

Analiză comparativă privind structura financiară și de finanțare la societățile cu răspundere limitată

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI^a, ec. Natalia Ioana PANTELIMON^b

^a Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

^b Arad

Abstract

According to the majority of specialists, the financial structure of economic entities refers to their own financing sources (equity) and the long-term external financing sources (long-term or current debts). Equally, the financing structure comprises all financing sources of the economic entities, both those related to the financial structure and operating liabilities. Therefore, the financial structure is part of the financing structure of an economic entity. The present article performs a conceptual and applicative review of the financial and financing structure, focusing on a sample of four limited liability companies, this being the most frequent type of companies in the business environment. The analysis extends over a period of three consecutive financial years and consists in dynamic types of analysis performed on the four selected economic entities, such as absolute deviation and moving deviation.

Key terms: financial structure, financing structure, limited liability company, absolute deviation, moving deviation

Termeni-cheie: structură financiară, structură de finanțare, societate cu răspundere limitată, abatere absolută, abatere relativă

Clasificare JEL: G11, G17, G19

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomei, Natalia Ioana Pantelimon, *Analiză comparativă privind structura financiară și de finanțare la societățile cu răspundere limitată*, *CECCAR Business Review*, N° 8/2020, pp. 30-40, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2020.08.04>

1. Introducere

Structura financiară a unei firme este definită ca fiind modul de finanțare pe termen lung a activității, generând informații cu privire la decizia de finanțare pe bază de resurse proprii sau împrumutate. Astfel, structura financiară constituie parte dintr-un întreg, respectiv o componentă a structurii aferente finanțării entității. În consecință, este util să nu confundăm cele două concepte.

În literatura de specialitate, structura financiară a entității economice se consideră ca fiind și una a capitalului. Prin comparație cu structura de finanțare a unui operator economic, cea financiară nu vizează decât strategia financiară a acestuia, influențată de pachetul de oportunități aferente investițiilor pentru intervalul temporal imediat următor. Totuși, pentru a nu fi uzitate două noțiuni atât de apropiate ca formă, prin extrapolare, putem asimila structurii financiare a entității ansamblul surselor de finanțare, atât cu caracter permanent, cât și cu caracter temporar.

Prezentul articol își propune să evidențieze într-o manieră conceptuală, dar mai ales aplicativă, studiul și intercorelarea principalelor componente ale structurilor financiare și de finanțare aferente unui eșantion de patru societăți cu răspundere limitată.

Literatura de specialitate include numeroase lucrări și studii de cercetare științifică privind problematica optimizării structurii financiare a unei întreprinderi. Prin urmare, și teoriile emise sunt numeroase. Fiecare dintre aceste teorii este fundamentată pe anumite restricții economice, considerate condiții economice caracteristice (Brodersen și Pysh, 2018). De asemenea, în fundamentarea lor s-a surprins mai mult sau mai puțin și impactul politicilor macroeconomice conduse de instituțiile guvernamentale, în special în materie de legislație fiscală. Însă, în comun, toate aceste teorii tind să satisfacă un deziderat esențial în gestiunea financiară a unei întreprinderi. Acesta urmărește, pe de o parte, maximizarea valorii entității, cu tot ce se degajă de aici (sporirea gradului de autonomie financiară, dezvoltarea de proiecte de investiții de creștere economică permanentă și consistentă, mărirea cursului bursier al acțiunilor la societățile pe acțiuni etc.), dar cel mai important la nivelul cash flow-urilor și al valorii actualizate a rezultatelor economice, iar pe de altă parte, minimizarea costurilor la nivelul capitalurilor proprii (prin eficientizarea activității economice și sporirea nivelului ratei de rentabilitate internă a activității) ori la nivelul capitalurilor împrumutate (privind costurile de angajare) (Brealey *et al.*, 2016).

2. Cadrul teoretic

Motivația selectării prezentei tematici vine din poziționarea sa la interferența dintre contabilitate, ca punct de plecare în fundamentarea deciziilor oricărui manager, și finanțe, ca fapt generator și utilizator al contabilității. În egală măsură, un factor determinant este accesibilitatea și disponibilitatea datelor și informațiilor în vederea efectuării unei astfel de analize.

