

Analiza echilibrului financiar static și dinamic la nivelul operatorilor economici

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

The financial balance of an economic operator defines the degree of harmonisation between the liquidity of assets and the exigibility of shareholders' equity and debts, that make up its wealth. Generally, it is deemed that an economic operator is in financial balance when its activity generates available cash. Alongside liquidity and exigibility, the duration of using the assets, and of assigning shareholders' equity and debts, respectively, also contribute significantly to getting it. Thus, it is natural that the harmonisation between assets and shareholders' equity and debts should also be made according to the duration, differentiated on the long term (more than one year) and on the short term (less than one year). It is very usual that the financial balance should be estimated based on indicators at static level and based on flows at dynamic level.

Key terms: financial balance, static, dynamic, indicators, flows

Termeni-cheie: echilibru financiar, static, dinamic, indicatori, fluxuri

Clasificare JEL: G17, G32

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoï, *Analiza echilibrului financiar static și dinamic la nivelul operatorilor economici*, *CECCAR Business Review*, N° 8/2023, pp. 6-15, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.08.02>

➔ Introducere

Echilibrul financiar al operatorilor economici are la bază lichiditatea activelor și exigibilitatea capitalurilor proprii și datoriilor, coroborate cu durata de utilizare a primei categorii de structuri, respectiv cu durata de alocare a celei de-a doua. Echilibrul financiar se consideră pe deplin realizat atunci când la finele unui exercițiu financiar activitatea derulată generează lichidități.

Desigur că nu există o rețetă general valabilă care să conducă la echilibru, acesta depinzând foarte mult de specificul activității companiei și de modul în care aceasta își finanțează activele pe seama capitalurilor proprii și datoriilor. Spre exemplu, este indicat ca o firmă care derulează o activitate în domeniul comerțului, având un flux monetar rapid, să-și finanțeze activele, preponderent circulante, pe seama datoriilor de exploatare, extrem de potrivite și avantajoase având în vedere caracterul lor gratuit. Totodată, pentru o societate din domeniul transporturilor, caracterizându-se printr-un flux monetar mai lent, este potrivită finanțarea activelor, în special imobilizate, pe baza datoriilor la termen, de tipul creditelor bancare sau leasingului, sau a capitalurilor proprii.

Echilibrul financiar la nivelul operatorilor economici se apreciază static și dinamic, etapele care trebuie parcurse pentru analiza acestuia fiind prezentate în cele ce urmează.

➔ Metodologia cercetării

Analiza echilibrului financiar are ca punct de pornire reducerea bilanțului din contabilitate la o formă simplificată, orizontală, reliefată astfel:

Activ	Capitaluri proprii și datorii
Active immobilizate nete (AIN) – alocări durabile (stabile)	Capitaluri permanente (CP) – resurse durabile
Active circulante (AC) – alocări ciclice (temporare)	Datorii aferente ciclului de exploatare (DEX) – resurse ciclice

Notă: Toate tabelele redată în cadrul acestui capitol reprezintă prelucrare proprie.

La nivel static, bilanțul financiar prezentat mai sus servește ca bază pentru aprecierea echilibrului financiar cu ajutorul a trei indicatori, respectiv fondul de rulment (FR), necesarul/ nevoia de fond de rulment (NFR) și trezoreria netă (TN).

✓ **Fondul de rulment**, ca expresie a echilibrului financiar pe termen lung, vizează structurile durabile, manifestându-se ca un excedent de resurse stabile în raport cu alocările stabile, ca un surplus de capitaluri permanente în raport cu activele immobilizate nete. El reprezintă marja de siguranță pentru operatorul economic, capitalul de lucru rulabil în cadrul ciclului de exploatare.

