

Gestiunea financiară a unei firme din sectorul farmaceutic

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

From a financial perspective, a company is highlighted by means of two major informational components, namely assets and results. While assets define the entity in terms of resources and their forms of use, the results bring to the forefront the performance-generating structures, either favorably or unfavorably. Accounting faithfully reflects the reality of the company in terms of assets and results. These informational components, highlighted in their dynamics, are meant to serve managerial decisions. In this respect, the financial management manifests itself in a dynamic manner. According to the allocation and use of resources over a longer or shorter period than a financial year, the financial management is divided into a long-term component and a short-term component. The first predominantly focuses on permanent capital and fixed assets, while the latter focuses on operating liabilities and inventories. This paper aims to present the specifics of financial management, both on the long-term and on the short-term, in the case of a company in the pharmaceutical sector.

Keywords: financial management, pharmaceutical sector, fixed assets, permanent capital, inventories, operating liabilities

Termeni-cheie: gestiune financiară, sectorul farmaceutic, imobilizări, capitaluri permanente, stocuri, datorii de exploatare

Clasificare JEL: G32, M10, M19, M40, M49

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoj, *Gestiunea financiară a unei firme din sectorul farmaceutic*, *CECCAR Business Review*, N° 9/2024, pp. 11-24, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.09.02>

➔ Introducere

Prin însăși definiția ei, o firmă este sinonimă cu averea sa, gestionată în vederea obținerii performanțelor. Juridic, averea se traduce prin drepturi și obligații, iar economico-financiar, prin utilizări și resurse.

Drepturile, înțelese din punct de vedere economico-financiar ca utilizări, se manifestă printr-o lichiditate mai ridicată sau mai redusă, având o durată de utilizare superioară sau inferioară unui exercițiu financiar (an calendaristic). Obligațiile, traduse economico-financiar drept resurse, se caracterizează printr-o exigibilitate mai îndepărtată sau mai apropiată, având o durată de alocare la dispoziția companiei superioară sau inferioară unui exercițiu financiar.

Structurile averii, deopotrivă utilizări (forme concrete de manifestare) și resurse (origini, surse de finanțare), implicate în activitatea economică a firmei, fundamentată pe operațiuni și fluxuri economice, sunt generatoare de performanțe cu atât mai ridicate cu cât gestiunea financiară este mai eficientă.

În funcție de durata de utilizare și de alocare aferentă celor două elemente esențiale ale averii, gestiunea financiară se separă în două componente principale, respectiv gestiunea financiară pe termen lung și cea pe termen scurt. Această delimitare se poate reliefa schematic după cum urmează:

		AVERE			
		Utilizări	Resurse		
Gestiunea financiară pe termen lung	Pe termen lung Imobilizări	Pe termen lung Capitaluri permanente	Gestiunea financiară pe termen lung		
Gestiunea financiară pe termen scurt	Pe termen scurt Stocuri	Pe termen scurt Datorii de exploatare	Gestiunea financiară pe termen scurt		

Schema 1. Gestiunea financiară pe termen lung și scurt

Sursa: Viziunea autorului.

Gestiunea financiară pe termen lung vizează la nivel de utilizări imobilizările, concentrându-se pe reconstituirea capitalului imobilizat prin intermediul amortizării, iar la nivel de resurse, capitalurile permanente, preocupându-se de analiza structurii financiare și a îndatorării pe termen lung.

Gestiunea financiară pe termen scurt include la nivel de utilizări stocurile, urmărind optimizarea dimensiunii acestora prin minimizarea costurilor totale implicate, iar la nivel de resurse, datoriile de exploatare, vizând estimarea finanțării zilnice gratuite a firmei pe baza lor.

Obiectivele gestiunii financiare pe termen lung și scurt pot fi prezentate schematic astfel:

		AVERE			
		Utilizări	Resurse		
Gestiunea financiară pe termen lung	Gestiunea imobilizărilor Reconstituirea capitalului imobilizat prin intermediul amortizării	Gestiunea capitalurilor permanente Analiza structurii financiare și a îndatorării pe termen lung	Gestiunea financiară pe termen lung		
Gestiunea financiară pe termen scurt	Gestiunea stocurilor Optimizarea mărimii stocurilor	Gestiunea datoriilor de exploatare Estimarea pasivelor stabile	Gestiunea financiară pe termen scurt		

Schema 2. Obiectivele gestiunii financiare pe termen lung și scurt

Sursa: Viziunea autorului.