Principalii factori care determină și influențează structura financiară și de finanțare a unei entități economice sunt diversificați, putând fi amintite costul de obținere a surselor de finanțare, rentabilitatea cu caracter financiar și riscul la care este expus operatorul economic. Fiecare sursă de finanțare vizează un cost de obținere (Brodersen și Pysh, 2018).

Principalele elemente ale structurii financiare și de finanțare a unui operator economic se pot evidenția schematic astfel:

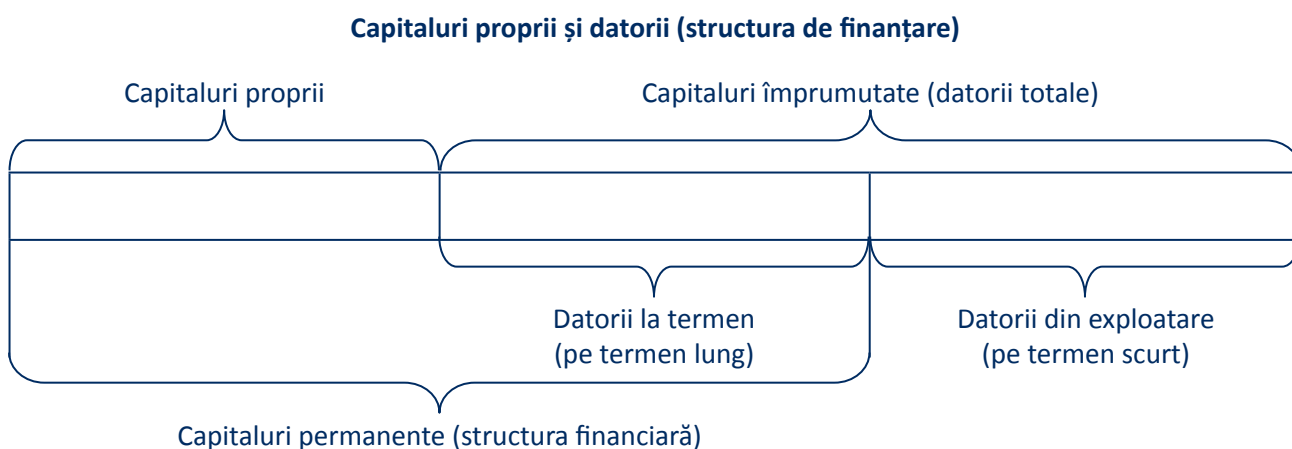


Figura 1. Principalele elemente ale structurii financiare și de finanțare

Sursa: Gomoj, 2014.

Intercorelarea dintre contabil și financiar la nivel de capitaluri proprii și datorii/structură financiară și de finanțare este prezentată schematizat în cele ce urmează:

Tabelul 1. Capitalurile proprii și datoriile/structura financiară și de finanțare în context contabil și financiar

Activ	Capitaluri proprii și datorii					
Active imobilizate Imobilizări necorporale Imobilizări corporale Imobilizări financiare	Structura de finanțare					
	Capital permanent/structura financiară/structura de finanțare pe termen lung (surse de finanțare pe termen lung)					
	Capital propriu (surse proprii)		Cost	Datorii pe termen lung (surse externe)		Cost
	Autofinanțare (cresc rezervele (ct. 106))	Cost – oportunitatea	Costisitoare	Emisiune de obligațiuni (cresc împrumuturile din emisiuni de obligațiuni (ct. 161))	Cost – dobânda	Costisitoare
	Emisiune de acțiuni (crește capitalul social (ct. 1012))	Cost – dividendul		Credite bancare pe termen lung (cresc creditele bancare pe termen lung (ct. 1621))	Cost – dobânda	
		Leasing (crédit-bail) (cresc alte împrumuturi și datorii asimilate (ct. 167))		Cost – dobânda		
Active circulante Stocuri Creanțe Lichidități (trezorerie)	Structura de finanțare pe termen scurt					
	Datorii din exploatare (datorii pe termen scurt/surse de finanțare pe termen scurt)					
	Datorii din exploatare (surse atrase) (cresc datoriile față de furnizori (ct. 401, 404, 408), clienții creditori (ct. 419), salariați (ct. 421), stat (ct. 431, 437, 444, 441, 442), acționari/asociați (ct. 455))	Cost – gratuite	Gratuite	Credite bancare pe termen scurt (surse împrumutate) (cresc creditele bancare pe termen scurt (ct. 5191))	Cost – dobânda	Foarte costisitoare

