

Strategii privind finanțarea la nivelul unei entități

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

Funding entities refers to the financial resources necessary for their functionality, meant to be materialized in uses. The range of these resources is a very diversified one, being different in terms of the weight from one company to another. Long-term funding stands out, being based on own sources, like retention self-funding, the net/increase self-funding and issuance of shares, but also external sources, like bond issuance, bank lending or other loans. Short-term funding is just as important, being based on one's own sources and external sources, like the surplus of resources in the short term, the attracted sources materialized in exploitation debts or the borrowed sources, namely bank lending. Long-term funding defines the company's financial structure. Also, assimilating short-term funding, it results the company's funding structure. The existence or non-existence of some of the sources, as well as the supremacy of certain categories corresponding to them differs from one entity to another according to the legal form of organization, the economic dimension, the field of activity or the economic sector in which it operates.

Key terms: funding, own sources, external sources, attracted sources, borrowed sources

Termeni-cheie: finanțare, surse proprii, surse externe, surse atrase, surse împrumutate

Clasificare JEL: G17, G32

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoj, *Strategii privind finanțarea la nivelul unei entități*, *CECCAR Business Review*, N° 9/2023, pp. 8-19, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.09.02>

➔ Introducere

Finanțarea entităților reprezintă considerentul-cheie ce definește ponderea valorică a averii deținute de proprietari/acționari sau asociați și parteneri/creditori. La nivelul companiilor identice ca utilizări/drepturi, diferențierea este realizată de resurse/obligații. Acestea diferă foarte mult în funcție de contextul efectiv al societății, condiționat de factori precum forma juridică de organizare, dimensiunea economică, domeniul de activitate sau sectorul economic în care activează.

O entitate de capitaluri dispune de o varietate mai mare de surse de finanțare decât una de persoane, care în numeroase situații se finanțează doar pe baza propriului profit reținut și reinvestit. Totodată, o societate de dimensiuni mai ample are o vizibilitate și o vocație mai bune pentru finanțarea străină decât una de dimensiuni mai reduse. O firmă având un domeniu de activitate cu un flux monetar rapid (comerț, servicii) se poate baza pe o finanțare constituită cu precădere din surse pe termen scurt, pe când una cu un domeniu de activitate generator de flux monetar lent (producție) va avea nevoie de surse pe termen lung. O companie din sectorul economic terțiar (comerț, transporturi, turism) trebuie să fie mult mai atentă la sursele de finanțare implicate decât una din sectorul secundar (industrie) sau primar (agricultură), având în vedere costurile în contextul dinamismului și concurenței mult mai ridicate de la nivelul acestui sector.

➔ Metodologia cercetării

Articolul de față abordează sursele de finanțare atât ca ansamblu, concretizate la nivelul structurii financiare și al celei de finanțare, cât și diferențiat, punând accentul pe sursele atrase, ca elemente extrem de viabile pentru finanțarea pe termen scurt, prin gratuitatea lor, dar și pe amortizare, ca factor generator al autofinanțării de menținere.

Structura financiară vizează sursele de finanțare pe termen lung, atât proprii, respectiv capitalurile proprii constituite pe seama profitului reinvestit, generator al autofinanțării nete/de creștere, a acțiunilor emise și, indirect, a amortizării, cât și externe, constituite pe seama obligațiunilor emise, a creditelor bancare pe termen lung contractate sau a altor împrumuturi obținute (leasing). O parte dintre sursele de finanțare pe termen lung se manifestă ca marjă de siguranță, capital de lucru sau fond de rulment, fiind utilizate în vederea finanțării parțiale a ciclului de exploatare. Deloc de neglijat sunt costurile surselor de finanțare pe termen lung, concretizate în costuri de oportunitate, dividende sau dobânzi.

Structura de finanțare asimilează structurii financiare și sursele de finanțare pe termen scurt. Cele mai importante dintre acestea sunt sursele atrase, obținute ca urmare a unor prevederi legislative, fie prin negocieri contractuale, fie prin negocieri mutuale, de tipul datoriilor comerciale (furnizori, clienți-creditori), datoriilor față de personal (salarii), față de stat (impozite, taxe, contribuții salariale) și față de acționari/asociați sau creditori (creditori diverși). Dincolo de volatilitatea și caracterul lor temporar, cea mai importantă caracteristică definitorie a acestora este gratuitatea. Alături de sursele atrase, regăsim în mod excepțional și surse împrumutate la nivelul finanțării pe termen scurt. Acestea au la bază creditarea bancară pe termen scurt (credite de mobilizare, de trezorerie), fiind avantajoase doar în contextul în care plusvaloarea creată prin contractarea lor surclasează substanțial costurile consistente cu dobânzile aferente.

Prezentăm în continuare o imagine de ansamblu asupra totalității surselor de finanțare ale unei entități.

Tabelul 1. Ansamblul surselor de finanțare disponibile la nivelul unei entități

Finanțarea pe termen lung	Capitaluri proprii	Surse proprii	Autofinanțarea de menținere	Amortizarea	Structura financiară	Structura de finanțare
			Autofinanțarea netă/de creștere	Profitul reinvestit		
			Emisiunea de acțiuni	Contravaloarea acțiunilor		
	Datorii pe termen lung/la termen	Surse externe	Emisiunea de obligațiuni	Contravaloarea obligațiunilor		
			Creditarea bancară	Creditele bancare pe termen lung		
			Alte împrumuturi	Leasingul		
Finanțarea pe termen scurt	Marja de siguranță	Surse proprii și externe	Excedentul de resurse pe termen lung	Fondul de rulment	Structura de finanțare	
	Datorii pe termen scurt/de exploatare	Surse atrase	Datoriile de exploatare	Datoriile comerciale		
				Datoriile față de personal		
				Datoriile la stat		
				Datoriile față de acționari/asociați		
Surse împrumutate	Creditarea bancară	Creditele bancare pe termen scurt				

Sursa: Proiecție proprie.