➤ Metodologia cercetării

Gestiunea imobilizărilor se referă la reconstituirea capitalului imobilizat prin intermediul amortizării. Astfel, vom aduce în prim-plan, comparativ, mai multe metode de amortizare, comentând implicațiile lor financiare la nivelul firmei. Totodată, vom interpreta repercusiunile fiscale asupra companiei în cazul în care se optează pentru o durată economică utilă diferită de durata normală de funcționare, context în care amortizarea contabilă nu se mai suprapune peste cea fiscală. Astfel, elementele amortizării sunt utilizate dinamic și corelativ.

Elementele de calcul al amortizării, metodele de amortizare și impactul asupra firmei al selectării unei durate economice utile diferite de durata normală de funcționare se prezintă în structurile schematice care urmează.

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 				
Amortizare liniară	Amortizare degresivă	Amortizare accelerată	Amortizare Softy crescătoare	Amortizare Softy descrescătoare
$N_{a \text{ liniară}} = \frac{100}{DUR}$ <p>Se aplică anual la valoarea de intrare.</p>	$N_{a \text{ degresivă}} = N_{a \text{ liniară}} \times \begin{cases} 1,5 \text{ dacă } 2 \leq DUR \leq 5 \\ 2,0 \text{ dacă } 5 < DUR \leq 10 \\ 2,5 \text{ dacă } DUR > 10 \end{cases}$ <p>Se aplică anual la valoarea rămasă.</p>	$N_{a \text{ accelerată}} = \begin{cases} 50\% \text{ în primul an} \\ \frac{1}{DUR-1} \text{ din anul doi} \end{cases}$ <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>	$N_{a \text{ Softy crescătoare}} = \frac{\text{Primul an de utilizare}}{1 + 2 + 3 + \dots + DUR}$ <p>Se aplică anual la valoarea de intrare.</p>	$N_{a \text{ Softy descrescătoare}} = \frac{\text{Ultimul an de utilizare}}{1 + 2 + 3 + \dots + DUR}$ <p>Se aplică anual la valoarea de intrare.</p>

Schema 3. Elementele de calcul al amortizării și metodele de amortizare

Sursa: Viziunea autorului.

Situații	Amortizare anuală fiscală calculată pe baza DUR	Amortizare 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		
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	-

Schema 4. Impactul fiscal asupra firmei în cazul în care amortizarea contabilă diferă de cea fiscală

Sursa: Viziunea autorului.

Gestiunea capitalurilor permanente vizează analiza structurii financiare a firmei, fundamentată pe surse proprii, de natura capitalurilor proprii (preponderent autofinanțare), dar și pe surse externe, de natura datoriilor la termen (preponderent credite bancare pe termen lung). Și sursele proprii, și cele externe sunt purtătoare de costuri de oportunitate sau de dobânzi. Problema este foarte importantă ținând seama de faptul că o structură financiară optimă este cea care minimizează costurile, iar aceasta se diferențiază de la o firmă la alta, neexistând o rețetă general valabilă.

De interes este finanțarea pe bază de credite bancare, ținând seama că aceasta se adresează tuturor firmelor, indiferent de forma juridică de organizare, dimensiunea economică sau obiectul de activitate. În cazul acestei modalități de finanțare sunt importante două aspecte care dezvoltă o relație de tip cauză-efect, respectiv capacitatea de îndatorare (posibilitatea obținerii creditelor) și efectul de îndatorare (rentabilitatea utilizării creditelor drept capital).

Există capacitate de îndatorare în momentul în care se respectă simultan patru inegalități bazate pe configurația capitalurilor proprii și datoriilor și denumite norme uzuale bancare generale minimale.

