

Analiza structurii financiare și a celei de finanțare aferente unei companii producătoare de automobile

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

A company's assets, based on the criterion of origin/resource, is divided into obligations to owners and obligations to partners. The first of these defines own sources of financing, while obligations to partners define external sources. Considering the allocation duration, we find resources with a duration of more than one year and resources with a duration of less than one year. Own sources of financing entail estimated opportunity costs or costs of the nature of dividends. Foreign sources of financing with a duration of more than one year entail precisely determinable costs, in the nature of interest, while those with a duration of less than one year are free, resulting from mutual negotiations, contracts, or from legislation. With a view to obtaining external sources, taking into account the interests involved, we aim at two aspects, namely the possibility of obtaining them and, in a causal relationship, the profitability of their use at the company level. All these aspects will be applied to and interpreted at the level of an internationally renowned company in the car manufacturing sector.

Keywords: financial structure, financing structure, own sources, external sources, costs

Termeni-cheie: structură financiară, structură de finanțare, surse proprii, surse externe, costuri

Clasificare JEL: G32, L62, M21

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomi, *Analiza structurii financiare și a celei de finanțare aferente unei companii producătoare de automobile*, *CECCAR Business Review*, N° 5/2024, pp. 42-50, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.05.05>

➤ Introducere

Averea unei companii este evaluată și prezentată simultan în context financiar-contabil pe baza a două criterii distincte, cel al utilizării și cel al resurselor. Dacă utilizarea descrie formele concrete de manifestare a averii, resursele delimitează averea deținută de proprietarii firmei de cea aparținând partenerilor acesteia, pe baza îndatorării.

Resursele reliefează finanțarea companiei. Paleta de surse de finanțare cuprinde surse proprii și surse externe/străine firmei. Primele dintre ele sunt la dispoziția societății pe o perioadă nedeterminată, cele din urmă având o perioadă determinată, respectiv de peste un an (pe termen lung) și sub un an (pe termen scurt).

Sursele proprii sunt reprezentate de capitalurile proprii și vizează cu precădere autofinanțarea sau emisiunea de acțiuni. Autofinanțarea se referă la componenta din profitul net menținută la nivelul entității pentru reinvestire, iar emisiunea de acțiuni constituie echivalentul în bani sau în natură aferent acestora. Ambele presupun costuri de natura oportunității sau dividendelor și afectează contabil structuri din clasa 1, de capitaluri proprii.

Sursele externe exigibile într-o perioadă de peste un an sunt datorii la termen și includ cu precădere creditele bancare, împrumuturile din emisiuni de obligațiuni și leasingul. Creditele bancare sunt sume primite de la instituțiile de credit în baza unor contracte agreeate mutual, împrumuturile din emisiuni de obligațiuni se referă la echivalentul bănesc al acestora, iar leasingul implică plata eșalonată a valorii unui bun aflat în folosință și în proprietate economică (nu și juridică). Creditele bancare, împrumuturile din emisiuni de obligațiuni și leasingul vizează costuri de natura dobânzilor și afectează contabil structuri din clasa 1, de datorii pe termen lung.

Sursele străine exigibile într-o perioadă de sub un an se referă la datorii de exploatare, denumite și pasive stabile (stabilitatea este dată de caracterul lor permanent reînnoibil). Acestea cuprind decalajele de plăți de 30, 45, 60, 90 de zile sau cu alte scadențe mai mici de un an, rezultate din negocieri mutuale, contractuale sau din legislație. Aceste decalaje se generează în raport cu partenerii comerciali (furnizori, clienți – creditori) sau necomerciali (salariați, stat, acționari/asociați, creditori). Ele nu implică elemente de costuri, fiind gratuite și afectând contabil structuri din clasa 4.