Deosebit de importante în finanțarea entităților, mai ales la nivelul acelor care derulează o activitate generatoare de flux monetar rapid, sunt sursele atrase, denumite în literatura de specialitate și pasive stabile. Acestea sunt de două feluri, respectiv de tip 1, cu scadențe fixe (stabilite de legiuitor în relația cu statul ori

contractual în relația cu salariații sau diverși furnizori de servicii), și de tip 2, cu scadențe variabile (stabilite mutual în relația cu diverși furnizori sau creditori), care finanțează activitatea zilnică a companiilor în mod gratuit. Ele prezintă asemănări și deosebiri și se diferențiază ca estimare după cum urmează:

Tabelul 2. Viziune comparativă asupra surselor atrase

Surse atrase de tip 1	Surse atrase de tip 2
Asemănări	
<ul style="list-style-type: none"> • Finanțează utilizările pe o perioadă mai mică de un an. • Sunt gratuite. 	
Deosebiri	
<ul style="list-style-type: none"> • Au scadențe fixe. • Se estimează trimestrial prin metoda analitică, ce presupune parcurgerea următoarelor etape: <ul style="list-style-type: none"> - alegerea trimestrului cu activitate minimă; - determinarea datoriei zilnice pentru fiecare sursă atrasă; - stabilirea soldului la începutul unei luni din trimestrul cu activitate minimă pentru fiecare sursă atrasă; - calculul soldurilor zilnice ale fiecărei surse atrase pentru luna luată în considerare; - însumarea soldurilor zilnice pentru toate sursele atrase; - alegerea soldului total zilnic cel mai mic pentru luna luată în calcul. 	<ul style="list-style-type: none"> • Au scadențe variabile. • Se estimează trimestrial prin metoda sintetică, ce presupune determinarea valorii trimestriale a acestora pe baza vitezei lor de rotație. <p style="text-align: center;"><i>Surse atrase de tip 2 = (Aprovizionări trimestriale/90 zile) x Durata medie a decalajelor de plăți</i></p>

Sursa: Gomoi, 2020, p. 32.

Amortizarea reprezintă contrapartea valorică a uzurii/deprecierii cu caracter ireversibil a activelor imobilizate supuse unei astfel de uzuri/deprecieri. Aceasta contribuie la reconstituirea capitalului imobilizat, fiind factorul generator al autofinanțării de menținere a entității. Ea se fundamentează pe recunoașterea unei cheltuieli contabile, fără impact monetar simultan sau ulterior, transformând totodată o componentă valorică din impozit pe profit în capital propriu. Interesul oricărei companii este atribuirea unei valori cât mai ridicate acestei cheltuieli având în vedere că diminuează rezultatul, implicit impozitul, fără să reprezinte o plată/ieșire de bani.

Alături de metoda liniară, obiectivă și nepărtinitoare din perspectiva dublă a entității și statului, există și alte metode de amortizare, reliefate schematic în cele ce urmează.

Tabelul 3. Elemente de calcul și metode de amortizare

Elemente de calcul al amortizării				
<ul style="list-style-type: none"> • Durata normală de funcționare (DUR) – perioada în care se estimează că imobilizarea aduce profit • Valoarea de intrare (Vi) – distinctă în funcție de modalitatea de intrare a imobilizării • Norma (cota) de amortizare (N) – distinctă în funcție de metoda de amortizare utilizată 				
Amortizarea liniară	Amortizarea degresivă	Amortizarea accelerată	Amortizarea Softy crescătoare	Amortizarea Softy descrescătoare
$N_{\text{liniară}} = \frac{100}{DUR}$ <p>Se aplică anual la valoarea de intrare.</p>	$N_{\text{degresivă}} = N_{\text{liniară}} \times \begin{cases} 1,5 \text{ dacă } 2 \leq DUR \leq 5 \\ 2,0 \text{ dacă } 5 < DUR \leq 10 \\ 2,5 \text{ dacă } DUR > 10 \end{cases}$ <p>Se aplică anual la valoarea rămasă.</p>	$N_{\text{accelerată}} = \begin{cases} 50\% \text{ în primul an} \\ \frac{1}{DUR - 1} \text{ din anul doi} \end{cases}$ <p>Prima normă se aplică la valoarea de intrare, iar a doua, din al doilea an, la valoarea rămasă, de 50% din cea de intrare.</p>	$N_{\text{Softy crescătoare}} = \frac{\text{Primul an de utilizare}}{1 + 2 + 3 + \dots + DUR}$ <p>Se aplică anual la valoarea de intrare.</p>	$N_{\text{Softy descrescătoare}} = \frac{\text{Ultimul an de utilizare}}{1 + 2 + 3 + \dots + DUR}$ <p>Se aplică anual la valoarea de intrare.</p>

Sursa: Gomoi, 2020, pp. 112-113.

În afară de durata normală de funcționare, este posibil să fie selectată o altă durată economică utilă (DEC), considerată mai adecvată pentru entitatea respectivă. Desigur că aceasta poate fi mai redusă sau mai mare decât durata normală de funcționare, cu repercusiuni fiscale după cum urmează:

Tabelul 4. Amortizarea fiscală versus amortizarea contabilă

Situație	Amortizarea anuală fiscală calculată pe baza DUR	Amortizarea anuală contabilă calculată pe baza DEC	Cheltuială deductibilă	Cheltuială nedeductibilă
DEC > DUR Amortizarea anuală contabilă < Amortizarea anuală fiscală	1 ... n	1 ... n	Amortizarea anuală contabilă	-
	-	n+1 ... z	-	Amortizarea anuală contabilă
DEC = DUR Amortizarea anuală contabilă = Amortizarea anuală fiscală	1 ... n	1 ... n	Amortizarea anuală contabilă	-
DEC < DUR Amortizarea anuală contabilă > Amortizarea anuală fiscală	1 ... n	1 ... n	Amortizarea anuală fiscală	Amortizarea anuală contabilă – Amortizarea anuală fiscală
	n+1 ... z	-	Amortizarea anuală fiscală	-

Sursa: Gomei, 2020, p. 119.

