



**Universitatea Tehnică a Moldovei**

**ROLUL ANALIZEI FINANCIARE ÎN FUNDAMENTAREA  
DECIZIEI DE FINANȚARE A ÎNTREPRINDERII**

**Masterand:**

**Robu Daniela**

**Conducător:**

**Gumeniuc Ina  
Dr., conf.univ.**

**Chișinău, 2022**

**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, Dr.conf.univ.

---

„\_\_\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2022

**ROLUL ANALIZEI FINANCIARE ÎN FUNDAMENTAREA  
DECIZIEI DE FINANȚARE A ÎNTREPRINDERII**

**Teză de master**

**Masterand: Robu Daniela (EAI 203M)**

**Conducător: Gumeniuc Ina (Dr., conf.univ.)**

**Chișinău, 2022**

## Rezumat

Teza de master cu titlul: „**Rolul analizei financiare în fundamentarea deciziei de finanțare a întreprinderii**” a fost realizată de către masterandul grupei EAI-203 M, Robu Daniela, în perioada anului 2022, Chișinău.

**Structura tezei de master:** Teza dată este compusă din introducere, 3 capitole, concluzie și bibliografie și anexă.

**Cuvintele cheie:** analiza financiară, finanțare, decizie, management financiar, creanțe, profit, rezultatele financiare ale întreprinderii.

**Scopul tezei** de master este de a cerceta rolul analizei financiare în luarea deciziilor, privind finanțarea întreprinderii, în concordanță cu sectorul construcții, ce se desfășoară pe teritoriul țării, cât și individual pe o perioadă de cinci ani. De asemenea vor fi cercetate aspectele de îmbunătățire a performanței financiare, metodele și nevoile întreprinderii pentru fundamentarea deciziei de finanțare a ei.

Teza de master este structurată în trei capitole, în a căror componentă sunt stipulate: noțiuni de bază a analizei financiare, importanța analizei financiare în fundamentarea deciziilor, precum și calculul indicatorilor de influență a finanțării întreprinderii.

În introducerea temei au fost descrise importanța și desfășurarea rolului de analiză financiară în luarea deciziilor de finanțare a întreprinderii.

În primul capitol „Rolul analizei financiare în fundamentarea deciziilor” sunt definite noțiunile de bază, importanța acestora în luarea deciziilor de finanțare a întreprinderii, precum și sursele de finanțare, și nu în ultimul rând fundamentarea deciziei de finanțare în baza capitalului de lucru.

În capitolul II „Analiza financiară a întreprinderii „Poiana” SRL” au fost studiate aspectele domeniului de activitate a întreprinderii, caracteristica generală și analiza surselor financiare ale întreprinderii analizate.

În capitolul III „Recomandări privind fundamentarea deciziilor cu privire la politica de finanțare” sunt expuse analiza ale influenței analizei financiare pe diferite clase în luarea deciziilor, precum și direcțiile care sporesc eficiența activității întreprinderii și sursele ce contribuie la fundamentarea deciziilor de finanțare a întreprinderii analizate.

În concluzii sunt stabilite cele mai importante momente ale lucrării, care au fost dezvăluite pe parcursul întregii teze, cu recomandări pentru luarea deciziilor de finanțare a întreprinderii.

## Summary

The master's thesis entitled: "**The role of financial analysis in substantiating the decision to finance the enterprise**" was made by the master student of the EAI-203 M group, Robu Daniela, during 2022, Chişinău.

**Master's thesis structure:** This thesis consists of an introduction, 3 chapters, a conclusion, a bibliography and an annex.

**Keywords:** financial analysis, financing, decision, financial management, receivables, profit, financial results of the maintenance.

**The purpose** of the master's thesis is to investigate the role of financial analysis in decision-making, regarding the financing of the enterprise, in accordance with the construction sector, which takes place on the territory of the country, as well as individually for a period of five years. The aspects of improving the financial performance, the methods and the needs of the company to substantiate the decision to finance it will also be researched.

The master's thesis is structured in three chapters, in the composition of which are stipulated: basic notions of financial analysis, the importance of financial analysis in substantiating decisions, as well as the calculation of indicators of influence of enterprise financing.