Aspectele menționate anterior pot fi reliefate schematic astfel:

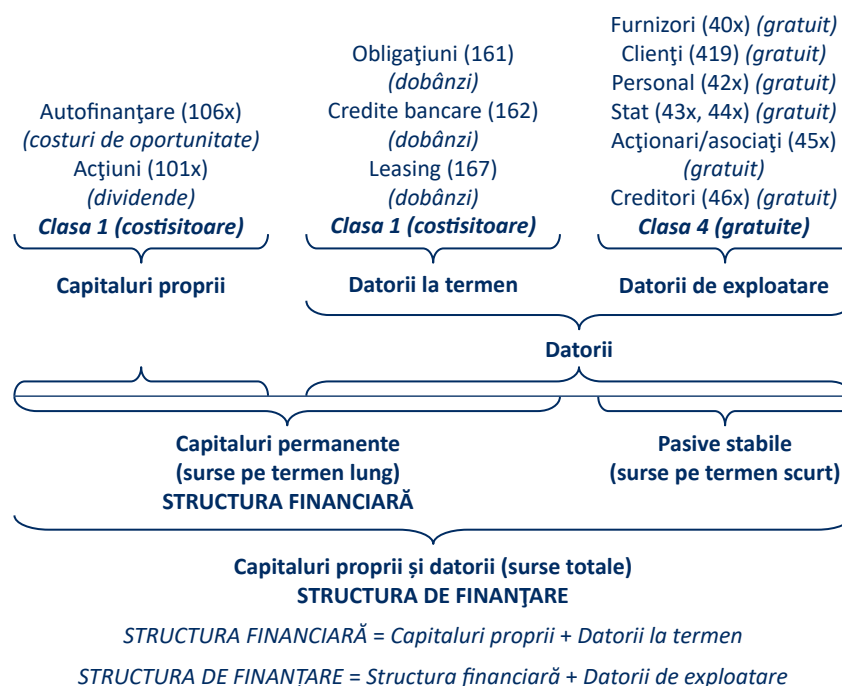


Figura 1. Sursele proprii și cele externe de finanțare ale unei companii și implicațiile acestora

Sursa: Viziunea autorului.

Astfel, sursele proprii cumulate cu cele externe pe termen lung generează capitalurile permanente, identificate cu structura financiară a companiei. Dacă la capitalurile permanente se adaugă și sursele externe pe termen scurt se obține pasivul total, respectiv structura de finanțare a firmei. În final, putem conchide că structura financiară reprezintă componenta costisitoare de la nivelul structurii de finanțare.

➤ Metodologia cercetării

Structura financiară și cea de finanțare vor fi analizate prin prisma indicatorilor (ratelor) de structură, indicatorilor de îndatorare, dar și prin estimarea sau determinarea costurilor implicate de componentele acestora.

Indicatorii de structură aferenți capitalurilor proprii și datoriilor includ rata stabilității financiare, rata autonomiei financiare și rata îndatorării și se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1. Indicatorii de structură aferenți capitalurilor proprii și datoriilor

Rate	Relații de calcul	Interpretare	Valori minime/maxime	Valori optime
Rata stabilității financiare	$\frac{\text{Capitaluri permanente}}{\text{Capitaluri proprii și datorii}} \times 100$	Ponderea surselor pe termen lung în totalul surselor de finanțare ale companiei	Minimum 50%	66%
Rata autonomiei financiare	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Capitaluri proprii și datorii}} \times 100$	Ponderea surselor proprii în totalul surselor de finanțare ale companiei	Minimum 33%	50%
Rata îndatorării	$\frac{\text{Datorii}}{\text{Capitaluri proprii și datorii}} \times 100$	Ponderea surselor externe în totalul surselor de finanțare ale companiei	Maximum 66%	50%

Sursa: Viziunea autorului.

O modalitate de finanțare externă utilizată frecvent și la îndemâna tuturor companiilor este creditarea bancară. În acest sens se impune urmărirea a două aspecte, respectiv capacitatea de îndatorare (posibilitatea de a apela la creditare bancară) și efectul de îndatorare (rentabilitatea folosirii creditării bancare). Se creează o relație de tip cauză-efect între capacitatea și efectul de îndatorare. Astfel, prezența capacității de îndatorare atrage automat interesul pentru efect, iar absența acesteia presupune irelevanța efectului.

Capacitatea de îndatorare reprezintă posibilitatea unei companii de a primi credite care să fie garantate și a căror rambursare, inclusiv plata dobânzilor, să nu creeze greutăți financiare de nesuportat. Aceasta se exprimă prin intermediul a doi indicatori, coeficientul îndatorării globale/totale și coeficientul îndatorării la termen, fiind necesar ca valorile obținute să respecte normele uzuale generale minimale impuse de bănci.