➔ Rezultatele cercetării

În scopul fundamentării componente aplicative a articolului am avut în vedere firma Profi Rom Food SRL, ca retailer cu tradiție pe piața românească, motivul alegerii sale fiind faptul că acest tip de entitate se întâlnește cel mai frecvent în contextul economic actual. Compania este organizată ca societate de persoane, având o dimensiune economică mijlocie și derulând o activitate comercială în cadrul sectorului economic terțiar. În plus, ca orice retailer, are o activitate cu flux monetar rapid.

În continuare prezentăm structura financiară și pe cea de finanțare ale entității în perioada 2013-2022 atât în mărimi absolute (valori monetare), cât și în mărimi relative (ponderi).

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă prelucrare individuală realizată pe baza informațiilor aferente entității, disponibile online.

Tabelul 5. Dinamica structurii financiare și a celei de finanțare aferente Profi în perioada 2013-2022 – mărimi absolute

- lei -

Elemente	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii/ Surse 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
Datorii la termen/ Surse externe 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

Elemente	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Datoriile de exploatare/ Surse externe 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
Datoriile totale/ Surse externe pe termen lung și scurt	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
Capitaluri permanente/ Surse pe termen lung = Structura financiară	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
Capitaluri proprii și datorii/ Surse totale = Surse proprii + Surse externe = Structura de finanțare	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

Tabelul 6. Dinamica structurii financiare și a celei de finanțare
aferente Profi în perioada 2013-2022 – mărimi relative

- % -

Elemente	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaluri proprii/Surse proprii	30,43	27,20	25,56	20,03	44,45	36,55	26,36	22,00	17,77	10,84
Datoriile totale/Surse externe pe termen lung și scurt	69,57	72,80	74,44	79,97	55,55	63,45	73,64	78,00	82,23	89,16
Datoriile de exploatare/Surse externe pe termen scurt	52,17	54,60	55,83	59,98	41,66	47,59	55,23	58,50	61,67	66,87
Capitaluri permanente/Surse pe termen lung = Structura financiară	47,83	45,40	44,17	40,02	58,34	52,41	44,77	41,50	38,33	33,13
Capitaluri proprii și datorii/Surse totale = Surse proprii + Surse externe = Structura de finanțare	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Structura financiară și cea de finanțare ale entității se manifestă în deplină corelație cu domeniul de activitate și mediul concurențial volatil. Astfel, finanțarea se realizează cu preponderență din surse atrase, respectiv datorii pe termen scurt, valorificându-se gratuitatea lor în virtutea fluxului monetar rapid specific activității companiei. Sursele proprii, concretizate în capitalurile proprii, sunt în minoritate valorică, având un minim de 10,84% în 2022 și un maxim de 44,45% în 2017. Prin complementaritate, sursele externe, în cadrul cărora datoriile de exploatare dețin supremația, înregistrează un minim de 55,55% în 2017 și un maxim de 89,16% în 2022.

În ce privește situația surselor pe termen lung, concretizate în capitalurile permanente, și a surselor pe termen scurt, respectiv datoriile de exploatare, balanța se înclină în favoarea celei de-a doua categorii, dar cu diferențe valorice mai reduse. Astfel, sursele pe termen lung au un maxim de 58,34% în 2017, complementar cu un minim de 41,66% al surselor pe termen scurt, în timp ce minimumul de 33,13% al surselor pe termen lung atrage după sine un maxim de 66,87% al celor pe termen scurt în 2022.

Ca tendință generală, în intervalul de timp 2013-2022, elementele definatorii ale structurii financiare și ale celei de finanțare au un trend crescător, respectiv de 14,79% la sursele proprii (capitalurile proprii), 32,34%

la cele externe (datoriile totale), 23,59% la sursele pe termen lung (capitalurile permanente) și 32,34% la cele pe termen scurt (datoriile de exploatare).

Tabelul 7. Dinamica structurii financiare și a celei de finanțare aferente Profi în perioada 2013-2022 – ritmul mediu de creștere/scădere

- % -

Elemente	2013-2022
Capitaluri proprii/Surse proprii	14,79
Datorii la termen/Surse externe pe termen lung	32,34
Datorii de exploatare/Surse externe pe termen scurt	32,34
Datorii totale/Surse externe	32,34
Capitaluri permanente/Surse pe termen lung = Structura financiară	23,59
Capitaluri proprii și datorii/Surse totale = Surse proprii + Surse externe = Structura de finanțare	28,74

În continuarea demersului întreprins, vom estima sursele atrase pe cele două categorii ale acestora – cu scadențe fixe, respectiv surse atrase de tip 1, și cu scadențe variabile, respectiv surse atrase de tip 2.