Existența capacității de îndatorare atrage după sine interesul pentru efectul de îndatorare, favorabil în contextul în care indicatorul ROE al firmei (rentabilitatea financiară/capitalurilor proprii) de la ultima raportare financiară devansează rata dobânzii anuale pentru potențialul credit analizat.

Aspectele dezbătute mai sus pot fi reliefate schematic după cum urmează:

Capitaluri permanente	Capitaluri proprii	Surse proprii	Autofinanțare	Structura financiară
	Datorii pe termen lung	Surse externe	Creditare bancară	

Schema 5. Structura financiară a firmei, bazată pe surse proprii și externe

Sursa: Viziunea autorului.

Coeficienți	Relații de calcul	Norme uzuale bancare generale minimale
Coeficientul îndatorării globale (CIG)	$\frac{\text{Datorii totale}}{\text{Total capitaluri proprii și datorii}}$	Datoriile totale trebuie să reprezinte maximum 66% ($\leq 2/3$) din totalul capitalurilor proprii și datoriilor.
	$\frac{\text{Datorii totale}}{\text{Capitaluri proprii}}$	Datoriile totale trebuie să reprezinte maximum 200% (≤ 2) din capitalurile proprii.
Coeficientul îndatorării la termen (CIT)	$\frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Capitaluri permanente}}$	Datoriile la termen trebuie să reprezinte maximum 50% ($\leq 1/2$) din capitalurile permanente.
	$\frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Capitaluri proprii}}$	Datoriile la termen trebuie să reprezinte maximum 100% (≤ 1) din capitalurile proprii.

Schema 6. Capacitatea de îndatorare

Sursa: Viziunea autorului.

Pentru ca firma să aibă capacitate de îndatorare, este necesar să fie îndeplinite simultan cele patru inegalități.

Indicator	Relație de calcul	Condiționare	Interpretare	Concluzie
Efectul de îndatorare (Eî)	$\frac{\text{Credit potențial}}{\text{Capitaluri proprii}} \times Re - Rd$ unde: Re – rentabilitatea; Rd – rata dobânzii.	$Re > Rd - Eî > 0$	Efect de îndatorare pozitiv (efect de levier)	Se recomandă contractarea creditului.
		$Re < Rd - Eî < 0$	Efect de îndatorare negativ (efect de „măciucă”)	Nu se recomandă contractarea creditului.

Schema 7. Efectul de îndatorare

Sursa: Viziunea autorului.

Gestiunea stocurilor are în prim-plan optimizarea mărimii stocului curent (cantitatea aprovizionată o dată în condiții normale de activitate). Stocul optim este considerat acela care minimizează costurile totale, formate din costurile de aprovizionare și cele de depozitare.

Stocurile implică două categorii de costuri, complementare, respectiv costurile de aprovizionare și cele de depozitare. Astfel, suprastocajul determină costuri cu depozitarea foarte ridicate, pe când substocajul presupune costuri cu aprovizionarea foarte mari.

La suprastocaj se poate opta pentru aprovizionarea în momentele în care prețurile se situează la niveluri rezonabile, costurile cu aprovizionarea fiind astfel reduse. Cantitățile depozitate sunt ridicate însă și există riscul deprecierii, costurile cu depozitarea devenind astfel mari.

În cazul substocajului nu există cantități mari depozitate, costurile cu depozitarea fiind astfel scăzute, însă nu se poate opta pentru aprovizionarea în momentele în care prețurile se situează la niveluri rezonabile, apărând riscul rupturilor de stoc, iar costurile cu aprovizionarea devenind ridicate.

Stocul optim este astfel cel care armonizează relația contradictorie dintre costurile de aprovizionare și cele de depozitare. Acesta se determină pe baza modelului Wilson-Whitin, potrivit căruia stocul optim este cel pentru care costul total (suma dintre costul de aprovizionare și cel de depozitare) este minim.