The introduction of the topic described the importance and role of financial analysis in making financing decisions for the company.

The first chapter "The role of financial analysis in substantiating decisions" defines the basic notions, their importance in making financing decisions for the company, as well as the sources of financing, and last but not least the substantiation of the financing decision based on working capital.

In Chapter II "Financial analysis of the enterprise" Poiana "SRL" were studied the aspects of the field of activity of the enterprise, the general characteristic and the analysis of the financial sources of the analyzed enterprise.

Chapter III "Recommendations for substantiating funding policy decisions" exposes the analysis of the influence of financial analysis on different classes in decision making, as well as the directions that increase the efficiency of the enterprise and the sources that contribute to the substantiation of financing decisions of the analyzed enterprise.

The conclusions set out the most important moments of the paper, which were revealed throughout the thesis, with recommendations for making decisions to finance the company.

## CUPRINS

<b>Introducere.....</b>	<b>8</b>
<b>1. Importanța analizei financiare în fundamentarea deciziilor de finanțare.....</b>	<b>10</b>
1.1. Noțiunea și importanța analizei financiare .....	10
1.2. Sursele de finanțare ale întreprinderii .....	12
1.3. Fundamentarea deciziei de finanțare în baza capitalului de lucru.....	16
<b>2. Analiza financiară a întreprinderii „Poiana” S.R.L. ....</b>	<b>20</b>
2.1. Caracteristica domeniului de activitate a întreprinderii în Republica Moldova.....	20
2.2. Caracteristica generală a întreprinderii.....	23
2.3 Analiza surselor financiare ale întreprinderii .....	27
<b>3. Recomandări privind fundamentarea deciziilor cu privire la politica de finanțare.....</b>	<b>33</b>
3.1 Influența analizei financiare în luarea deciziilor .....	33
3.2 Direcțiile de sporire a eficienței activității întreprinderii „Poiana,, S.R.L în baza analizei financiare .....	39
3.3 Analiza surselor financiare ale întreprinderii în fundamentarea deciziilor de finanțare a întreprinderii .....	56
<b>Concluzie .....</b>	<b>62</b>
<b>Bibliografie .....</b>	<b>64</b>
<b>Anexa .....</b>	<b>67</b>

## Introducere

Gestionarea unei întreprinderi este strâns legată de deciziile luate de conducerea ei. Aceste decizii nu pot fi apreciate ca fiind favorabile sau nefavorabile fără o bază de justificări adecvate. Această bază este analiza financiară.

Viața întreprinderii depinde de modul de conducere, forma organizatorico-jurică, felul de gestionare a activității, realizarea planurilor elaborate și scopurilor propuse. Iar în urma unei analize profunde se vor putea evidenția punctele forte și cele slabe a activității întreprinderii care la rândul lor vor influența deciziile organului de conducere.

Activitatea întreprinderii ce are destinație lucrativă și parțial comercială efectuează operații economico-juridice ce determină apariția datoriilor, creanțelor, cheltuielilor și veniturilor. În sine, acestea sunt niște obligații ale entității de a recunoaște, evalua și diminua datoriile, creanțele pentru a-și executa în continuare activitatea în conformitate cu prevederile legislației.

Pentru a stabili rolul analizei financiare în fundamentarea deciziei de finanțare sunt necesari de analizat următorii indicatori, care fac parte din cadrul echilibrului financiar: capacitatea de plată, lichiditatea și solvabilitatea. Acestea influențează decizia de finanțare a întreprinderii și hotărăsc care v-a fi viitorul întregii activități ai întreprinderii. De asemenea acestea caracterizează una din cele mai importante condiții de existență a întreprinderii pe piață - posibilitatea de a-și onora obligațiile de plată la termenele scadente.

Întreprinderea este locul activității mai multor persoane din domeniul economic și nu doar, este un sistem de colaborare între colective și între departamente. Pentru o activitate de succes legăturile economico-financiare trebuie menținute strâns și să nu fie întrerupte. Viața întreprinderii depinde de modul de conducere, forma organizatorico-jurică, felul de gestionare a activității, realizarea planurilor elaborate și scopurilor propuse.