Pornind de la datoriile pe termen scurt ale entității în perioada 2013-2022 (nu există surse împrumutate pe termen scurt de tipul creditărilor bancare pe termen scurt) și presupunând că sursele atrase de tip 1 (furnizori de servicii, salariați, stat) dețin o pondere de 60%, iar cele de tip 2 (furnizori de mărfuri), una de 40% și că sursele atrase de tip 1 cu scadența în data de 25 a lunii (furnizori de servicii, stat) dețin o pondere de 60%, iar cele cu scadența în data de 15 a lunii (salariați), una de 40% la nivelul surselor atrase de tip 1 totale, situația se conturează după cum urmează:

Tabelul 8. Diferențierea surselor atrase aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Elemente	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Surse atrase totale	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
Surse atrase de tip 1, cu scadența fixă	161.393.366	221.900.993	286.775.133	408.728.157	904.737.161	1.185.978.508	1.366.575.340	1.531.140.733	1.726.103.174	2.009.039.313
Surse atrase de tip 1 cu scadența în data de 25 a lunii	96.836.019	133.140.596	172.065.080	245.236.894	542.842.296	711.587.105	819.945.204	918.684.440	1.035.661.904	1.205.423.588
Surse atrase de tip 1 cu scadența în data de 15 a lunii	64.557.346	88.760.397	114.710.053	163.491.263	361.894.864	474.391.403	546.630.136	612.456.293	690.441.269	803.615.725
Surse atrase de tip 2, cu scadența variabilă	107.595.577	147.933.995	191.183.422	272.485.438	603.158.107	790.652.339	911.050.227	1.020.760.489	1.150.735.449	1.339.359.542

În cele ce urmează se estimează sursele atrase de tip 1 pe baza metodei analitice sau a însumării soldurilor zilnice. Considerăm că trimestrele I și IV dețin câte o pondere de 20% din activitatea totală, iar trimestrele II și III, de 30%. Selectând trimestrul cu activitate minimă, în virtutea principiului prudenței, respectiv pe unul dintre cele care dețin o pondere de 20% din activitate, și calculând soldul zilnic al surselor atrase de tip 1 cu scadența în data de 25 a lunii, respectiv al celor cu scadența în data de 15 a lunii, situația se prezintă astfel:

Tabelul 9. Diferențierea surselor atrase de tip 1, cu scadența fixă,
aferește Profi în perioada 2013-2022

Elemente	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Surse atrase de tip 1 cu scadența în data de 25 a lunii (zilnice) (lei)	215.191	295.868	382.367	544.971	1.206.316	1.581.305	1.822.100	2.041.521	2.301.471	2.678.719
Surse atrase de tip 1 cu scadența în data de 15 a lunii (zilnice) (lei)	143.461	197.245	254.911	363.314	804.211	1.054.203	1.214.734	1.361.014	1.534.314	1.785.813
Pondere activității din trimestrul I (%)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Pondere activității din trimestrul II (%)	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Pondere activității din trimestrul III (%)	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Pondere activității din trimestrul IV (%)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20

În continuare se alege o lună dintr-un trimestru cu activitate minimă, de 20% în cazul nostru, în virtutea aceluiași principiu al prudenței, și se estimează soldul datoriei la începutul lunii și apoi zilnic, prin acumulare, ținând seama de scadențe, respectiv 15 și 25 ale lunii.

Pentru sursele atrase de tip 1 cu scadența în data de 25 a lunii, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 10. Estimarea zilnică a surselor atrase de tip 1 cu scadența în data de 25 a lunii
aferește Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Ziua	Sold surse atrase de tip 1 cu plata în data de 25 a lunii									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	1.291.147	1.775.208	2.294.201	3.269.825	7.237.897	9.487.828	10.932.603	12.249.126	13.808.825	16.072.315
2	1.506.338	2.071.076	2.676.568	3.814.796	8.444.214	11.069.133	12.754.703	14.290.647	16.110.296	18.751.034
3	1.721.529	2.366.944	3.058.935	4.359.767	9.650.530	12.650.437	14.576.804	16.332.168	18.411.767	21.429.753
4	1.936.720	2.662.812	3.441.302	4.904.738	10.856.846	14.231.742	16.398.904	18.373.689	20.713.238	24.108.472
5	2.151.912	2.958.680	3.823.668	5.449.709	12.063.162	15.813.047	18.221.005	20.415.210	23.014.709	26.787.191
6	2.367.103	3.254.548	4.206.035	5.994.680	13.269.478	17.394.351	20.043.105	22.456.731	25.316.180	29.465.910
7	2.582.294	3.550.416	4.588.402	6.539.651	14.475.795	18.975.656	21.865.205	24.498.252	27.617.651	32.144.629
8	2.797.485	3.846.284	4.970.769	7.084.621	15.682.111	20.556.961	23.687.306	26.539.773	29.919.122	34.823.348
9	3.012.676	4.142.152	5.353.136	7.629.592	16.888.427	22.138.265	25.509.406	28.581.294	32.220.593	37.502.067
10	3.227.867	4.438.020	5.735.503	8.174.563	18.094.743	23.719.570	27.331.507	30.622.815	34.522.063	40.180.786
11	3.443.058	4.733.888	6.117.870	8.719.534	19.301.059	25.300.875	29.153.607	32.664.336	36.823.534	42.859.505
12	3.658.250	5.029.756	6.500.236	9.264.505	20.507.376	26.882.180	30.975.708	34.705.857	39.125.005	45.538.224
13	3.873.441	5.325.624	6.882.603	9.809.476	21.713.692	28.463.484	32.797.808	36.747.378	41.426.476	48.216.944
14	4.088.632	5.621.492	7.264.970	10.354.447	22.920.008	30.044.789	34.619.909	38.788.899	43.727.947	50.895.663
15	4.303.823	5.917.360	7.647.337	10.899.418	24.126.324	31.626.094	36.442.009	40.830.420	46.029.418	53.574.382
16	4.519.014	6.213.228	8.029.704	11.444.388	25.332.641	33.207.398	38.264.110	42.871.941	48.330.889	56.253.101
17	4.734.205	6.509.096	8.412.071	11.989.359	26.538.957	34.788.703	40.086.210	44.913.461	50.632.360	58.931.820
18	4.949.397	6.804.964	8.794.437	12.534.330	27.745.273	36.370.008	41.908.310	46.954.982	52.933.831	61.610.539
19	5.164.588	7.100.832	9.176.804	13.079.301	28.951.589	37.951.312	43.730.411	48.996.503	55.235.302	64.289.258
20	5.379.779	7.396.700	9.559.171	13.624.272	30.157.905	39.532.617	45.552.511	51.038.024	57.536.772	66.967.977
21	5.594.970	7.692.568	9.941.538	14.169.243	31.364.222	41.113.922	47.374.612	53.079.545	59.838.243	69.646.696
22	5.810.161	7.988.436	10.323.905	14.714.214	32.570.538	42.695.226	49.196.712	55.121.066	62.139.714	72.325.415