La nivelul bilanțului financiar simplificat, fondul de rulment, având relația de calcul $FR = CP - AIN$, se reliefează după cum urmează:

Activ	Capitaluri proprii și datorii
Active immobilizate nete – alocări durabile	Capitaluri permanente – resurse durabile
	Fondul de rulment ↔ resursă (marja de siguranță)

Interpretarea valorilor generate de fondul de rulment poate fi reprezentată astfel:

$FR > 0$ → Este generat fond de rulment, existând excedent de resurse.	✓ Echilibru financiar pe termen lung
$FR = 0$ → Nu este generat fond de rulment, existând o armonie perfectă între utilizările stabile și resursele pe termen lung.	✓ Tensiune la nivelul echilibrului financiar pe termen lung
$FR < 0$ → Nu este generat fond de rulment, existând excedent de utilizări.	✓ Dezechilibru financiar pe termen lung

Modalitățile de majorare, respectiv de diminuare valorică a fondului de rulment includ:

↑ Fondul de rulment dacă:	↑ Capitalurile permanente, prin:	↑ Capitalurile proprii, prin:	↑ Capitalul social, prin:	Emisiunea de noi acțiuni, remunerarea sub formă bănească sau sub formă de stocuri
				Conversia unei datorii pe termen scurt (de exploatare) în capital
				Generarea de prime de capital, ca urmare a remunerării sub formă bănească sau sub formă de bunuri de natura stocurilor
				Răscumpărarea de acțiuni proprii la un preț inferior valorii nominale
			Generarea unui rezultat favorabil (profit)	
		↑ Datoriile pe termen lung, prin:	Contractarea de credite bancare pe termen lung	
			Angajarea de împrumuturi din emisiuni de obligațiuni	
			Angajarea de leasinguri	
		sau		
		↓ Activele immobilizate, prin:	Vânzare (cesiune)	
	Casare			
	Donație			

↓ Fondul de rulment dacă:	↓ Capitalurile permanente, prin:	↓ Capitalurile proprii, prin:	↓ Capitalul social, prin:	Retragerea acționarilor
			Diminuarea rezervelor din reevaluare	
			Utilizarea rezervelor pentru achitarea unor creditori pe termen scurt	
		↓ Datoriile pe termen lung, prin:	Răscumpărarea de acțiuni proprii la un preț superior valorii nominale	
			Generarea unui rezultat nefavorabil (pierdere)	
	sau			
↑ Activele imobilizate, prin:	Cumpărare (achiziție)			
	Donație			

✓ **Necesarul/ nevoia de fond de rulment**, ca expresie a echilibrului financiar pe termen scurt, este acea componentă a stocurilor și creanțelor de exploatare care nu se finanțează pe bază de datorii pe termen scurt, ci pe seama fondului de rulment, ca un surplus de active temporare în raport cu datoriile temporare. Indicatorul reprezintă acel element al fondului de rulment care se utilizează efectiv la nivelul ciclului de exploatare. Pe de altă parte, necesarul de fond de rulment reprezintă stocurile achiziționate suplimentar sau creanțele amânate față de anumiți clienți importanți, în scopul asigurării satisfacției lor.

La nivelul bilanțului financiar simplificat, necesarul de fond de rulment, având relația de calcul $NFR = ACfd - DEX$ ($ACfd$ – active circulante fără disponibilități, respectiv stocuri și creanțe), se reliefează astfel:

Activ	Capitaluri proprii și datorii
Utilizare ↔ Necesarul de fond de rulment (utilizarea marjei de siguranță)	
Active circulante fără disponibilități – alocări ciclice	Datoriile aferente ciclului de exploatare – resurse ciclice

Interpretarea valorilor generate de necesarul de fond de rulment în comparație cu fondul de rulment poate fi reprezentată astfel:

$NFR < FR$ → Fondul de rulment se utilizează parțial la nivelul ciclului de exploatare.	✓ Echilibru financiar pe termen scurt
$NFR = FR$ → Fondul de rulment se utilizează integral la nivelul ciclului de exploatare, cu o armonizare valorică optimă.	✓ Tensiune la nivelul echilibrului financiar pe termen scurt
$NFR > FR$ → Fondul de rulment se utilizează integral la nivelul ciclului de exploatare, o parte dintre stocurile și creanțele angajate suplimentar având ca surse de finanțare lichidități împrumutate.	✓ Dezechilibru financiar pe termen scurt

Modalitățile de majorare, respectiv de diminuare valorică a necesarului de fond de rulment includ:

↑ Necesarul de fond de rulment dacă:	↑ Activele circulante fără disponibilități (stocuri și creanțe), prin:	Suprastocaj
		Negocierea de termene lejere de încasare de la clienți și debitori
	sau	
	↓ Datoriile pe termen scurt, prin:	Negocierea de termene strânse de plată a furnizorilor și creditorilor
↓ Necesarul de fond de rulment dacă:	↓ Activele circulante fără disponibilități (stocuri și creanțe), prin:	Substocaj
		Negocierea de termene strânse de încasare de la clienți și debitori
	sau	
	↑ Datoriile pe termen scurt, prin:	Negocierea de termene lejere de plată a furnizorilor și creditorilor

✓ **Trezoreria netă**, ca expresie a echilibrului financiar curent/global, este acea componentă a fondului de rulment care nu se utilizează în vederea achizițiilor suplimentare de stocuri sau a amânării încasării unor creanțe, ci se menține sub formă de disponibilități bănești în scopul asigurării securității financiare ulterioare a firmei.