Dezvoltarea activității și existența acesteia pe viitor este desemnată prin folosirea rațională a resurselor și/sau a factorilor de producție precum ar fi: natura, munca și capitalul. Cunoștințele în domeniul economic, al finanțelor, a impozitării, evidenței contabile ș.a cauzează gestionarea unei activități de antreprenariat de succes.

În principiu, viața, existența, activitatea unei întreprinderi, organizații, entități, corporații, depinde de modul de activitate, dar și de rezultatele obținute pe parcursul perioadelor, anilor precedenți. În sine cheltuielile și veniturile sunt într-o legătură strânsă și depind în mare parte una de alta. Vor fi cercetate și exemplificate aspectele metodologice ale economiei în întreprindere pe parcursul activității acesteia.

**Obiectul de cercetare** este întreprinderea „Poiana” SRL., ce desfășoară următoarele genuri de activitate: prestarea lucrărilor de construcție, prestarea lucrărilor de reparație, comercializarea materialelor de construcție și oferirea în arendă a utilajelor, mașinilor, instrumentelor etc..

**Scopul și obiectivele** tezei de master reprezintă cercetarea aspectelor metodologice și teoretice în componența conceptului de analiză financiară în fundamentarea deciziilor financiare, cercetarea activității financiare la nivel de ramură și de întreprindere, cu utilizarea diferitor tehnici și metode pentru realizarea deciziilor de finanțare corecte.

În cadrul cercetării au fost utilizate metodele și procedeele studiate pe parcursul anilor de studii și celor dobândite pe parcursul vieții:

- metoda cercetării interdisciplinară care se bazează pe cunoștințele din domeniul contabil și financiar;
- metoda de analiză, comparație, sinteză ce oferă posibilitatea realizării unor concluzii care pot influența deciziile de finanțare a întreprinderii;
- observarea directă sau indirectă a influenței indicatorilor asupra situațiilor financiare.

**Obiectivele** tezei de master sunt de a analiza aspectele teoretice și metodologice a analizei financiare în fundamentarea deciziilor de finanțare, prin execuarea cercetărilor la nivel de ramură și la nivel de întreprindere. În calitate de obiectiv al lucrării date au fost propuse:

- Definirea importanței analizei financiare;
- Cercetarea surselor de finanțare a întreprinderii;
- Analiza domeniului de activitate a întreprinderii;
- Cercetarea surselor de finanțare a întreprinderii;
- Stipularea direcțiilor de sporire a eficienței activității întreprinderii în baza analizei financiare.

