Brealey, R.A., Myers S.C., Sandri S., *Bugetarea riscurilor și a capitalului în Principiile finanțelor corporative*, McGraw-Hill, 2003.
5. Brezeanu, P. *Analiză financiară*, București: Meteor Press, 2006.
6. Brezeanu, P., *Finanțe corporative*, Vol. I, Editura C.H.Beck, București, 2008.
7. Buglea, A. *Analiză financiară: concepte și studiu de caz*. Timișoara: Mirton, 2005.
8. Cibotariu, I.Ș, *Management financiar*, Editura Universității Ștefan cel Mare, Suceava, 2019.
9. Cibotariu, I.Ș, *Gestiune financiară de întreprindere*, Editura Universității Ștefan cel Mare, Suceava, 2017
10. Ciobănașu, M., *Analiza economico-financiară a întreprinderii*, București, 2010.
11. Căruntu, G., Tănăsioiu, G., și Romanescu, G., *Management financiar*, Târgu Jiu: Editura Academică Brâncuși, 2014.
12. Damodaran, A., *Finanțe corporative*, Editura Apogeo, Milano, 2001.
13. Dumitru, M., *Gestiunea financiară a întreprinderii. Teste grilă. Răspunsuri, Aplicații, Probleme*. Ed. a II-a, București: Editura Fundația România de Măine, 2005.
14. Dinu, E. , *Analiza economică și financiară a firmei*, București: Editura ASE, 2001.
15. Hrișcev, E. *Managementul firmei*, Chișinău: ASEM, 1998.
16. Grigore, Duhlicher, *Management financiar*, Chișinău: format electronic, 2014.
17. Cojocaru, M., Șestacovscaia, A., Mihalachi, R. *Bazele managementului financiar*, Chișinău: CEP USM, 2018.
18. Cojocaru, M., Șestacovscaia, A., Mihalachi, R. *Bazele managementului financiar*. Note de curs. Chișinău, 2018.
19. Mihai Toma, Petre Brezeanu, *Finanțe și Gestiune Financiară*, Editura Economica, 1996.

20. Militaru, G, *Management financiar*, București: Politehnica Press, 2015.
21. Sichigea, N., Berceanu, D., Vasilescu, L., Florea, N. *Gestiunea financiară a firmei*, Craiova: Ediție revizuită, Editura Universitaria, 2017.
22. Paul Halpern, J. Fred Weston, Eugene F. Brigham, *Finanțe manageriale/modelul Canadian*. București:, Editura Economică, 1998.
23. Stroe, R., *Gestiunea financiară a întreprinderii*. Cursuri în format digital, [www.biblioteca-digitală.ase.ro](http://www.biblioteca-digitală.ase.ro).
24. Robinson, St. , *Management financiar*, București, Editura Teora, 2008.
25. Robu, V., Anghel, I., Șerban, C. *Analiza economico-financiară a firmei*, Bucuresti: Ed. Economică, 2014.
26. Roxana Arabela Dumitrașcu, *Gestiunea financiară a întreprinderii*. Lucrari practice. București: Editura Universitară, 2019.
27. Sorin G. A. *Gestiunea riscurilor financiare. Abordări teoretice și studii de caz*. Iași: UAIC, 2009.
28. Toma M, *Finante si gestiune financiara de intreprindere* Editura Economica, Bucuresti 1998.
29. Ungureanu L. *Gestiunea riscului financiar*, Manual Universitar. Craiova: Revers, 2015.
30. Vasilescu Laura, *Managementul financiar al corporațiilor*, Craiova: Universitaria, 2016.
31. Victor Dragotă, Laura Obreja Brașoveanu, Ingrid-Mihaela Dragotă. *Management financiar. Diagnosticul financiar al companiei*. Ediția II. Volumul I. București: Economica, 2012.
32. Victor Dragotă, Laura Obreja Brașoveanu, Ingrid-Mihaela Dragotă. *Management financiar. Management financiar strategic*. Ediția II. Volumul II. București: Economica, 2012.
33. Vasile Ilie, *Gestiunea financiara a întreprinderii*, Editura Meteor Press, 2010.

Resurse Internet:

*Financial management* [http://en.wikipedia.org/wiki/ Financial management](http://en.wikipedia.org/wiki/Financial_management), [accesat la 12.05.2020]

*Trezoreria netă și cashflowul* [www.rasfoiesc.com/business/economie/finante-banci/](http://www.rasfoiesc.com/business/economie/finante-banci/) Trezoreria neta si cashflowul, [accesat la 24.11.2019]

[http://www.rubinian.com/dictionar\\_detalii](http://www.rubinian.com/dictionar_detalii), [accesat la 12.05.2020]

<http://www.conspecte.com/Finantele-Intreprinderii/responsabilitatile-operationale-ale-gestiunii-financiare>, [accesat la 02.05.2020]