La nivelul bilanțului financiar simplificat, trezoreria netă, reprezentând confruntarea dintre fondul de rulment și necesarul de fond de rulment și având relația de calcul $TN = FR - NFR$, se reliefează astfel:

Activ	Capitaluri proprii și datorii
Active imobilizate nete – alocări stabile	Capitaluri permanente – resurse stabile
Trezoreria netă (menținerea marjei de siguranță)	
Active circulante – alocări ciclice	Datoriile aferente ciclului de exploatare – resurse ciclice

Interpretarea valorilor generate de trezoreria netă poate fi reprezentată după cum urmează:

TN > 0 → Este generată trezorerie netă, existând disponibilități bănești.	✓ Echilibru financiar curent
TN = 0 → Nu este generată trezorerie netă, existând o armonie perfectă între FR și NFR. Astfel, nu se impune utilizarea lichidităților împrumutate.	✓ Tensiune la nivelul echilibrului financiar curent
TN < 0 → Nu este generată trezorerie netă, folosindu-se lichidități împrumutate.	✓ Dezechilibru financiar curent

Reprezentând consecința confruntării fondului de rulment cu necesarul de fond de rulment, și majorarea, respectiv diminuarea valorică a trezoreriei nete depind în mod direct de acești indicatori:

↑ Trezoreria netă dacă:	↑ Fondul de rulment	Trezorerie hipoactivă (lipsită de dinamism)
	sau	
	↓ Necesarul de fond de rulment	
↓ Trezoreria netă dacă:	↓ Fondul de rulment	Trezorerie hiperactivă (foarte dinamică)
	sau	
	↑ Necesarul de fond de rulment	

În continuare vom aduce în prim-plan două situații antagonice, cazuri particulare de echilibru financiar dispuse în oglindă, întâlnite frecvent în realitate.

Activ	Capitaluri proprii și datorii	Activ	Capitaluri proprii și datorii
AIN	CP	AIN	CP
ACfd	TN de pasiv	TN leneșă	DEX
	DEX	ACfd	
<p>Cazul „hipermarketurilor”/„funcționării pe banii altora”/„dezechilibrelor productive”</p> <ul style="list-style-type: none"> capitaluri permanente reduse (capital social minim, rezerve minime, profit distribuit sub formă de dividende); active imobilizate consistente asupra cărora se deține drept de proprietate; datorii de exploatare limitate, cu scadențe relativ strânse; stocuri supradimensionate, achiziționate ieftin și rulate cu adaosuri foarte ridicate, finanțate parțial din surse împrumutate (credite bancare pe termen scurt); trezorerie absentă, reprezentată prin lichiditățile împrumutate; dezechilibre financiare la toate nivelurile, însă productive prin dinamism (adaosurile practicate la rularea stocurilor devansează dobânzile achitate pentru creditele bancare pe termen scurt). 		<p>Cazul „menajelor”/„funcționării cu banii la ciorap”/„echilibrelor neproductive”</p> <ul style="list-style-type: none"> capitaluri permanente consistente (capital social semnificativ, rezerve substanțiale, profit menținut pentru autofinanțare); active imobilizate reduse, folosite în mare parte în regim de închiriere; datorii de exploatare semnificative, cu scadențe lejere; stocuri subdimensionate, ca urmare a unei activități reduse; trezorerie prezentă, foarte consistentă, datorită menținerii sub formă de disponibilități atât a fondului de rulment, cât și a unei părți din sursele de finanțare pe termen scurt; echilibre financiare la toate nivelurile, însă neproductive prin caracterul static al activității (există un excedent de resurse neutilizat, neplasat și neinvestit). 	