## Bibliografie

1. CIOBĂNAȘU, MARILENA,. *Analiza situațiilor financiare*. Universitatea Titu Maiorescu. Accesat la data de 27.02.2022. *Versiunea preliminară [online]*. Disponibil : <http://www.oeconomica.uab.ro/upload/lucrari/820062/14.pdf>.
2. EUBANKS, L., MEADOWS, L. *S.O.S. : Strategies for Online Success*. Green Apple Publication, 2019. ISBN 978-0-359-34103-0. Einstein, A. „*The intuitive mind is a sacred gift and the rational mind is a faithful servant. We have created a society that honors the servant and has forgotten the gift*”. Accesat la data de 27.02.2022. *Versiunea preliminară [online]*. Disponibil: [https://books.google.co.uk/books?id=ch3dDwAAQBAJ&pg=PA9&pg=PA9&dq=SOS:+Strategies+for+Online+Success&source=bl&ots=s-R9MCpddU&sig=ACfU3U1cr1s1hhg1YaVms\\_imaZtj2be7jg&hl=ru&sa=X&ved=2ahUKewjXxfSskcv2AhUOYcAKHWzNCwsQ6AF6BAgyEAM#v=onepage&q=SOS%3A%20Strategies%20for%20Online%20Success&f=false](https://books.google.co.uk/books?id=ch3dDwAAQBAJ&pg=PA9&pg=PA9&dq=SOS:+Strategies+for+Online+Success&source=bl&ots=s-R9MCpddU&sig=ACfU3U1cr1s1hhg1YaVms_imaZtj2be7jg&hl=ru&sa=X&ved=2ahUKewjXxfSskcv2AhUOYcAKHWzNCwsQ6AF6BAgyEAM#v=onepage&q=SOS%3A%20Strategies%20for%20Online%20Success&f=false).
3. DROGOTĂ, V., OBREJA BRAȘOVEANU, L., DRAGOTĂ, I-M. *Managementul financiar*. Ediția II. Volumul I. București, Economica, 2012.
4. ȚIRIULNICOVA, N., *Analiza rapoartelor financiare*. Ediția II. Asociația Obștească ACAP RM, 2011. IBAN: 978-9975-78-995-0.
5. NEDERIȚA, A., BUCUR, V., CARAUȘ, M., EVSIUKOVA, R., GRABAROVCHI, L., GRAUR, A., POBEREJNIC, S., SANDU, A., ȘELARU, M., TOSTOGAN, P., ȚIRIULNICOVA, N., ȚURCANU, V., ZLATINA, N. *Contabilitatea financiară*. – Ediția a II-a revăzută și completată. Academia de Studii Economice din Moldova. Chișinău, 2003. 640 p. ISBN 9975-9702-1-4.
6. RODENHIZER, S. Quotation celebration: Thoughts that show us the way... ”*You can't build a reputation on what you're going to do*” (Henry Ford). 23 January 2017. *Versiunea preliminară [online]*. [citat: 07.01.2022]. Disponibil: <https://quotationcelebration.wordpress.com/2017/01/23/you-cant-build-a-reputation-on-what-youre-going-to-do-henry-ford/> .
7. PLAN DE AFACERE. *Sursele de finanțare ale afacerilor*. [citat 27.02.2022]. Disponibil: <https://www.plandefacere.ro/cum-sa/cum-sa-finantezi-o-afacere/sursele-de-finantare-ale-afacerilor/>.
8. WITTES, BENJABIM. „What Benjamin Franklin Really Said”. Friday, July 15, 2011. Hoover Institution. Stanford University. *Versiunea preliminară [online]*. [citat: 07.01.2022]. Disponibil: <https://www.hoover.org/research/what-benjamin-franklin-really-said> .



9. MORARU ANGELA, ALBU SVETLANA. *Curs prelegeri: Diagnosticarea activității economice. Versiunea preliminară* [online] UTM. Facultatea Construcții, Geodăzie și Cadastru, Departamentul Inginerie, Drept și Evaluarea Imobilului. Chișinău, Editura "Tehnica-UTM", 2020. 109 p. ISBN 978-9975-45-648-7. [citat : 05.01.2022]. Disponibil:[https://utm.md/wp-content/uploads/2021/02/Diagnosticarea-Activitatii-Economice\\_Note-de-curs.pdf](https://utm.md/wp-content/uploads/2021/02/Diagnosticarea-Activitatii-Economice_Note-de-curs.pdf) .
10. BUSINESS WAY. *BLOG: Află ultimile informații de la BusinessWay*. 7 august 2019. [citat: 20.03.2022]. Disponibil: <https://businessway.ro/2019/08/07/nevoi-si-impulsuri-de-cumparare-conform-maslow/>.
11. STATISTICA.MD. [citat: 20.03.2022 ]:
- a. *Ponderea construcțiilor în formarea PIB-ului*. Disponibil:[https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica\\_13%20CNT\\_SCN2008\\_CNT010\\_Resurse/CNT010054.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774](https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_13%20CNT_SCN2008_CNT010_Resurse/CNT010054.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774).
  - b. *Evoluția construcțiilor în perioada 2016-2019 și ritmul de creștere a lor*. Disponibil:  
[https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica\\_13%20CNT\\_SCN2008\\_CNT010\\_Resurse/CNT010066.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774](https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_13%20CNT_SCN2008_CNT010_Resurse/CNT010066.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774).
  - c. *Evoluția lucrărilor de construcții*. Disponibil:[https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica\\_24%20ANT\\_ANT030/ANT030060.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774](https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_24%20ANT_ANT030/ANT030060.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774);
  - d. *Sporul mediu a veniturilor din vânzări, inflația (indecele prețurilor)*.  
[https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica\\_24%20ANT\\_ANT030/ANT030060.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774](https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_24%20ANT_ANT030/ANT030060.px/table/tableViewLayout1/?rxid=b2ff27d7-0b96-43c9-934b-42e1a2a9a774) ;
  - e. *Sporul mediu al veniturilor din vânzări pe piața de construcții*.  
[https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica\\_05%20PRE\\_PRE010\\_serii%20anuale/PRE010100.px/table/tableViewLayout1/?rxid=2cc0de06-0d03-4822-979c-974ace5d6423](https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_05%20PRE_PRE010_serii%20anuale/PRE010100.px/table/tableViewLayout1/?rxid=2cc0de06-0d03-4822-979c-974ace5d6423).
12. ACTUALITĂȚI ȘCOLARE CURENTE. 3 martie 2022. Bonaparte, Napoleon. „*Un homme combattra plus pour ses intérêts que pour ses droits*”. Accesat: 21.03.2021.