Sursa: Gomoj, 2014.

Capitalurile proprii și datoriile/structura financiară și de finanțare ale/a operatorului economic se consolidează prin prisma operațiunilor contabile care generează suplimentări, diminuări sau stagnări, cu efect direct la nivelul deciziilor manageriale, influențând deopotrivă politicile de finanțare, de dividend, de investiții, de exploatare sau politica fiscală a firmei (Nițu, 2020).

În vederea realizării studiului de caz a fost ales un eșantion de patru firme din Arad, organizate din punct de vedere juridic ca societăți cu răspundere limitată, utilizându-se datele din situațiile financiare ale acestora pentru orizontul temporal 2017 (anul 0) – 2018 (anul 1) – 2019 (anul 2). Vom numi aceste societăți X, Y, Z și T.

Astfel, pentru fiecare dintre ele au fost analizate și interpretate structura financiară și de finanțare, static, dar și dinamic, baza de lucru fiind constituită de poziția financiară (bilanț).

Etapizarea demersului de cercetare propriu-zis va fi reliefată și prezentată în cadrul studiului de caz, utilizându-se abaterea absolută cu bază în lanț și abaterea relativă cu bază în lanț.

Abaterile absolute se manifestă sub formă de diferențe și se referă la diferența absolută, valorică (în plus sau în minus), a valorii unui indicator între o perioadă și alta. Analiza surprinde abaterile absolute cu bază în lanț (perioada curentă se raportează la cea imediat anterioară).

Abaterile relative se manifestă sub formă de rapoarte și se referă la diferența relativă, procentuală (în plus sau în minus), a valorii unui indicator între o perioadă și alta. Analiza surprinde abaterile relative cu bază în lanț (perioada curentă se raportează la cea imediat anterioară).

Tabelul 2. Abaterile absolute și abaterile relative

Abatere absolută (diferență) Δ	Cu bază fixă	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_0$
	Cu bază în lanț	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_{n-1}$
Abatere relativă (raport) I	Cu bază fixă	$I_n = Valoare_n / Valoare_0 \times 100$
	Cu bază în lanț	$I_n = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100$

Sursa: Prelucrare proprie a autorilor.

Studiu de caz

La nivelul firmei X, în intervalul 2017-2019, situația structurii financiare și de finanțare, în valori anuale, abateri absolute (cu baza în lanț) și abateri relative (cu baza în lanț), se prezintă astfel:

Tabelul 3. Structura financiară și de finanțare ale firmei X în perioada 2017-2019

Nr. crt.	Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
1	Capitaluri proprii	lei	-214.907	-203.885	73.939
2	Datorii pe termen lung	lei	310.274	309.324	112.924
3	Datorii pe termen scurt	lei	189.560	103.053	228.545
4	Capitaluri permanente	lei	95.367	105.439	186.863
5	Datorii totale	lei	499.834	412.377	341.469
6	Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei	284.927	208.492	415.408
7	Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei	284.927	208.492	415.408
8	Δ Capitaluri proprii	lei		11.022	277.824
9	Δ Datorii pe termen lung	lei		-950	-196.400
10	Δ Datorii pe termen scurt	lei		-86.507	125.492