La nivel dinamic, aparte de bilanțul financiar simplificat, este necesar și sistemul de fluxuri ce definesc mișcările structurilor de activ, capitaluri proprii și datorii între două perioade consecutive (începutul și sfârșitul exercițiului financiar), prezentându-se după cum urmează:

Fluxuri de utilizări/Activ	Fluxuri de resurse/Capitaluri proprii și datorii
↑ Activ ↓ Capitaluri proprii și datorii	↑ Capitaluri proprii și datorii ↓ Activ

Alături de structurile care alcătuiesc bilanțul financiar simplificat, sistemul de fluxuri contribuie la evidențierea variației indicatorilor de echilibru financiar, reliefată sub forma unui instrument intitulat tabloul de finanțare utilizări-resurse, conturat astfel:

Utilizări/Activ	Resurse/Capitaluri proprii și datorii
Utilizări pe termen lung (UTL)	Resurse pe termen lung (RTL)
↑ Active imobilizate nete ↓ Capitaluri permanente	↑ Capitaluri permanente ↓ Active imobilizate nete
$\Delta FR = RTL - UTL$	
Utilizări pe termen scurt (UTS)	Resurse pe termen scurt (RTS)
↑ Active circulante fără disponibilități ↓ Datorii aferente ciclului de exploatare	↑ Datorii aferente ciclului de exploatare ↓ Active circulante fără disponibilități
$\Delta NFR = UTS - RTS$	
$\Delta TN = \Delta FR - \Delta NFR$	

Dinamica indicatorilor de echilibru financiar se poate interpreta astfel:

Dinamica fondului de rulment	
$FR_0 > 0, FR_1 > 0, \Delta FR > 0$	Echilibrul financiar pe termen lung a existat, există și s-a consolidat.
$FR_0 > 0, FR_1 > 0, \Delta FR < 0$	Echilibrul financiar pe termen lung a existat, există și s-a fragilizat.
$FR_0 < 0, FR_1 > 0, \Delta FR > 0$	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat înainte, dar există în prezent.
$FR_0 > 0, FR_1 < 0, \Delta FR < 0$	Echilibrul financiar pe termen lung a existat, dar nu mai există.
$FR_0 < 0, FR_1 < 0, \Delta FR < 0$	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.

Dinamica necesarului de fond de rulment	
$NFR_0 < FR_0, NFR_1 < FR_1, \Delta NFR < \Delta FR$	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.
$NFR_0 < FR_0, NFR_1 < FR_1, \Delta NFR > \Delta FR$	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a fragilizat.
$NFR_0 > FR_0, NFR_1 < FR_1, \Delta NFR < \Delta FR$	Echilibrul financiar pe termen scurt nu a existat înainte, dar există în prezent.
$NFR_0 < FR_0, NFR_1 > FR_1, \Delta NFR > \Delta FR$	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, dar nu mai există.
$NFR_0 > FR_0, NFR_1 > FR_1, \Delta NFR > \text{sau} < \Delta FR$	Echilibrul financiar pe termen scurt nu a existat și nu există.

Dinamica trezoreriei nete	
$TN_0 > 0, TN_1 > 0, \Delta TN > 0$	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.
$TN_0 > 0, TN_1 > 0, \Delta TN < 0$	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a fragilizat.
$TN_0 < 0, TN_1 > 0, \Delta TN > 0$	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat înainte, dar există în prezent.
$TN_0 > 0, TN_1 < 0, \Delta TN < 0$	Echilibrul financiar curent a existat, dar nu mai există.
$TN_0 < 0, TN_1 < 0, \Delta TN < 0$	Echilibrul financiar curent nu a existat și nu există.

➔ Rezultatele cercetării

Modelele prezentate anterior vor fi aplicate în cazul unui retailer foarte cunoscut de pe piața românească, Profi Rom Food SRL, pe un orizont de timp de 10 ani (2013-2022).