- Disponibil: <https://www.currentschoolnews.com/ro/bunuri/cita/citate-napoleon-bonaparte/>.
13. IOSEFINA M., *Analiza economico-financiară*, Universitatea Spiru Haret, editura Fundației *România de Mâine*, București, 2006. 204 p., IBAN: (13)978-973-725-580-8. [citat: 20.04.2022].  
Disponibil:[https://www.academia.edu/10564233/IOSEFINA\\_MORO%C5%9EAN\\_ANA\\_LIZA\\_ECONOMICO\\_FINANCIAR%C4%82](https://www.academia.edu/10564233/IOSEFINA_MORO%C5%9EAN_ANA_LIZA_ECONOMICO_FINANCIAR%C4%82).
  14. GALBUR D., Teza de licență „Contabilitatea veniturilor și cheltuielilor aferente lucrărilor de construcție prin antrepriză”, Universitatea Tehnică a Moldovei, Facultatea Inginerie Economică și Business, Departamentul Economie și Management, Chișinău, 19 iunie 2020. [citat 07.05.2022].
  15. NEDELICU A., Contabilitate managerială, suport de curs, catedra de finanțe și evidență contabilă, Universitatea de Stat „BOGDAN PRTRICEICU HASDEU” din Cahul, 2015.
  16. NEDELICU ANA, *Efectele rotației capitalului asupra performanței financiare a întreprinderilor industriale*, Academia de Studii Economice, 2007, cu titlul de manuscris C.Z.U: 658.14/.15.005.915.334.716(478)(043).
  17. BOLDEANU D.M. PUGNA I.B. „*The analysis of the influence factors affecting the performance of pharmaceutical companies*”. Theoretical and Applied Economics Volume, vol. XXI, No. 7(596), 2014.
  18. BĂRBUȚĂ-MIȘU N. „*Modelling the financial performance of the building sector enterprises—the case of Romania*”. Romanian Journal of Economic Forecasting nr.4, 2009.
  19. PETRESCU S. „*Performanța și risc în analiza financiară*”, Analele Științifice ale Universității ”Alexandru Ioan Cuza” din Iași, Tomul L/LI, Științe Economice, 2004-2005.
  20. NEDERIȚĂ A., Contabilitate managerială, ghid practice didactice, editura ACAP, Chișinău, 2000.
  21. GRIGOROI L., LAZARI L., Contabilitatea întreprinderii, editura Cartier, Chișinău, 2017.
  22. DOLGHI Cr., LUȘMANSCHI G., Organizarea contabilității în afaceri, CER USM, Chișinău, 2014.
  23. DOLGHI Cr., MACOVEI T., Organizarea contabilității, rolul acesteia în sistemul de management al entității economice, suport de curs, CEP USM, Chișinău, 2013.

## **Anexa**

1. [2016-2017 Situatii financiare.xlsx](#)
2. [2017-2018 Situatii financiare.pdf](#)
3. [2018-2019 Situatii financiare.pdf](#)
4. [2019-2020 Situatii financiare.pdf](#)