Ziua	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
23	6.025.352	8.284.304	10.706.272	15.259.185	33.776.854	44.276.531	51.018.813	57.162.587	64.441.185	75.004.134
24	6.240.543	8.580.172	11.088.638	15.804.155	34.983.170	45.857.836	52.840.913	59.204.108	66.742.656	77.682.853
25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	215.191	295.868	382.367	544.971	1.206.316	1.581.305	1.822.100	2.041.521	2.301.471	2.678.719
27	430.382	591.736	764.734	1.089.942	2.412.632	3.162.609	3.644.201	4.083.042	4.602.942	5.357.438
28	645.573	887.604	1.147.101	1.634.913	3.618.949	4.743.914	5.466.301	6.124.563	6.904.413	8.036.157
29	860.765	1.183.472	1.529.467	2.179.884	4.825.265	6.325.219	7.288.402	8.166.084	9.205.884	10.714.876
30	1.075.956	1.479.340	1.911.834	2.724.854	6.031.581	7.906.523	9.110.502	10.207.605	11.507.354	13.393.595

Pentru sursele atrase de tip 1 cu scadența în data de 15 a lunii, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 11. Estimarea zilnică a surselor atrase de tip 1 cu scadența în data de 15 a lunii aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Ziua	Sold surse atrase de tip 1 cu plata în data de 15 a lunii									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	2.295.372	3.155.925	4.078.580	5.813.023	12.867.373	16.867.250	19.435.738	21.776.224	24.549.023	28.573.004
2	2.438.833	3.353.171	4.333.491	6.176.337	13.671.584	17.921.453	20.650.472	23.137.238	26.083.337	30.358.816
3	2.582.294	3.550.416	4.588.402	6.539.651	14.475.795	18.975.656	21.865.205	24.498.252	27.617.651	32.144.629
4	2.725.755	3.747.661	4.843.313	6.902.964	15.280.005	20.029.859	23.079.939	25.859.266	29.151.965	33.930.442
5	2.869.215	3.944.907	5.098.225	7.266.278	16.084.216	21.084.062	24.294.673	27.220.280	30.686.279	35.716.254
6	3.012.676	4.142.152	5.353.136	7.629.592	16.888.427	22.138.265	25.509.406	28.581.294	32.220.593	37.502.067
7	3.156.137	4.339.397	5.608.047	7.992.906	17.692.638	23.192.469	26.724.140	29.942.308	33.754.907	39.287.880
8	3.299.598	4.536.643	5.862.958	8.356.220	18.496.849	24.246.672	27.938.874	31.303.322	35.289.220	41.073.693
9	3.443.058	4.733.888	6.117.870	8.719.534	19.301.059	25.300.875	29.153.607	32.664.336	36.823.534	42.859.505
10	3.586.519	4.931.133	6.372.781	9.082.848	20.105.270	26.355.078	30.368.341	34.025.350	38.357.848	44.645.318
11	3.729.980	5.128.379	6.627.692	9.446.162	20.909.481	27.409.281	31.583.075	35.386.364	39.892.162	46.431.131
12	3.873.441	5.325.624	6.882.603	9.809.476	21.713.692	28.463.484	32.797.808	36.747.378	41.426.476	48.216.944
13	4.016.902	5.522.869	7.137.514	10.172.790	22.517.903	29.517.687	34.012.542	38.108.392	42.960.790	50.002.756
14	4.160.362	5.720.114	7.392.426	10.536.104	23.322.113	30.571.890	35.227.275	39.469.406	44.495.104	51.788.569
15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16	143.461	197.245	254.911	363.314	804.211	1.054.203	1.214.734	1.361.014	1.534.314	1.785.813
17	286.922	394.491	509.822	726.628	1.608.422	2.108.406	2.429.467	2.722.028	3.068.628	3.571.625
18	430.382	591.736	764.734	1.089.942	2.412.632	3.162.609	3.644.201	4.083.042	4.602.942	5.357.438
19	573.843	788.981	1.019.645	1.453.256	3.216.843	4.216.812	4.858.935	5.444.056	6.137.256	7.143.251
20	717.304	986.227	1.274.556	1.816.570	4.021.054	5.271.016	6.073.668	6.805.070	7.671.570	8.929.064
21	860.765	1.183.472	1.529.467	2.179.884	4.825.265	6.325.219	7.288.402	8.166.084	9.205.884	10.714.876
22	1.004.225	1.380.717	1.784.379	2.543.197	5.629.476	7.379.422	8.503.135	9.527.098	10.740.198	12.500.689
23	1.147.686	1.577.963	2.039.290	2.906.511	6.433.686	8.433.625	9.717.869	10.888.112	12.274.511	14.286.502
24	1.291.147	1.775.208	2.294.201	3.269.825	7.237.897	9.487.828	10.932.603	12.249.126	13.808.825	16.072.315
25	1.434.608	1.972.453	2.549.112	3.633.139	8.042.108	10.542.031	12.147.336	13.610.140	15.343.139	17.858.127
26	1.578.068	2.169.699	2.804.024	3.996.453	8.846.319	11.596.234	13.362.070	14.971.154	16.877.453	19.643.940
27	1.721.529	2.366.944	3.058.935	4.359.767	9.650.530	12.650.437	14.576.804	16.332.168	18.411.767	21.429.753
28	1.864.990	2.564.189	3.313.846	4.723.081	10.454.741	13.704.641	15.791.537	17.693.182	19.946.081	23.215.565
29	2.008.451	2.761.435	3.568.757	5.086.395	11.258.951	14.758.844	17.006.271	19.054.196	21.480.395	25.001.378
30	2.151.912	2.958.680	3.823.668	5.449.709	12.063.162	15.813.047	18.221.005	20.415.210	23.014.709	26.787.191