Punctul de pornire al acestei analize îl reprezintă **principalele structuri de activ, capitaluri proprii și datorii**, reliefate după cum urmează:

Tabelul 1. Structurile ce definesc dinamica activului, capitalurilor proprii și datoriilor aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Anul	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Active imobilizate	258.917.678	331.514.629	429.580.182	545.532.097	2.913.736.767	3.316.384.105	2.951.007.821	2.946.584.705	2.902.717.127	2.952.007.175
Active circulante	256.638.507	345.832.189	426.486.260	590.260.827	705.687.027	837.433.514	1.172.819.911	1.415.536.384	1.761.883.523	2.055.372.354
Stocuri	163.281.932	205.149.634	250.270.895	373.853.018	406.978.976	611.707.296	910.801.653	1.068.754.542	1.356.439.871	1.518.051.857
Creanțe	45.180.758	77.354.407	86.452.046	21.416.691	25.695.189	51.481.128	112.963.058	202.526.333	228.538.893	244.991.482
Casa și conturi la bănci	48.175.817	63.328.148	89.763.319	194.991.118	273.012.862	174.245.090	149.055.200	144.255.509	176.904.759	292.329.015
TOTAL ACTIV	515.556.185	677.346.818	856.066.442	1.135.792.924	3.619.423.794	4.153.817.619	4.123.827.732	4.362.121.089	4.664.600.650	5.007.379.529
Capitaluri proprii	156.904.261	184.233.500	218.788.369	227.508.131	1.608.896.770	1.518.309.824	1.086.993.643	959.586.127	828.815.820	542.847.723
Capital social	87.060.000	87.060.000	87.060.000	43.772.000	27.075.200	1.294.297.600	898.633.600	898.633.600	898.633.600	898.633.600
Datorii	358.651.924	493.113.318	637.278.073	908.284.793	2.010.527.024	2.635.507.795	3.036.834.089	3.402.534.962	3.835.784.830	4.464.531.806
Datorii pe termen lung	89.662.981	123.278.330	159.319.518	227.071.198	502.631.756	658.876.949	759.208.522	850.633.741	958.946.208	1.116.132.952
Datorii pe termen scurt	268.988.943	369.834.989	477.958.555	681.213.595	1.507.895.268	1.976.630.846	2.277.625.567	2.551.901.222	2.876.838.623	3.348.398.855
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	515.556.185	677.346.818	856.066.442	1.135.792.924	3.619.423.794	4.153.817.619	4.123.827.732	4.362.121.089	4.664.600.650	5.007.379.529

Sursa: www.risco.ro

În ceea ce privește distribuția activelor în intervalul analizat, se remarcă ponderi relativ egale ale activelor imobilizate și ale celor circulante între anii 2013 și 2016. Începând cu 2017, pe fondul investițiilor masive angajate de operatorul economic, activele imobilizate devin preponderente. Investițiile efectuate, concretizate prin deschiderea de noi magazine, atrag după sine amplificarea continuă a ciclului de exploatare, activele circulante deținând o pondere în permanentă creștere în cadrul activului în perioada 2017-2022. La nivelul finanțării predomină datoriile, cu precădere cele pe termen scurt (de exploatare). Astfel, Profi nu se bucură de stabilitate sau autonomie financiară, însă, având un flux monetar rapid, se finanțează îndeosebi din surse temporare, fructificând la maximum caracterul predominant gratuit al acestora.

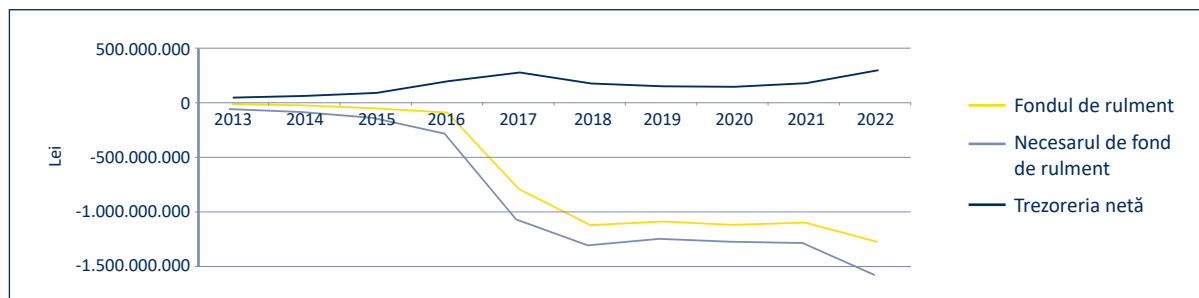
Analizând **echilibrul financiar redat pe bază de indicatori**, se observă o distribuție interesantă a acestora.