Nr. crt.	Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
11	Δ Capitaluri permanente	lei		10.072	81.424
12	Δ Datorii totale	lei		-87.457	-70.908
13	Δ Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei		-76.435	206.916
14	Δ Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei		-76.435	206.916
15	I Capitaluri proprii	%		94,87	-36,27
16	I Datorii pe termen lung	%		99,69	36,51
17	I Datorii pe termen scurt	%		54,36	221,77
18	I Capitaluri permanente	%		110,56	177,22
19	I Datorii totale	%		82,50	82,81
20	I Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	%		73,17	199,24
21	I Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	%		73,17	199,24

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

- lei -

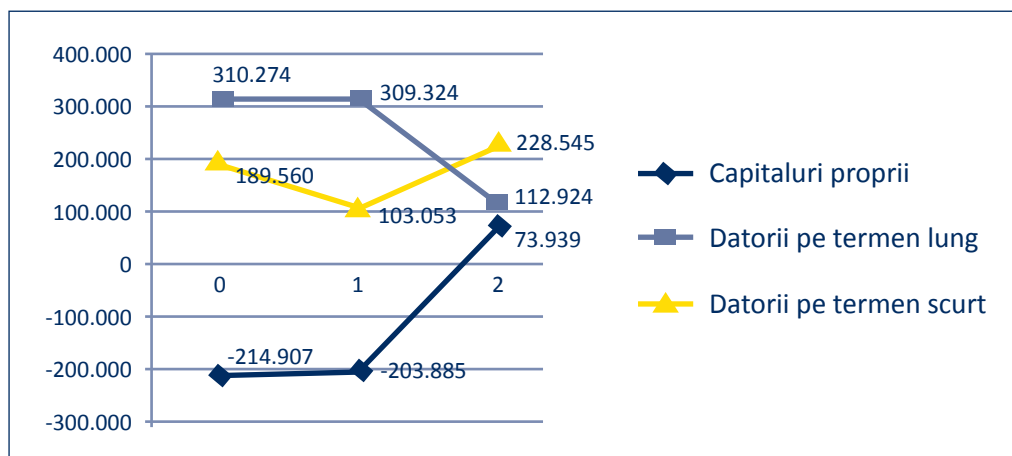


Figura 2. Structura financiară și de finanțare ale firmei X în perioada 2017-2019

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

La nivelul entității X remarcăm o structură de finanțare bazată cu precădere pe surse străine, de natura datoriilor pe termen lung și pe termen scurt.

Capitalurile proprii, negative în primii doi ani de analiză, trec pe o coordonată pozitivă în ultimul an, astfel situația ameliorându-se.

Datoriile pe termen lung sunt benefice pentru susținerea activității la nivelul ciclului de investiții, concretizat în acest caz printr-un echipament achiziționat în leasing, dar și printr-un credit bancar menit a finanța achiziția unui mijloc de transport.

Datoriile pe termen scurt sunt extrem de benefice pentru o întreprindere comercială datorită caracterului monetar rapid al activității (se generează bani în mod rapid, prin vânzări), dar și caracterului gratuit al majorității acestora (nu sunt purtătoare de dobânzi, ele rezultând din simpla negociere cu diverși parteneri ai firmei, de genul furnizorilor, salariaților, statului etc.). Ca urmare a creditării firmei de către administrator, aceste resurse financiare, deși incluse contabil la datorii pe termen scurt, reprezintă veritabile surse proprii. Astfel, situația reală a entității este mai bună decât cea reflectată concret în contabilitate.

La nivelul firmei Y, în intervalul 2017-2019, situația structurii financiare și de finanțare, în valori anuale, abateri absolute (cu baza în lanț) și abateri relative (cu baza în lanț), se prezintă astfel:

Tabelul 4. Structura financiară și de finanțare ale firmei Y în perioada 2017-2019