Modelul se prezintă astfel:

$$CT = Ca + Cd$$

$$Ca = Nra \times ca = \frac{N}{S} \times ca$$

$$Cd = \frac{S \times pa \times cd}{2}$$

$$CT = \frac{N}{S} \times ca + \frac{S \times pa \times cd}{2}$$

$$CT = \text{minim} \Leftrightarrow CT' = \text{minim}$$

$$CT' = -\frac{N}{S^2} \times ca + \frac{pa \times cd}{2} = 0$$

$$S = \sqrt{\frac{2 \times N \times Ca}{pa \times cd}}$$

unde:

CT – costul total;

Ca – costul de aprovizionare;

Cd – costul de depozitare;

Nra – numărul de aprovizionări dintr-un an;

ca – costul unitar de pregătire a comenzii pentru o aprovizionare;

N – necesarul anual din materialul de aprovizionat;

S – mărimea stocului (cât se aprovizionează o dată);

pa – prețul unitar de aprovizionare;

cd – costul unitar de depozitare pe unitate valorică de stoc.

Gestiunea datoriilor de exploatare urmărește să reliefeze modul în care acestea finanțează gratuit, zi de zi, activitatea curentă a firmei. Drept consecință a caracterului lor permanent reînnoibil, acestea poartă denumirea de *pasive stabile*. În funcție de scadență, ele se împart în două categorii. Pasivele stabile de tip 1 au scadența fixă, hotărâtă fie de unii parteneri comerciali (furnizori), de muncă (salariați) sau fiscali (statul), contractual, fie legiferat, și se estimează prin metoda analitică (metoda însumării soldurilor zilnice). Pasivele stabile de tip 2 au scadența variabilă, negociată mutual cu unii parteneri comerciali (furnizori), și se estimează prin metoda sintetică (metoda vitezei de rotație).

Schematizat, aceste mecanisme se prezintă astfel:

Pasive stabile de tip 1	Pasive stabile de tip 2
Asemănări	
<ul style="list-style-type: none"> • Finanțează utilizările pe o perioadă mai mică de un an. • Sunt surse atrase. • Sunt gratuite. 	
Deosebiri	
<ul style="list-style-type: none"> • Au scadențe fixe. • Se estimează trimestrial prin metoda analitică (metoda însumării soldurilor zilnice), care presupune parcurgerea următoarelor etape: <ul style="list-style-type: none"> - alegerea trimestrului cu activitate minimă; - determinarea datoriei zilnice pentru fiecare pasiv stabil de tip 1; - stabilirea soldului la începutul unei luni din trimestrul cu activitate minimă pentru fiecare pasiv stabil de tip 1; - calculul soldurilor zilnice ale fiecărui pasiv stabil de tip 1 pentru luna luată în considerare; - însumarea soldurilor zilnice pentru toate pasivele stabile; - 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 (metoda vitezei de rotație), care presupune determinarea valorii trimestriale a acestora pe baza vitezei lor de rotație. <i>Pasive stabile de tip 2 = Aprovizionări trimestriale/90 zile x Durata medie a decalajelor de plăți</i>

Schema 8. Estimarea pasivelor stabile

Sursa: Viziunea autorului.

➤ Rezultatele cercetării

Societatea Sinapis SRL, din Arad, a fost înființată în anul 1991, având astfel o vechime pe piață considerabilă, de 33 de ani. Aceasta este o societate de persoane cu răspundere limitată, activitatea sa derulându-se sub codul CAEN 4773 „Comerț cu amănuntul al produselor farmaceutice, în magazine specializate”.

O sinteză a informațiilor financiare extrase din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii și din situația veniturilor și cheltuielilor aferente companiei analizate, pentru orizontul de timp 2014-2023, ce servesc ca bază pentru studiul întreprins, se prezintă în cele ce urmează.