Notă: Toate tabelele și graficele redată în continuare reprezintă prelucrare proprie pe baza datelor financiare aferente operatorului economic, disponibile online.

Tabelul 2. Dinamica echilibrului financiar pe bază de indicatori aferent Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Anul	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaluri permanente	246.567.242	307.511.830	378.107.887	454.579.329	2.111.528.526	2.177.186.773	1.846.202.165	1.810.219.868	1.787.762.028	1.658.980.675
Active imobilizate nete	258.917.678	331.514.629	429.580.182	545.532.097	2.913.736.767	3.316.384.105	2.951.007.821	2.946.584.705	2.902.717.127	2.952.007.175
Fondul de rulment	-12.350.436	-24.002.800	-51.472.295	-90.952.768	-802.208.241	-1.139.197.332	-1.104.805.656	-1.136.364.838	-1.114.955.100	-1.293.026.501
Dezechilibrul financiar pe termen lung										
Active circulante fără disponibilități	208.462.690	282.504.041	336.722.941	395.269.709	432.674.165	663.188.424	1.023.764.711	1.271.280.875	1.584.978.764	1.763.043.339
Datorii de exploatare	268.988.943	369.834.989	477.958.555	681.213.595	1.507.895.268	1.976.630.846	2.277.625.567	2.551.901.222	2.876.838.623	3.348.398.855
Necesarul de fond de rulment	-60.526.253	-87.330.948	-141.235.614	-285.943.886	-1.075.221.103	-1.313.442.422	-1.253.860.856	-1.280.620.347	-1.291.859.859	-1.585.355.516
Echilibrul financiar pe termen scurt										
Trezoreria netă	48.175.817	63.328.148	89.763.319	194.991.118	273.012.862	174.245.090	149.055.200	144.255.509	176.904.759	292.329.015
Echilibrul financiar curent, trezorerie netă leneșă										



Graficul 1. Dinamica echilibrului financiar pe bază de indicatori aferent Profi în perioada 2013-2022

În contextul unui fond de rulment negativ, nu se angajează nici necesar de fond de rulment, caracterul negativ al acestui indicator devansând caracterul negativ al primului. Astfel, se generează o trezorerie netă pozitivă, firma reușind să-și mențină echilibrul financiar în termeni de trezorerie. Tendința se menține aceeași pe întregul interval analizat, devenind o politică de echilibru financiar.

Nu se recurge la utilizarea de lichidități împrumutate, fiind considerate nesigure din cauza dobânzilor ridicate pe care le implică. Astfel, activitatea derulată de Profi dovedește prudență financiară, provenită probabil și din concurența acerbă existentă pe piața retailerilor din România.

Echilibrul financiar static, redat pe bază de indicatori, în cazul operatorului economic analizat se prezintă după cum urmează:

Tabelul 3. Echilibrul financiar static, pe bază de indicatori, aferent Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Anul	Activ	Capitaluri proprii și datorii
2013	AIN = 258.917.678	CP = 246.567.242
	FR = -12.350.436	NFR = -60.526.253
	TN = 48.175.817	DEX = 268.988.943
	ACfd = 208.462.690	
	Total activ = AIN + ACfd + TN = 515.556.185	Total capitaluri proprii și datorii = CP + DEX = 515.556.185
2014	AIN = 331.514.629	CP = 307.511.830
	FR = -24.002.800	NFR = -87.330.948
	TN = 63.328.148	DEX = 369.834.989
	ACfd = 282.504.041	
	Total activ = 677.346.818	Total capitaluri proprii și datorii = 677.346.818
2015	AIN = 429.580.182	CP = 378.107.887
	FR = -51.472.295	NFR = -141.235.614
	TN = 89.763.319	DEX = 477.958.555
	ACfd = 336.722.941	
	Total activ = 856.066.442	Total capitaluri proprii și datorii = 856.066.442
2016	AIN = 545.532.097	CP = 454.579.329
	FR = -90.952.768	NFR = -285.943.886
	TN = 194.991.118	DEX = 681.213.595
	ACfd = 395.269.709	
	Total activ = 1.135.792.924	Total capitaluri proprii și datorii = 1.135.792.924