Nr. crt.	Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
1	Capitaluri proprii	lei	70.354	1.588	1.644
2	Datorii pe termen lung	lei	0	84.860	0
3	Datorii pe termen scurt	lei	5.714	220.094	92.631
4	Capitaluri permanente	lei	70.354	86.448	1.644
5	Datorii totale	lei	5.714	304.954	92.631
6	Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei	76.068	306.542	94.275
7	Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei	76.068	306.542	94.275
8	Δ Capitaluri proprii	lei		-68.766	56
9	Δ Datorii pe termen lung	lei		84.860	-84.860
10	Δ Datorii pe termen scurt	lei		214.380	-127.463
11	Δ Capitaluri permanente	lei		16.094	-84.804
12	Δ Datorii totale	lei		299.240	-212.323
13	Δ Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei		230.474	-212.267
14	Δ Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei		230.474	-212.267
15	I Capitaluri proprii	%		2,26	103,53
16	I Datorii pe termen lung	%			0,00
17	I Datorii pe termen scurt	%		3.851,84	42,09
18	I Capitaluri permanente	%		122,88	1,90
19	I Datorii totale	%		5.336,96	30,38
20	I Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	%		402,98	30,75
21	I Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	%		402,98	30,75

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

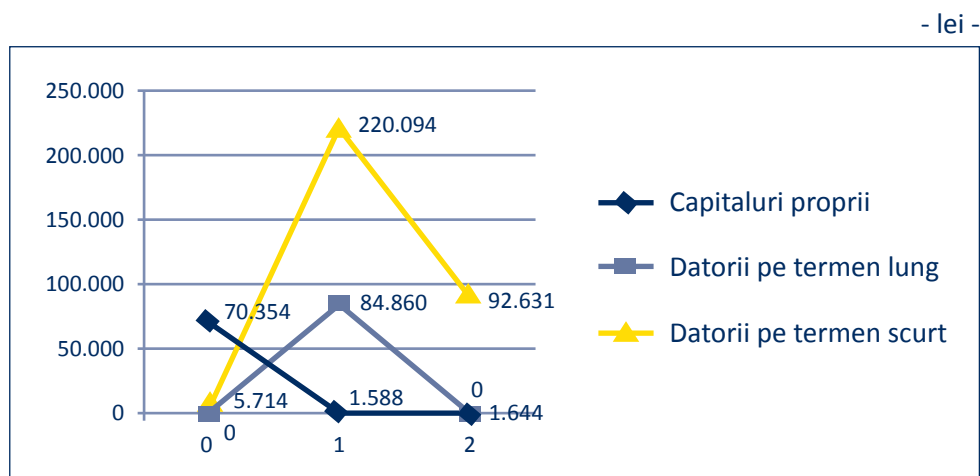


Figura 3. Structura financiară și de finanțare ale firmei Y în perioada 2017-2019

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

La nivelul entității Y remarcăm o structură de finanțare bazată tot pe surse externe, dar diferențiată de cea a firmei anterioare.

Capitalurile proprii sunt pozitive pe întregul interval de analiză, cu o tendință crescătoare în ultimul an, fapt explicat prin majorarea capitalului social prin compensarea unei datorii (un furnizor devine asociat și nu mai solicită plata unei datorii). Astfel, spre deosebire de entitatea X, entitatea Y are o oarecare autonomie financiară.

Datoriile pe termen lung sunt prezente doar în cel de-al doilea an de analiză, fiind absente în primul și ultimul an. Astfel, în cel de-al doilea an, entitatea contractează un credit pe termen lung, dar, deținând resurse financiare suficiente generate de activitate, hotărăște să îl ramburseze înainte de scadență.

Predominante sunt datoriile pe termen scurt, din nou extrem de pozitive, dată fiind activitatea de comerț desfășurată de companie. Astfel, ele reprezintă bani rulați gratuit, fără dobândă, în cadrul ciclului de exploatare, care în comerț deține un potențial financiar rapid.