Tabelul 1. Sinteza informațiilor financiare aferente Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Active imobilizate	1.941.873	1.782.717	3.212.837	2.833.757	3.429.079	3.720.336	2.973.030	2.536.807	2.625.689	2.837.431
Active circulante	18.807.997	19.944.052	17.676.176	22.033.501	31.324.203	35.094.601	40.475.721	46.017.482	55.690.491	64.237.808
Stocuri	10.631.834	13.380.810	13.260.270	13.016.786	16.791.903	20.329.938	20.997.898	25.534.149	30.229.218	38.208.493
Creanțe	8.055.058	6.375.319	4.177.404	8.727.178	14.342.775	13.418.067	19.317.193	20.241.624	24.965.816	25.172.089
Casa și conturi la bănci	121.105	187.923	238.502	289.537	189.525	1.346.596	160.630	241.709	495.457	857.226
TOTAL ACTIV	20.749.870	21.726.769	20.889.013	24.867.258	34.753.282	38.814.937	43.448.751	48.554.289	58.316.180	67.075.239
Capitaluri proprii	3.331.729	1.555.257	2.043.727	3.020.394	1.979.641	1.962.873	3.404.470	4.783.084	5.661.887	7.256.482
Capital social	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000
Datorii	17.418.141	20.171.512	18.845.286	21.846.864	32.773.641	36.852.064	40.044.281	43.771.205	52.654.293	59.818.757
Datorii pe termen lung	4.354.535	5.042.878	4.711.322	5.461.716	8.193.410	9.213.016	10.011.070	10.942.801	13.163.573	14.954.689
Datorii pe termen scurt	13.063.606	15.128.634	14.133.965	16.385.148	24.580.231	27.639.048	30.033.211	32.828.404	39.490.720	44.864.068
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	20.749.870	21.726.769	20.889.013	24.867.258	34.753.282	38.814.937	43.448.751	48.554.289	58.316.180	67.075.239
Cifra de afaceri	50.282.859	60.158.336	64.252.952	72.765.079	82.355.185	94.332.887	106.305.152	120.689.427	137.142.143	156.361.474
Venituri totale	52.603.659	61.592.713	65.837.294	74.356.753	83.392.545	95.677.148	107.658.811	124.954.788	144.189.758	164.319.719
Cheltuieli totale	48.873.044	59.912.134	63.697.971	70.798.521	81.430.063	93.602.527	103.974.870	119.876.426	138.008.128	156.255.208
Profit/pierdere brut(ă)	3.730.615	1.680.579	2.139.323	3.558.232	1.962.482	2.074.621	3.683.941	5.078.362	6.181.630	8.064.511
Profit/pierdere net(ă)	2.996.158	1.219.686	1.688.156	2.664.823	1.624.070	1.607.302	3.048.899	4.378.272	5.257.076	6.851.671

Sursa: www.risco.ro

Gestiunea imobilizărilor presupune și studiul amortizării. În acest sens, se ia în considerare valoarea activelor imobilizate din ultimul an (2023), presupusă a fi valoarea lor de intrare. Conform catalogului, se stabilește o durată normală de funcționare de 10 ani. Ulterior se iau în calcul și o durată economică utilă de 8 ani și, respectiv, una de 12 ani, deosebite de durata normală de funcționare, prezentând astfel o amortizare contabilă diferită de cea fiscală.

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza informațiilor financiare aferente companiei analizate.

Tabelul 2. Elementele de calcul al amortizării aferente speței propuse pentru Sinapis SRL

Valoarea de intrare	2.837.431 lei
Durata normală de funcționare	10 ani
Durata economică utilă 1	8 ani
Durata economică utilă 2	12 ani

În contextul unei valori de intrare de 2.837.431 lei în anul 2023 și a unei durate normale de funcționare de 10 ani, tablourile de amortizare în regim liniar, degresiv, accelerat, Softy crescător și Softy descrescător se prezintă astfel:

Tabelul 3. Abordare comparativă a metodelor de amortizare în cazul Sinapis SRL

- lei -

Anul	Amortizare liniară	Amortizare degresivă	Amortizare accelerată	Amortizare Softy crescătoare	Amortizare Softy descrescătoare
1	283.743,10	567.486,20	1.418.715,50	51.589,65	515.896,55
2	283.743,10	453.988,96	157.635,06	103.179,31	464.306,89
3	283.743,10	363.191,17	157.635,06	154.768,96	412.717,24
4	283.743,10	290.552,93	157.635,06	206.358,62	361.127,58
5	283.743,10	232.442,35	157.635,06	257.948,27	309.537,93
6	283.743,10	185.953,88	157.635,06	309.537,93	257.948,27
7	283.743,10	185.953,88	157.635,06	361.127,58	206.358,62
8	283.743,10	185.953,88	157.635,06	412.717,24	154.768,96
9	283.743,10	185.953,88	157.635,06	464.306,89	103.179,31
10	283.743,10	185.953,88	157.635,06	515.896,55	51.589,65
Total	2.837.431,00	2.837.431,00	2.837.431,00	2.837.431,00	2.837.431,00