Tabelul 2. Capacitatea de îndatorare, reliefată prin prisma celor doi coeficienți

Indicatori	Tip raport	Relații de calcul	Norme uzuale bancare generale minimale
Coeficientul îndatorării globale (CIG)	Parte/Întreg	$\frac{\text{Datorii totale}}{\text{Capitaluri proprii și datorii}}$	$\leq 2/3$ (0,66)
	Parte/Parte	$\frac{\text{Datorii totale}}{\text{Capitaluri proprii}}$	≤ 2
Coeficientul îndatorării la termen (CIT)	Parte/Întreg	$\frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Capitaluri permanente}}$	$\leq 1/2$ (0,5)
	Parte/Parte	$\frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Capitaluri proprii}}$	≤ 1

Sursa: Viziunea autorului.

Esența celor patru norme uzuale bancare generale minimale, necesar a fi îndeplinite cumulativ pentru ca o companie să dețină capacitate de îndatorare, este ca în cadrul structurii de finanțare datoriile totale să fie de maximum două treimi, iar capitalurile proprii, de minimum o treime, iar în cadrul structurii financiare, datoriile la termen să fie cel mult de 50%, iar capitalurile proprii, cel puțin de 50%.

Efectul de îndatorare reprezintă rezultatul financiar pozitiv sau negativ pe care îl obține o firmă în urma utilizării unui credit contractat sub formă de capital. Acesta se exprimă comparând rentabilitatea financiară/rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) cu costul acestuia/rata dobânzii, astfel:

$$\text{Efectul de îndatorare} = \frac{\text{Credit potențial}}{\text{Capitaluri proprii}} \times (\text{ROE} - \text{Rata dobânzii})$$

În cazul în care ROE surclasează rata dobânzii, creditul creează plusvaloare care devansează dobânzile implicate, fiind recomandată contractarea lui, acesta manifestându-se cu un efect de levier la nivelul companiei. În cazul în care ROE se situează sub rata dobânzii, nu este recomandată contractarea creditului, întrucât acesta ar acționa cu un efect de „măciucă” asupra firmei.

Se poate remarca rentabilitatea sau nerentabilitatea unui potențial credit prin simpla comparație a ROE din ultimul exercițiu financiar cu rata anuală a dobânzii negociată. Calculând efectul de îndatorare, aflăm cu câte procente ar crește/ar scădea rentabilitatea financiară a companiei drept consecință a contractării aceluși credit.

Analizând schema structurii financiare și a celei de finanțare, se poate remarca faptul că este costisitoare doar structura financiară, în termeni estimativi pentru componenta ei proprie (capitaluri proprii) și exacti pentru componenta ei străină (datorii la termen).

Costul capitalurilor proprii reprezintă rata rentabilității solicitată de acționari care să remunereze investiția lor. Semnificative în acest sens sunt mărimea profitului viitor și hotărârile adunării generale a acționarilor cu privire la componenta valorică din profitul net care va fi distribuită sub formă de dividende.

Costul capitalurilor proprii nu poate fi determinat în valori exacte, ci doar în termeni estimativi, întrucât există dificultăți care vizează caracterul aleatoriu al valorii profitului viitor sau al componentei din profitul net distribuite sub formă de dividende.

Astfel, în cele mai multe cazuri se utilizează procedeul dividendelor constante (modelul Gordon-Shapiro), care determină costul capitalurilor proprii ținând cont de dividendul pe acțiune distribuit în anul curent/ultimul dividend distribuit (D_0), cursul unei acțiuni a companiei la momentul actual (Ca_0) și rata de creștere a dividendului pe acțiune presupusă constantă (R_D).

$$\text{Costul capitalurilor proprii}_{\text{procentual}} = D_0 \times \frac{1 + R_D}{Ca_0} + R_D$$

$$\text{Costul capitalurilor proprii} = \text{Capitaluri proprii} \times \text{Costul capitalurilor proprii}_{\text{procentual}}$$

Capitalurile împrumutate reprezintă cealaltă categorie de capitaluri aferentă structurii financiare a unei firme. Problema care se ridică în privința lor este aceea a alegerii ponderii maxime în structura capitalului companiei, luând în calcul o serie de factori printre care riscul de insolvență, beneficiile fiscale aferente și condițiile de creditare.