La nivelul firmei Z, în intervalul 2017-2019, situația structurii financiare și de finanțare, în valori anuale, abateri absolute (cu baza în lanț) și abateri relative (cu baza în lanț), se prezintă astfel:

Tabelul 5. Structura financiară și de finanțare ale firmei Z în perioada 2017-2019

Nr. crt.	Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
1	Capitaluri proprii	lei	-32.818	-91.556	-76.332
2	Datorii pe termen lung	lei	0	80.981	80.981
3	Datorii pe termen scurt	lei	61.958	61.800	188.746
4	Capitaluri permanente	lei	-32.818	-10.575	4.649
5	Datorii totale	lei	61.958	142.781	269.727
6	Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei	29.140	51.225	193.395
7	Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei	29.140	51.225	193.395

Nr. crt.	Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
8	Δ Capitaluri proprii	lei		-58.738	15.224
9	Δ Datorii pe termen lung	lei		80.981	0
10	Δ Datorii pe termen scurt	lei		-158	126.946
11	Δ Capitaluri permanente	lei		22.243	15.224
12	Δ Datorii totale	lei		80.823	126.946
13	Δ Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei		22.085	142.170
14	Δ Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei		22.085	142.170
15	I Capitaluri proprii	%		278,98	83,37
16	I Datorii pe termen lung	%			100,00
17	I Datorii pe termen scurt	%		99,74	305,41
18	I Capitaluri permanente	%		32,22	-43,96
19	I Datorii totale	%		230,45	188,91
20	I Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	%		175,79	377,54
21	I Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	%		175,79	377,54

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

- lei -

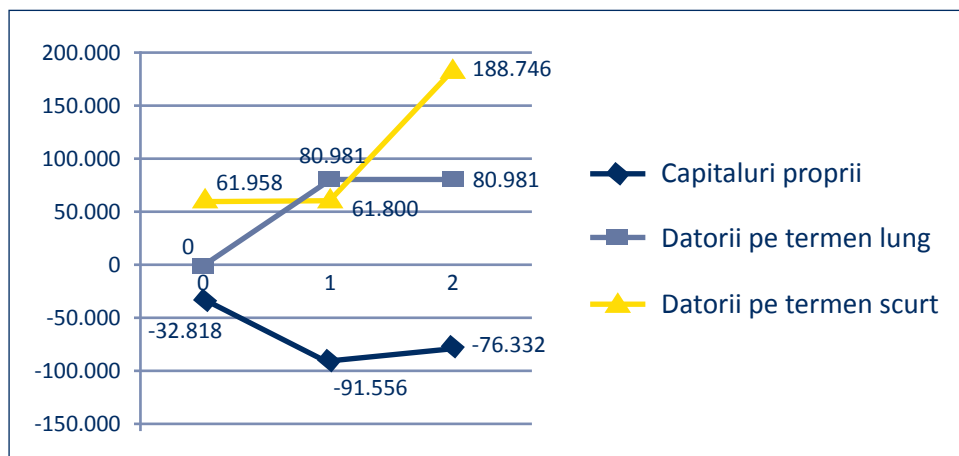


Figura 4. Structura financiară și de finanțare ale firmei Z în perioada 2017-2019

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

La nivelul entității Z se evidențiază o structură de finanțare fundamentată în totalitate pe surse de finanțare străine. De fapt, acestea compensează deficitele surselor de finanțare proprii.

Capitalurile proprii sunt negative în întregul interval, din cauza capitalului social minimal practicat de firmă, care atrage după sine rezerve minimale. Astfel, rezultatele nefavorabile își pun amprenta pe sursele de finanțare proprii.

Datoriile pe termen lung există doar în ultimii doi ani de analiză, având o valoare constantă, ca urmare a faptului că în cel de-al doilea an entitatea a contractat o linie de credit, aceasta urmând a fi rambursată la sfârșitul perioadei de creditare.

Predomină datoriile pe termen scurt, care, nefiind purtătoare de costuri sub forma dobânzilor, impulsionează mult activitatea companiei. De asemenea, ele includ și creditarea societății de către asociați, care, deși încadrată contabil în această categorie, reprezintă o veritabilă sursă de finanțare proprie.