Însumând soldurile zilnice aferente celor două categorii de surse atrase de tip 1 pentru luna luată în calcul, situația se prezintă astfel:

Tabelul 12. Estimarea zilnică a surselor atrase de tip 1 totale
aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Ziua	Sold surse atrase de tip 1 totale									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	3.586.519	4.931.133	6.372.781	9.082.848	20.105.270	26.355.078	30.368.341	34.025.350	38.357.848	44.645.318
2	3.945.171	5.424.246	7.010.059	9.991.133	22.115.797	28.990.586	33.405.175	37.427.885	42.193.633	49.109.850
3	4.303.823	5.917.360	7.647.337	10.899.418	24.126.324	31.626.094	36.442.009	40.830.420	46.029.418	53.574.382
4	4.662.475	6.410.473	8.284.615	11.807.702	26.136.851	34.261.601	39.478.843	44.232.955	49.865.203	58.038.913
5	5.021.127	6.903.586	8.921.893	12.715.987	28.147.378	36.897.109	42.515.677	47.635.489	53.700.988	62.503.445
6	5.379.779	7.396.700	9.559.171	13.624.272	30.157.905	39.532.617	45.552.511	51.038.024	57.536.772	66.967.977
7	5.738.431	7.889.813	10.196.449	14.532.557	32.168.432	42.168.125	48.589.345	54.440.559	61.372.557	71.432.509
8	6.097.083	8.382.926	10.833.727	15.440.841	34.178.959	44.803.633	51.626.180	57.843.094	65.208.342	75.897.041
9	6.455.735	8.876.040	11.471.005	16.349.126	36.189.486	47.439.140	54.663.014	61.245.629	69.044.127	80.361.573
10	6.814.387	9.369.153	12.108.283	17.257.411	38.200.013	50.074.648	57.699.848	64.648.164	72.879.912	84.826.104
11	7.173.038	9.862.266	12.745.561	18.165.696	40.210.540	52.710.156	60.736.682	68.050.699	76.715.697	89.290.636
12	7.531.690	10.355.380	13.382.840	19.073.981	42.221.068	55.345.664	63.773.516	71.453.234	80.551.481	93.755.168
13	7.890.342	10.848.493	14.020.118	19.982.265	44.231.595	57.981.171	66.810.350	74.855.769	84.387.266	98.219.700
14	8.248.994	11.341.606	14.657.396	20.890.550	46.242.122	60.616.679	69.847.184	78.258.304	88.223.051	102.684.232
15	4.303.823	5.917.360	7.647.337	10.899.418	24.126.324	31.626.094	36.442.009	40.830.420	46.029.418	53.574.382
16	4.662.475	6.410.473	8.284.615	11.807.702	26.136.851	34.261.601	39.478.843	44.232.955	49.865.203	58.038.913
17	5.021.127	6.903.586	8.921.893	12.715.987	28.147.378	36.897.109	42.515.677	47.635.489	53.700.988	62.503.445
18	5.379.779	7.396.700	9.559.171	13.624.272	30.157.905	39.532.617	45.552.511	51.038.024	57.536.772	66.967.977
19	5.738.431	7.889.813	10.196.449	14.532.557	32.168.432	42.168.125	48.589.345	54.440.559	61.372.557	71.432.509
20	6.097.083	8.382.926	10.833.727	15.440.841	34.178.959	44.803.633	51.626.180	57.843.094	65.208.342	75.897.041
21	6.455.735	8.876.040	11.471.005	16.349.126	36.189.486	47.439.140	54.663.014	61.245.629	69.044.127	80.361.573
22	6.814.387	9.369.153	12.108.283	17.257.411	38.200.013	50.074.648	57.699.848	64.648.164	72.879.912	84.826.104
23	7.173.038	9.862.266	12.745.561	18.165.696	40.210.540	52.710.156	60.736.682	68.050.699	76.715.697	89.290.636
24	7.531.690	10.355.380	13.382.840	19.073.981	42.221.068	55.345.664	63.773.516	71.453.234	80.551.481	93.755.168
25	1.434.608	1.972.453	2.549.112	3.633.139	8.042.108	10.542.031	12.147.336	13.610.140	15.343.139	17.858.127
26	1.793.260	2.465.567	3.186.390	4.541.424	10.052.635	13.177.539	15.184.170	17.012.675	19.178.924	22.322.659
27	2.151.912	2.958.680	3.823.668	5.449.709	12.063.162	15.813.047	18.221.005	20.415.210	23.014.709	26.787.191
28	2.510.563	3.451.793	4.460.947	6.357.994	14.073.689	18.448.555	21.257.839	23.817.745	26.850.494	31.251.723
29	2.869.215	3.944.907	5.098.225	7.266.278	16.084.216	21.084.062	24.294.673	27.220.280	30.686.279	35.716.254
30	3.227.867	4.438.020	5.735.503	8.174.563	18.094.743	23.719.570	27.331.507	30.622.815	34.522.063	40.180.786