În vederea determinării costului capitalurilor împrumutate se utilizează procedeul dobânzii, care comportă două variante, respectiv dobânda simplă și cea compusă, utilizând rata dobânzii negociată și durata creditului în ani (n).

Dobânda simplă vizează intervale de plată de până la un an, neintervenind procesul de capitalizare (de aplicare a dobânzii la dobândă), și se determină astfel:

$$\text{Dobânda simplă} = \text{Capitaluri împrumutate} \times \text{Rata dobânzii} \times n$$

Dobânda compusă vizează intervale de plată de peste un an, intervenind procesul de capitalizare, și se determină astfel:

$$\text{Dobânda compusă} = \text{Capitaluri împrumutate} \times (1 + \text{Rata dobânzii})^n - \text{Capitaluri împrumutate}$$

Costul capitalurilor împrumutate se obține prin însumarea dobânzii simple cu cea compusă:

$$\text{Costul capitalurilor împrumutate} = \text{Dobânda simplă} + \text{Dobânda compusă}$$

➤ Rezultatele cercetării

În vederea fundamentării componentei practice a acestui studiu se are în vedere o companie de renume mondial din sectorul producției de automobile. Grupul BMW (Bayerische Motoren Werke AG) este un lider mondial în producția de automobile și motociclete, precum și în furnizarea de servicii financiare și de mobilitate. În prezent, firma produce și comercializează vehicule sub mărcile BMW, Mini și Rolls-Royce, având o prezență

globală vastă cu facilități de producție și asamblare în mai multe țări. BMW se concentrează pe inovație și sustenabilitate, dezvoltând tehnologii avansate în domeniul mobilității electrice și autonome și soluții eficiente de gestionare a resurselor și energiei în procesele sale de producție. De asemenea, grupul investește în digitalizare și conectivitate, urmărind să ofere experiențe de condus integrate și personalizate clienților săi.

Analiza propusă vizează un orizont de timp de patru ani consecutivi, respectiv 2019-2022, informațiile financiar-contabile de sinteză ale grupului BMW prezentându-se după cum urmează:

Tabelul 3. Informațiile financiar-contabile de sinteză aferente BMW în perioada 2019-2022

- mii euro -

Elemente	2019	2020	2021	2022
Active imobilizate	137.404.000	134.851.000	143.354.000	154.722.000
Active circulante	90.630.000	81.807.000	86.173.000	92.204.000
Stocuri	15.259.000	14.393.000	15.539.000	19.746.000
Creanțe	57.380.000	48.769.000	48.825.000	50.424.000
Casa și conturi la bănci	17.991.000	18.645.000	21.809.000	22.034.000
TOTAL ACTIV	228.034.000	216.658.000	229.527.000	246.926.000
Capitaluri proprii	59.907.000	61.520.000	75.132.000	91.288.000
Datorii	168.127.000	155.138.000	154.395.000	155.638.000
Datorii pe termen lung	85.502.000	83.175.000	77.929.000	71.217.000
Datorii pe termen scurt	82.625.000	71.963.000	76.466.000	84.421.000
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	228.034.000	216.658.000	229.527.000	246.926.000

Sursa: <https://www.bmwgroup.com/en.html>

La nivelul activului se remarcă supremația activelor imobilizate în raport cu cele circulante, aspect firesc ținând seama de obiectul de activitate axat pe producție. În cadrul activelor circulante predomină structurile de creanțe, rezultate din vânzările pe credit comercial, cu încasare la termen.

În ceea ce privește finanțarea, datoriile devansează capitalurile proprii pe întregul interval temporal analizat. Capitalurile proprii sunt în creștere, consolidând autonomia și stabilitatea financiară, iar raportul dintre datoriile la termen și cele de exploatare este echilibrat.

În mărimi absolute și relative, structura financiară și cea de finanțare ale grupului BMW pentru perioada 2019-2022 se prezintă în continuare.

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza informațiilor financiare ale BMW.