La nivelul firmei T, în intervalul 2017-2019, situația structurii financiare și de finanțare, în valori anuale, abateri absolute (cu baza în lanț) și abateri relative (cu baza în lanț), se prezintă astfel:

Tabelul 6. Structura financiară și de finanțare ale firmei T în perioada 2017-2019

Nr. crt.	Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
1	Capitaluri proprii	lei	-202.657	-169.485	-157.146
2	Datorii pe termen lung	lei	0	63.244	548.496
3	Datorii pe termen scurt	lei	578.800	507.268	38.757
4	Capitaluri permanente	lei	-202.657	-106.241	391.350
5	Datorii totale	lei	578.800	570.512	587.253
6	Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei	376.143	401.027	430.107
7	Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei	376.143	401.027	430.107
8	Δ Capitaluri proprii	lei		33.172	12.339
9	Δ Datorii pe termen lung	lei		63.244	485.252
10	Δ Datorii pe termen scurt	lei		-71.532	-468.511
11	Δ Capitaluri permanente	lei		96.416	497.591
12	Δ Datorii totale	lei		-8.288	16.741
13	Δ Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	lei		24.884	29.080
14	Δ Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	lei		24.884	29.080
15	I Capitaluri proprii	%		83,63	92,72
16	I Datorii pe termen lung	%			867,27
17	I Datorii pe termen scurt	%		87,64	7,64
18	I Capitaluri permanente	%		52,42	-368,36
19	I Datorii totale	%		98,57	102,93
20	I Total capitaluri proprii și datorii₁ (Capitaluri proprii + Datorii totale)	%		106,62	107,25
21	I Total capitaluri proprii și datorii₂ (Capitaluri permanente + Datorii pe termen scurt)	%		106,62	107,25

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

- lei -

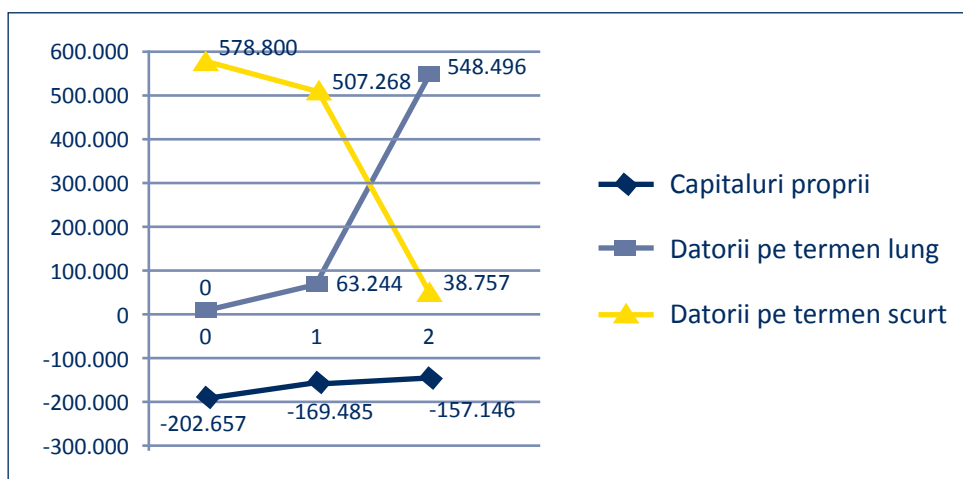


Figura 5. Structura financiară și de finanțare ale firmei T în perioada 2017-2019

Sursa: Rezultatul propriei cercetări a autorilor.

La nivelul entității T, ca și în cazul companiei anterioare și, de altfel, ca în cel al majorității societăților din România, remarcăm o poziționare valorică negativă a capitalurilor proprii pe întregul interval de analiză. Acest lucru este cauzat de valorile reduse ale capitalului social și, implicit, ale rezervelor, fiind contrabalansat de rezultatele nefavorabile cumulate.