Anul	Activ	Capitaluri proprii și datorii
2017	AIN = 2.913.736.767	CP = 2.111.528.526
	FR = -802.208.241	NFR = -1.075.221.103
	TN = 273.012.862	DEX = 1.507.895.268
	ACfd = 432.674.165	
	Total activ = 3.619.423.794	Total capitaluri proprii și datorii = 3.619.423.794
2018	AIN = 3.316.384.105	CP = 2.177.186.773
	FR = -1.139.197.332	NFR = -1.313.442.422
	TN = 174.245.090	DEX = 1.976.630.846
	ACfd = 663.188.424	
	Total activ = 4.153.817.619	Total capitaluri proprii și datorii = 4.153.817.619
2019	AIN = 2.951.007.821	CP = 1.846.202.165
	FR = -1.104.805.656	NFR = -1.253.860.856
	TN = 149.055.200	DEX = 2.277.625.567
	ACfd = 1.023.764.711	
	Total activ = 4.123.827.732	Total capitaluri proprii și datorii = 4.123.827.732
2020	AIN = 2.946.584.705	CP = 1.810.219.868
	FR = -1.136.364.838	NFR = -1.280.620.347
	TN = 144.255.509	DEX = 2.551.901.222
	ACfd = 1.271.280.875	
	Total activ = 4.362.121.089	Total capitaluri proprii și datorii = 4.362.121.089
2021	AIN = 2.902.717.127	CP = 1.787.762.028
	FR = -1.114.955.100	NFR = -1.291.859.859
	TN = 176.904.759	DEX = 2.876.838.623
	ACfd = 1.584.978.764	
	Total activ = 4.664.600.650	Total capitaluri proprii și datorii = 4.664.600.650
2022	AIN = 2.952.007.175	CP = 1.658.980.675
	FR = -1.293.026.501	NFR = -1.585.355.516
	TN = 292.329.015	DEX = 3.348.398.855
	ACfd = 1.763.043.339	
	Total activ = 5.007.379.529	Total capitaluri proprii și datorii = 5.007.379.529

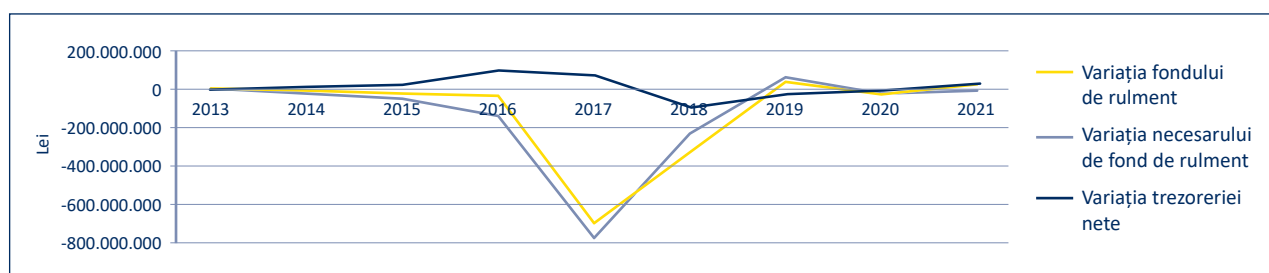
Din punct de vedere **dinamic, sub formă de tablou de finanțare utilizări-resurse centralizat**, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 4. Dinamica echilibrului financiar pe bază de fluxuri
aferent Profii în perioada 2013-2022

- lei -

Anul	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
↑ Active immobilizate nete	72.596.951	98.065.553	115.951.915	2.368.204.670	402.647.338	0	0	0	49.290.048
↓ Capitaluri permanente	0	0	0	0	0	330.984.608	35.982.298	22.457.840	128.781.353
Total fluxuri de utilizări pe termen lung	72.596.951	98.065.553	115.951.915	2.368.204.670	402.647.338	330.984.608	35.982.298	22.457.840	178.071.401
↓ Active immobilizate nete	0	0	0	0	0	365.376.284	4.423.116	43.867.578	0
↑ Capitaluri permanente	60.944.588	70.596.058	76.471.442	1.656.949.197	65.658.247	0	0	0	0
Total fluxuri de resurse pe termen lung	60.944.588	70.596.058	76.471.442	1.656.949.197	65.658.247	365.376.284	4.423.116	43.867.578	0
Variația fondului de rulment	-11.652.364	-27.469.495	-39.480.473	-711.255.473	-336.989.091	34.391.677	-31.559.182	21.409.738	-178.071.401