Tabelul 4. Structura financiară și cea de finanțare aferente BMW, în mărimi absolute, în perioada 2019-2022

- mii euro -

Elemente	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii = Surse proprii	59.907.000	61.520.000	75.132.000	91.288.000
Datorii pe termen lung = Surse externe	85.502.000	83.175.000	77.929.000	71.217.000
Datorii pe termen scurt = Surse externe	82.625.000	71.963.000	76.466.000	84.421.000
Datorii totale = Surse externe	168.127.000	155.138.000	154.395.000	155.638.000
Capitaluri permanente = Surse pe termen lung	145.409.000	144.695.000	153.061.000	162.505.000
Total capitaluri proprii și datorii = Surse proprii + Surse externe (pe termen lung + pe termen scurt)	228.034.000	216.658.000	229.527.000	246.926.000
Capitaluri permanente = STRUCTURA FINANCIARĂ	145.409.000	144.695.000	153.061.000	162.505.000
Total capitaluri proprii și datorii = STRUCTURA DE FINANȚARE	228.034.000	216.658.000	229.527.000	246.926.000

Tabelul 5. Structura financiară și cea de finanțare aferente BMW, în mărimi relative, în perioada 2019-2022

- % -

Elemente	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii = Surse proprii	26,27	28,39	32,73	36,97
Datorii totale = Surse externe	73,73	71,61	67,27	63,03
Capitaluri permanente = Surse pe termen lung	63,77	66,78	66,69	65,81
Datorii de exploatare = Surse pe termen scurt	36,23	33,22	33,31	34,19
Total capitaluri proprii și datorii = Surse proprii + Surse externe (pe termen lung + pe termen scurt)	100,00	100,00	100,00	100,00
Capitaluri permanente = STRUCTURA FINANCIARĂ	63,77	66,78	66,69	65,81
Total capitaluri proprii și datorii = STRUCTURA DE FINANȚARE	100,00	100,00	100,00	100,00

În ceea ce privește repartitia surse proprii/surse externe, în primii trei ani analizați se remarcă poziționarea capitalurilor proprii sub pragul minim de 33% și, prin complementaritate, a datoriilor totale peste pragul maxim de 66%. Situația se echilibrează relativ abia în 2022, când sursele proprii devansează ușor valoarea critică de 33%, iar sursele externe se situează sub valoarea critică de 66%. Conchidem că grupul BMW nu se bucură de o autonomie financiară solidă în intervalul analizat, iar îndatorarea este prezentă la cote riscante. Semnalul favorabil vine din tendința ascendentă a surselor proprii și descendentă a surselor străine.

Referitor la raportul surse pe termen lung/surse pe termen scurt, observăm poziționarea capitalurilor permanente în jurul pragului optim de 66% pe întreaga perioadă de referință. Pe cale de consecință, compania se bucură de o stabilitate financiară mulțumitoare, care se perpetuează.

Comparativ, evoluția structurii financiare și a celei de finanțare în intervalul temporal 2019-2022 se poate reliefa grafic după cum urmează:

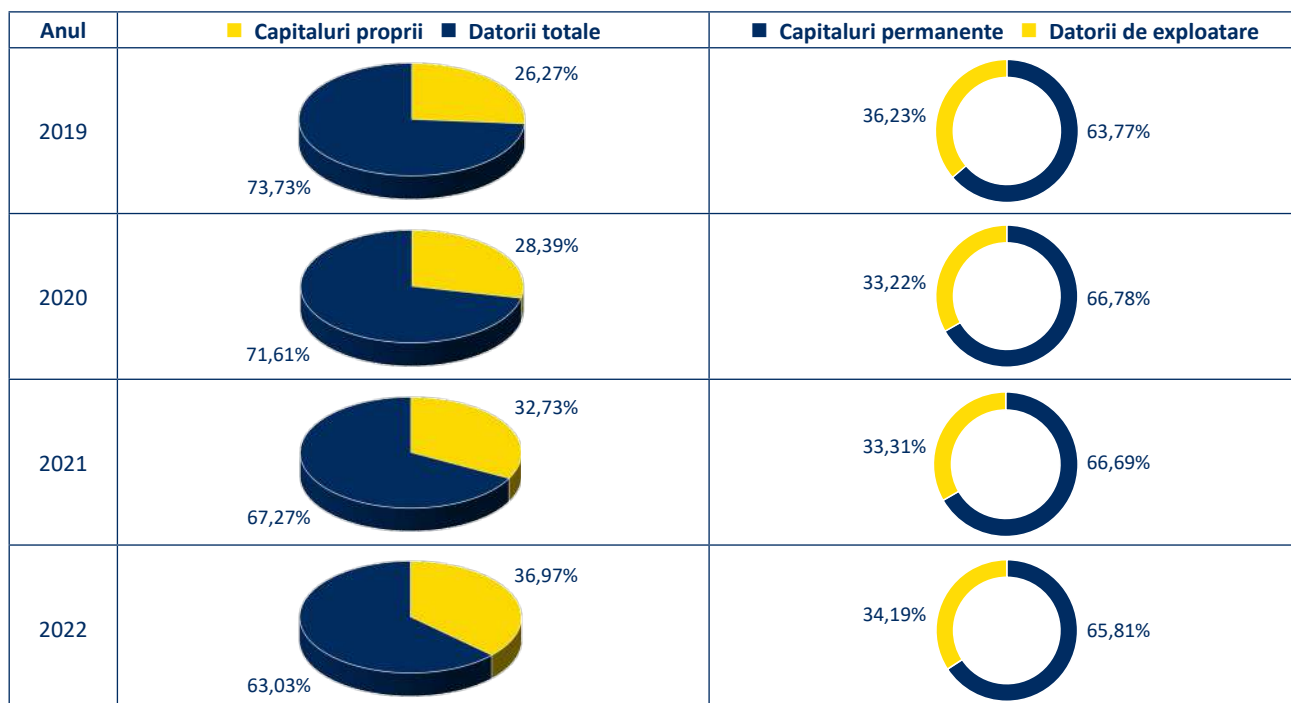


Figura 2. Structura financiară și cea de finanțare aferente BMW, în mărimi relative, în perioada 2019-2022

Aspectele comentate anterior sunt susținute și de ratele structurale ale capitalurilor proprii și datoriilor (rata stabilității financiare, rata autonomiei financiare și rata îndatorării), reliefate numeric și grafic în continuare.

Tabelul 6. Ratele structurale ale capitalurilor proprii și datoriilor aferente BMW în perioada 2019-2022

- % -

Indicatori	2019	2020	2021	2022
Rata stabilității financiare	63,77	66,78	66,69	65,81
Rata autonomiei financiare	26,27	28,39	32,73	36,97
Rata îndatorării	73,73	71,61	67,27	63,03

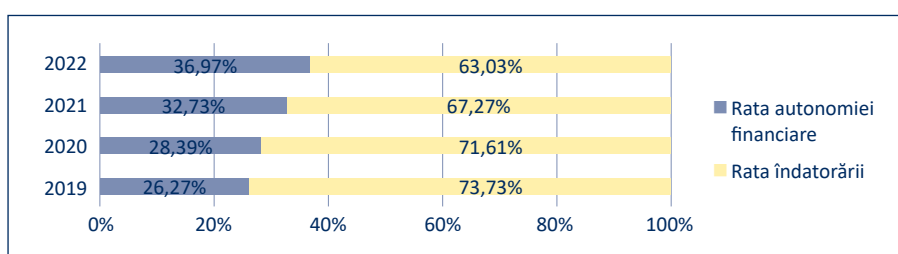


Figura 3. Ratele structurale ale capitalurilor proprii și datoriilor aferente BMW în perioada 2019-2022

O sursă de finanțare extrem de la îndemână este creditarea bancară. În acest context se studiază capacitatea de îndatorare a grupului BMW, iar atunci când rezultatele obținute sunt favorabile, și efectul de îndatorare este. Capacitatea de îndatorare relevă posibilitatea de a se apela la creditare bancară, în timp ce efectul de îndatorare indică rentabilitatea utilizării unei creditări bancare pe post de capital propriu al entității. Având în vedere configurația capitalurilor proprii și datoriilor în perioada 2019-2022, rezultatele obținute se prezintă astfel:

Tabelul 7. Capacitatea de îndatorare aferentă BMW în perioada 2019-2022

Elemente	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii (mii euro)	59.907.000	61.520.000	75.132.000	91.288.000
Datorii pe termen lung (mii euro)	85.502.000	83.175.000	77.929.000	71.217.000
Capitaluri permanente (mii euro)	145.409.000	144.695.000	153.061.000	162.505.000
Datorii totale (mii euro)	168.127.000	155.138.000	154.395.000	155.638.000
Total capitaluri proprii și datorii (mii euro)	228.034.000	216.658.000	229.527.000	246.926.000
$CIG_1 = \frac{\text{Datorii totale}}{\text{Capitaluri proprii și datorii}} \leq 0,66$	0,74	0,72	0,67	0,63
	Nu	Nu	Nu	Da
$CIG_2 = \frac{\text{Datorii totale}}{\text{Capitaluri proprii}} \leq 2$	2,81	2,52	2,05	1,70
	Nu	Nu	Nu	Da
$CIT_1 = \frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Capitaluri permanente}} \leq 0,5$	0,59	0,57	0,51	0,44
	Nu	Nu	Nu	Da
$CIT_2 = \frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Capitaluri proprii}} \leq 1$	1,43	1,35	1,04	0,78
	Nu	Nu	Nu	Da
Deține/nu deține capacitate de îndatorare	Nu	Nu	Nu	Da

Pentru a exista certitudinea unui răspuns favorabil în contextul unei solicitări de creditare bancară este imperioasă îndeplinirea cumulativă a celor patru norme uzuale bancare generale minimale.

În cazul grupului BMW, în ciuda unei vocații extrem de bune pe piață, capacitatea de îndatorare este prezentă doar în ultimul an al intervalului analizat, respectiv în 2022.

Presupunând că în anul 2022, pe fondul existenței capacității de îndatorare, se dorește contractarea unui credit în cuantum de 5.000.000 mii euro, cu o rată anuală a dobânzii negociată de 15% (Tabelul 8.1) sau 30% (Tabelul 8.2), efectul de îndatorare generat se prezintă după cum urmează:

Tabelul 8.1. Efectul de îndatorare aferent BMW pentru anul 2022
în cazul în care compania deține capacitate de îndatorare

Elemente	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii (mii euro)	59.907.000	61.520.000	75.132.000	91.288.000
Profit/pierdere net(ă) (mii euro)	18.063.000	13.582.000	21.986.000	24.568.000
Credit potențial (mii euro)				5.000.000
Rentabilitatea capitalurilor proprii (%)	30,15	22,08	29,26	26,91
Rata dobânzii (%)				15,00
Efectul de îndatorare				0,65
				Efect de levier asupra companiei

Se remarcă o rentabilitate financiară de 26,91%, care surclasează cu mult rata anuală a dobânzii negociată, de 15%. Pe cale de consecință, potențialul credit ar acționa cu un efect de levier asupra companiei, generând o majorare a rentabilității globale a acesteia cu 0,65%. Astfel, semnalul este în favoarea contractării creditului.

Tabelul 8.2. Efectul de îndatorare aferent BMW pentru anul 2022
în cazul în care compania deține capacitate de îndatorare

Elemente	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii (mii euro)	59.907.000	61.520.000	75.132.000	91.288.000
Profit/pierdere net(ă) (mii euro)	18.063.000	13.582.000	21.986.000	24.568.000
Credit potențial (mii euro)				5.000.000
Rentabilitatea capitalurilor proprii (%)	30,15	22,08	29,26	26,91
Rata dobânzii (%)				30,00
Efectul de îndatorare				-0,17
				Efect de „măciucă” asupra companiei

Se observă o rentabilitate financiară de 26,91%, fiind surclasată de rata anuală a dobânzii negociată, de 30%. Pe cale de consecință, potențialul credit ar acționa cu un efect de „măciucă” asupra companiei, generând o diminuare a rentabilității globale a acesteia cu 0,17%. Astfel, semnalul este în defavoarea contractării creditului.