Selectând soldul total zilnic cel mai mic pentru luna luată în calcul (se consideră că pe acea valoare se poate conta tot timpul, în virtutea principiului prudenței) și ponderându-l cu volumul de activitate din fiecare trimestru, se generează următoarea situație trimestrială estimativă a surselor atrase de tip 1 la entitatea analizată:

Tabelul 13. Estimarea trimestrială a surselor atrase de tip 1 totale
aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Surse atrase de tip 1	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Trimestrul I	286.922	394.491	509.822	726.628	1.608.422	2.108.406	2.429.467	2.722.028	3.068.628	3.571.625
Trimestrul II	286.922	394.491	509.822	726.628	1.608.422	2.108.406	2.429.467	2.722.028	3.068.628	3.571.625
Trimestrul III	286.922	394.491	509.822	726.628	1.608.422	2.108.406	2.429.467	2.722.028	3.068.628	3.571.625
Trimestrul IV	286.922	394.491	509.822	726.628	1.608.422	2.108.406	2.429.467	2.722.028	3.068.628	3.571.625
Total anual	1.147.688	1.577.964	2.039.288	2.906.512	6.433.688	8.433.624	9.717.868	10.888.112	12.274.512	14.286.500

Totodată, se estimează trimestrial sursele atrase de tip 2, cu scadența variabilă, pe baza metodei sintetice sau a vitezei de rotație, astfel:

Tabelul 14. Estimarea trimestrială a surselor atrase de tip 2 totale aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

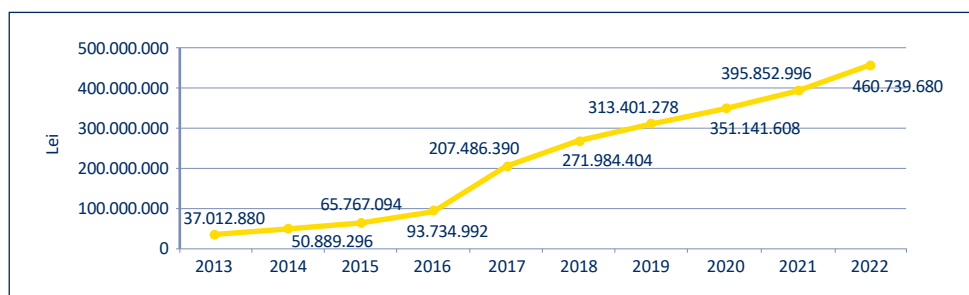
Surse atrase de tip 2	Durata medie a decalajelor de plăți – 30 de zile									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Trimestrul I	7.173.038	9.862.266	12.745.561	18.165.696	40.210.540	52.710.156	60.736.682	68.050.699	76.715.697	89.290.636
Trimestrul II	10.759.558	14.793.400	19.118.342	27.248.544	60.315.811	79.065.234	91.105.023	102.076.049	115.073.545	133.935.954
Trimestrul III	10.759.558	14.793.400	19.118.342	27.248.544	60.315.811	79.065.234	91.105.023	102.076.049	115.073.545	133.935.954
Trimestrul IV	7.173.038	9.862.266	12.745.561	18.165.696	40.210.540	52.710.156	60.736.682	68.050.699	76.715.697	89.290.636
Total anual	35.865.192	49.311.332	63.727.806	90.828.480	201.052.702	263.550.780	303.683.410	340.253.496	383.578.484	446.453.180

Însumând sursele atrase de tip 1 cu cele de tip 2, ca sume minime de siguranță, estimate bazându-ne pe principiul prudenței, trimestrial și anual, situația manifestă un trend ascendent. Acesta este prezentat tabelar și grafic după cum urmează:

Tabelul 15. Estimarea trimestrială a surselor atrase de tip 1 și de tip 2 totale aferente Profi în perioada 2013-2022

- lei -

Surse atrase de tip 1 și de tip 2 totale	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Trimestrul I	7.459.960	10.256.757	13.255.383	18.892.324	41.818.962	54.818.562	63.166.149	70.772.727	79.784.325	92.862.261
Trimestrul II	11.046.480	15.187.891	19.628.164	27.975.172	61.924.233	81.173.640	93.534.490	104.798.077	118.142.173	137.507.579
Trimestrul III	11.046.480	15.187.891	19.628.164	27.975.172	61.924.233	81.173.640	93.534.490	104.798.077	118.142.173	137.507.579
Trimestrul IV	7.459.960	10.256.757	13.255.383	18.892.324	41.818.962	54.818.562	63.166.149	70.772.727	79.784.325	92.862.261
Total anual	37.012.880	50.889.296	65.767.094	93.734.992	207.486.390	271.984.404	313.401.278	351.141.608	395.852.996	460.739.680



Graficul 1. Estimarea trimestrială a surselor atrase de tip 1 și de tip 2 totale aferente Profi în perioada 2013-2022

Sursa: Tabelul 15.

O sursă de finanțare indirectă, bazată pe reconstituirea valorică a capitalului imobilizat, supus uzurii/deprecierii cu caracter ireversibil, este amortizarea. Pentru exemplificare vom lua în considerare situația activelor imobilizate din ultimul an de analiză (2022), propunând o durată normală de funcționare medie de 10 ani, cu posibilitatea selectării unei durate economice utile diferite, de 8, respectiv 12 ani.