Anul	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
↑ Active circulante fără disponibilități	74.041.351	54.218.900	58.546.768	37.404.456	230.514.259	360.576.287	247.516.164	313.697.889	178.064.575
↓ Datorii de exploatare	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total fluxuri de utilizări pe termen scurt	74.041.351	54.218.900	58.546.768	37.404.456	230.514.259	360.576.287	247.516.164	313.697.889	178.064.575
↓ Active circulante fără disponibilități	0	0	0	0	0	0	0	0	0
↑ Datorii de exploatare	100.846.046	108.123.566	203.255.040	826.681.673	468.735.578	300.994.721	274.275.655	324.937.401	471.560.232
Total fluxuri de resurse pe termen scurt	100.846.046	108.123.566	203.255.040	826.681.673	468.735.578	300.994.721	274.275.655	324.937.401	471.560.232
Variația necesarului de fond de rulment	-26.804.695	-53.904.666	-144.708.272	-789.277.217	-238.221.319	59.581.567	-26.759.491	-11.239.512	-293.495.657
Variația trezoreriei nete	15.152.331	26.435.171	105.227.799	78.021.744	-98.767.772	-25.189.890	-4.799.691	32.649.250	115.424.256



Graficul 2. Dinamica echilibrului financiar pe bază de fluxuri aferent Profi în perioada 2013-2022

Analizând rezultatele aferente tabloului de finanțare utilizări-resurse, se remarcă inexistența și perpetuarea inexistenței echilibrului financiar pe termen lung, coroborate cu un echilibru financiar pe termen scurt datorat lipsei necesarului de fond de rulment. Echilibrul financiar în termeni de trezorerie este prezent, însă are un caracter oscilant. Situația este conturată în cele ce urmează:

Tabelul 5. Dinamica echilibrului financiar pe bază de fluxuri aferent Profi în perioada 2013-2022 – interpretare

Anul	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Variația fondului de rulment	0	-11.652.364	-27.469.495	-39.480.473	-711.255.473	-336.989.091	34.391.677	-31.559.182	21.409.738
	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen lung nu a existat și nu există.
Variația necesarului de fond de rulment	0	-26.804.695	-53.904.666	-144.708.272	-789.277.217	-238.221.319	59.581.567	-26.759.491	-11.239.512
	Echilibrul financiar pe termen scurt nu a existat și nu există.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar pe termen scurt a existat, există și s-a consolidat.
Variația trezoreriei nete	0	15.152.331	26.435.171	105.227.799	78.021.744	-98.767.772	-25.189.890	-4.799.691	32.649.250
	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.	Echilibrul financiar curent a existat, există și s-a consolidat.

➔ Concluzii și recomandări

Analiza efectuată evidențiază faptul că Profi Rom Food SRL este un retailer care nu aplică decât parțial politica de echilibru financiar a unui hipermarket, dimensiunea economică a acestuia fiind mai redusă. Se remarcă absența echilibrului financiar pe termen lung, specifică și unui hipermarket, însă se menține un echilibru permanent în termeni de trezorerie, nefiind angajate surse împrumutate pentru finanțarea ciclului de exploatare. În absența costurilor acestora, securitatea financiară a operatorului economic este garantată.

Este recomandată majorarea necesarului de fond de rulment până la un nivel care minimizează trezoreria, securitatea financiară fiind asigurată și existând posibilități sporite de câștig, întrucât stocurile suplimentare ar fi procurate la costuri mai mici și, fiind rulate cu un adaos comercial egal cu cel din prezent, ar genera rezultate superioare valoric.

Bibliografie

1. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2023), *Managementul performanței*, ediția a III-a, Editura CECCAR, București.
2. Căruntu, C. (2017), *Management financiar*, Editura Universitară, București.
3. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
4. Gheorghe, C., Bostan, I. (2016), *Finanțe: Teorie și practică*, Editura Economică, București.
5. Gomei, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
6. Gomei, B.C. (2023), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
7. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
8. Mironiuc, M. (2009), *Analiză economico-financiară. Performanță. Poziție financiară. Risc*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
9. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
10. Popescu, C.R. (2017), *Finanțe corporative: teorie și practică*, Editura Universitară, București.
11. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
12. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
13. Șușu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
14. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
15. www.risco.ro