Ținând seama de faptul că presupun costuri doar capitalurile proprii și datoriile la termen, încheiem prezentul demers cu următorul scenariu: în contextul capitalurilor proprii din 2022, cu un dividend pe acțiune de 10 euro, un curs al acțiunii de 80 euro și o rată de creștere a dividendelor, presupusă constantă, de 3%, se estimează costul capitalurilor proprii cu ajutorul modelului Gordon-Shapiro; pe fondul existenței în anul 2022 a unui credit bancar în cuantum de 5.000.000 mii euro, contractat pe 5 ani, cu o rată anuală a dobânzii negociată de 10%, se determină costul acestui capital împrumutat, atât prin procedeul dobânzii simple (fără capitalizare), cât și prin procedeul dobânzii compuse (cu capitalizare).

Costul capitalurilor proprii se estimează cu ajutorul modelului Gordon-Shapiro astfel:

$$\text{Costul capitalurilor proprii}_{\text{procentual}} = D_0 \times \frac{1 + R_D}{Ca_0} + R_D = 10 \text{ euro} \times \frac{1 + 0,03}{80 \text{ euro}} + 0,03 = 15,88\%$$

$$\text{Costul capitalurilor proprii} = \text{Capitaluri proprii} \times \text{Costul capitalurilor proprii}_{\text{procentual}} = 91.288.000 \text{ mii euro} \times 15,88\% = 14.496.534,4 \text{ mii euro}$$

Costul capitalului împrumutat se determină în sistem de dobândă simplă și dobândă compusă după cum urmează:

$$\text{Dobânda simplă} = \text{Capitaluri împrumutate} \times \text{Rata dobânzii} \times n = 5.000.000 \text{ mii euro} \times 0,1 \times 5 \text{ ani} = 2.500.000 \text{ mii euro}$$

$$\text{Dobânda compusă} = \text{Capitaluri împrumutate} \times (1 + \text{Rata dobânzii})^n - \text{Capitaluri împrumutate} = 5.000.000 \text{ mii euro} \times (1 + 0,1)^5 - 5.000.000 \text{ mii euro} = 3.052.550 \text{ mii euro}$$

➔ Concluzii

Grupul BMW reprezintă un simbol al industriei automobilelor la nivel mondial, sinonim al calității și vocației de lider.

În intervalul temporal 2019-2022 se remarcă o autonomie financiară limitată, dar în creștere, ponderată de o stabilitate financiară satisfăcătoare. Un procent semnificativ din datorii sunt de exploatare, favorabile prin gratuitatea lor. Capacitatea de îndatorare, absentă în perioada 2019-2021, se restabilește în 2022, fiind dublată de o rentabilitate financiară de peste 25%.

Se recomandă o atentă gestionare a îndatorării, atât a celei pe termen lung, dezavantajoasă prin costuri, cât și a celei pe termen scurt, dezavantajoasă prin caracterul temporar.

Bibliografie

1. Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A.J. (2014), *Investments*, 13th Edition, McGraw-Hill Education.
2. Brealey, R.A., Myers, S.C., Allen, F. (2016), *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill, New York.
3. Căruntu, C. (2017), *Management financiar*, Editura Universitară, București.
4. Dragotă, V., Obreja Brașoveanu, L., Dragotă, I.-M. (2012), *Management financiar*, vol. 1, *Diagnosticul financiar al companiei*, ediția a II-a, Editura Economică, București.
5. Dragotă, V., Ciobanu, A., Obreja, L., Dragotă, M. (2012), *Management financiar*, vol. 2, *Politici financiare de întreprindere*, Editura Economică, București.
6. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
7. Gheorghe, C., Bostan, I. (2016), *Finanțe: Teorie și practică*, Editura Economică, București.
8. Gomoii, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
9. Hillier, D., Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jaffe, J.F., Jordan, B.D. (2017), *Corporate Finance*, McGraw-Hill Education.
10. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
11. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
12. Onofrei, M. (2017), *Finanțele întreprinderii*, Editura Economică, București.
13. Popescu, C.R. (2017), *Finanțe corporative: teorie și practică*, Editura Universitară, București.
14. Stancu, I., Obreja Brașoveanu, L., Stancu, A.T. (2015), *Finanțe corporative*, Editura Economică, București.
15. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
16. <https://www.bmwgroup.com/en.html>