Analizând sursele externe de finanțare, se remarcă o schimbare a polarității pe parcursul intervalului studiat. Dacă în primul an datoriile pe termen lung lipsesc, firma axându-se pe datoriile din exploatare, rotative și nepurtătoare de dobânzi, în cel de-al doilea an sunt prezente ambele categorii, iar în cel de-al treilea an predomină datoriile pe termen lung, cele pe termen scurt diminuându-se considerabil. Acesta reprezintă un semnal privind existența unui proces de investire și de scădere temporară a dinamicii activității de exploatare în vederea obținerii unor rezultate mai bune în viitor.

3. Concluzii

Analizând structura financiară și de finanțare la nivelul eșantionului de entități economice se desprind concluzii variate.

✓ În cazul primei societăți (X), structura de finanțare integral străină din primul an supus analizei suportă modificări la nivelul elementelor care o alcătuiesc, dobândind în ultimul exercițiu financiar studiat și o componentă proprie. Acest lucru apare ca o consecință a dinamizării activității, atrăgând automat după sine necesitatea angajării unui volum mai ridicat de datorii din exploatare, benefice pentru firmă în virtutea caracterului lor gratuit.

✓ La cea de-a doua entitate analizată (Y), angajarea de datorii pe termen lung, costisitoare (purtătoare de dobânzi), influențează în mod direct atragerea de datorii din exploatare, gratuite, rezultate din simpla negociere cu partenerii (furnizori, salariați, stat). Datoriile pe termen lung marchează o dezvoltare a activității care generează un volum mai ridicat de datorii din exploatare.

✓ În ceea ce privește a treia companie (Z), absența surselor proprii (capital social minimal, ce atrage după sine rezerve minimale, coroborate cu rezultate nefavorabile) implică fundamentarea activității pe surse externe, deopotrivă durabile, de tipul unei linii de credit, și temporare, de tipul datorii din exploatare. Tendința de ușoară creștere a capitalului propriu în ultima perioadă supusă studiului poate constitui un semnal favorabil, drept consecință a impactului pozitiv al liniei de credit la nivelul activității firmei.

✓ În cazul ultimului operator economic luat în calcul (T), intercondiționarea analizată este firească ținând cont de caracterul complementar al surselor permanente (capitaluri permanente) și al celor temporare (datorii din exploatare). Astfel, o stabilitate fundamentată pe capitaluri permanente solide nu atrage după sine necesitatea pregnantă a negocierilor pe termen scurt, pe când absența surselor durabile, de natura capitalurilor permanente, impune ca o condiție sine-qua-non angajarea de surse temporare (datorii din exploatare).

Putem conchide afirmând că politica de finanțare a operatorilor economici de tipul societăților cu răspundere limitată este diversificată în funcție de obiectul de activitate, dimensiunea economică și volatilitatea fluxului monetar.

Bibliografie

1. Brealey, R., Myers, S., Allen, F. (2016), *Principles of Corporate Finance*, Editura McGraw-Hill, New York.
2. Brodersen, S., Pysh, P. (2018), *Warren Buffett Accounting Book*, Editura Pylon Publishing, New York.
3. Cernușca, L. (2012), *Opțiuni și practici contabile*, Editura Tribuna Economică, București.
4. Cernușca, L. (2013), *Tratamente contabile și fiscale*, Editura Tribuna Economică, București.
5. Cernușca, L., Gomoii, B. (2008), *Gestiunea financiar-contabilă a întreprinderii*, Editura Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
6. Cernușca, L., Gomoii, B. (2009), *Concepte și practici ale contabilității de gestiune*, Editura Tribuna Economică, București.
7. Cernușca, L., Gomoii, B., Condea, B. (2008), *Contabilitate și gestiune fiscală*, Editura Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
8. Gomoii, B. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
9. Gomoii, B. (2017), *Incursiune aplicativă în contabilitatea entităților economice*, Editura Eurostampa, Timișoara.
10. Gomoii, B. (2018), *Repere practice de contabilitate*, Editura Eurostampa, Timișoara.
11. Gomoii, B., Tăgăduan, D. (2006), *Sinteze, teste și aplicații de gestiune financiară*, Editura Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
12. Nițu, A. (2020), *Investiții financiare*, curs în format electronic aflat pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.