Tabelul 16. Parametrii amortizării, ca sursă de finanțare, la Profi în perioada 2013-2022

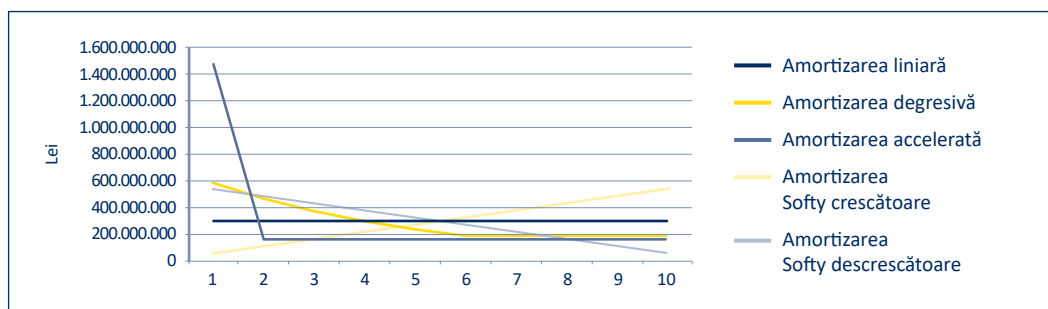
Valoare de intrare (lei)	2.952.007.175
Durata normală de funcționare (ani)	10
Durata economică utilă 1 (ani)	8
Durata economică utilă 2 (ani)	12

Tabelul 17. Viziune comparativă a metodelor de amortizare a imobilizărilor existente în 2022, luând în considerare o durată normală de funcționare de 10 ani

- lei -

Anul	Amortizarea liniară	Amortizarea degresivă	Amortizarea accelerată	Amortizarea Softy crescătoare	Amortizarea Softy descrescătoare
1	295.200.717,50	590.401.435,00	1.476.003.587,50	53.672.857,73	536.728.577,27
2	295.200.717,50	472.321.148,00	164.000.398,61	107.345.715,45	483.055.719,55
3	295.200.717,50	377.856.918,40	164.000.398,61	161.018.573,18	429.382.861,82
4	295.200.717,50	302.285.534,72	164.000.398,61	214.691.430,91	375.710.004,09
5	295.200.717,50	241.828.427,78	164.000.398,61	268.364.288,64	322.037.146,36
6	295.200.717,50	193.462.742,22	164.000.398,61	322.037.146,36	268.364.288,64
7	295.200.717,50	193.462.742,22	164.000.398,61	375.710.004,09	214.691.430,91
8	295.200.717,50	193.462.742,22	164.000.398,61	429.382.861,82	161.018.573,18
9	295.200.717,50	193.462.742,22	164.000.398,61	483.055.719,55	107.345.715,45
10	295.200.717,50	193.462.742,22	164.000.398,61	536.728.577,27	53.672.857,73
Total	2.952.007.175,00	2.952.007.175,00	2.952.007.175,00	2.952.007.175,00	2.952.007.175,00

Se observă distribuția constantă a valorii reconstituite din capitalul imobilizat supus uzurii/deprecierii ireversibile în cazul metodei de amortizare liniară. O distribuție regresivă constatăm la nivelul amortizării degressive și al celei descrescătoare și una cu un trend abrupt și apoi constant în cazul amortizării accelerate. Nu în ultimul rând, amortizarea crescătoare prezintă o evoluție progresivă. Aceste aspecte pot fi reliefate grafic astfel:



Graficul 2. Viziune comparativă a metodelor de amortizare a imobilizărilor existente în 2022, luând în considerare o durată normală de funcționare de 10 ani

Sursa: Tabelul 17.

Selectând o durată economică utilă diferită de durata normală de funcționare, de 8 și, respectiv, 12 ani, situația generată, cu repercusiunile fiscale aferente, se evidențiază astfel:

Tabelul 18. Amortizarea fiscală versus amortizarea contabilă în cazul în care DEC < DUR

- lei -

Anul	Amortizarea fiscală	Amortizarea contabilă	Cota de cheltuială deductibilă	Cota de cheltuială nedeductibilă
1	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
2	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
3	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
4	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38

Anul	Amortizarea fiscală	Amortizarea contabilă	Cota de cheltuială deductibilă	Cota de cheltuială nedeductibilă
5	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
6	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
7	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
8	295.200.717,50	369.000.896,88	295.200.717,50	73.800.179,38
9	295.200.717,50			
10	295.200.717,50			

Tabelul 19. Amortizarea fiscală versus amortizarea contabilă în cazul în care DEC > DUR

- lei -

Anul	Amortizarea fiscală	Amortizarea contabilă	Cota de cheltuială deductibilă	Cota de cheltuială nedeductibilă
1	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
2	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
3	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
4	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
5	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
6	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
7	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
8	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
9	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
10	295.200.717,50	246.000.597,92	246.000.597,92	
11		246.000.597,92		246.000.597,92
12		246.000.597,92		246.000.597,92

➔ Concluzii

Finanțarea reprezintă un punct-cheie în activitatea oricărei entități, influențându-i direct stabilitatea și autonomia financiară, lichiditatea, solvabilitatea și echilibrul financiar.

Este foarte important ca, ținând cont de organizarea juridică, dimensiunea economică, obiectul de activitate și sectorul economic în care activează compania, să se caute permanent acea structură financiară și acea structură de finanțare care îi pot asigura acesteia maximizarea și tendința de optimizare a performanțelor.

Particular, în cazul retailerilor organizați ca societăți de persoane, unde se încadrează și entitatea analizată, în afară de reinvestirea profitului, care este de la sine înțeleasă, sursele atrase sunt surse de finanțare extrem de viabile și de avantajoase prin caracterul gratuit și adaptarea perfectă pentru o activitate cu flux monetar rapid, iar amortizarea este o formă de finanțare indirectă și un factor generator al autofinanțării de menținere.

Bibliografie

1. Căruntu, C. (2017), *Management financiar*, Editura Universitară, București.
2. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
3. Gheorghe, C., Bostan, I. (2016), *Finanțe: Teorie și practică*, Editura Economică, București.
4. Gomoi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
5. Gomoi, B.C. (2023), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
6. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
7. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
8. Popescu, C.R. (2017), *Finanțe corporative: teorie și practică*, Editura Universitară, București.
9. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
10. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
11. <https://www.risco.ro>