Interpretăm influența financiară a metodelor de amortizare asupra firmei ținând seama de faptul că amortizarea reprezintă o cheltuială contabilă, calculată, fără impact monetar, care protejează trezoreria și crește capacitatea de autofinanțare a companiei. Astfel, având un impact favorabil asupra impozitului pe profit (îl reduce) și cash flow-ului (îl sporește), orice entitate va avea ca țintă o valoare cât mai ridicată a acestei cheltuieli.

În contextul de față, regimul liniar este constant, obiectiv și nepărtinitor, aplicabil pe acest considerent din oficiu. Amortizarea degresivă, accelerată și Softy descrescătoare favorizează firma pe termen scurt și foarte scurt (în anii imediat următori intrării imobilizărilor), în timp ce amortizarea Softy crescătoare avantajează compania pe termen lung (în anii finali ai duratei normale de funcționare). Cu excepția regimului liniar, celelalte metode necesită aprobări, motiv pentru care sunt arareori abordate.

În cazul în care se dorește optarea pentru o durată economică utilă distinctă de durata normală de funcționare, inferioară sau superioară acesteia, cheltuiala cu amortizarea contabilă ce devansează cheltuiala cu amortizarea fiscală devine nedeductibilă. Această situație, cu o durată economică utilă inferioară și superioară duratei normale de funcționare, se prezintă în continuare.

Tabelul 4. Amortizarea contabilă versus amortizarea fiscală în cazul în care durata economică utilă este inferioară duratei normale de funcționare

- lei -

Anul	Amortizare fiscală	Amortizare contabilă	Cheltuială deductibilă	Cheltuială nedeductibilă
1	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
2	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
3	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
4	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
5	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
6	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
7	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
8	283.743,10	354.678,88	283.743,10	70.935,78
9	283.743,10			
10	283.743,10			

Tabelul 5. Amortizarea contabilă versus amortizarea fiscală în cazul în care durata economică utilă este superioară duratei normale de funcționare

- lei -

Anul	Amortizare fiscală	Amortizare contabilă	Cheltuială deductibilă	Cheltuială nedeductibilă
1	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
2	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
3	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
4	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
5	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
6	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
7	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
8	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
9	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
10	283.743,10	236.452,58	236.452,58	
11		236.452,58		236.452,58
12		236.452,58		236.452,58

Gestiunea capitalurilor permanente vizează în primul rând analiza structurii financiare, care este reliefată în valori absolute și procentuale în cele ce urmează.

Tabelul 6. Structura financiară aferentă Sinapis SRL în perioada 2014-2023, în mărimi absolute

- lei -

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Capitaluri proprii/Surse proprii	3.331.729	1.555.257	2.043.727	3.020.394	1.979.641	1.962.873	3.404.470	4.783.084	5.661.887	7.256.482
Datorii pe termen lung/Surse externe	4.354.535	5.042.878	4.711.322	5.461.716	8.193.410	9.213.016	10.011.070	10.942.801	13.163.573	14.954.689
Datorii de exploatare/Surse externe	13.063.606	15.128.634	14.133.965	16.385.148	24.580.231	27.639.048	30.033.211	32.828.404	39.490.720	44.864.068
Datorii totale/Surse externe	17.418.141	20.171.512	18.845.286	21.846.864	32.773.641	36.852.064	40.044.281	43.771.205	52.654.293	59.818.757
Capitaluri permanente/Surse pe termen lung = Structura financiară	7.686.264	6.598.135	6.755.049	8.482.110	10.173.051	11.175.889	13.415.540	15.725.885	18.825.460	22.211.171
Surse totale = Surse proprii + Surse externe = Surse pe termen lung + Surse pe termen scurt = Structura de finanțare	20.749.870	21.726.769	20.889.014	24.867.258	34.753.282	38.814.937	43.448.751	48.554.289	58.316.180	67.075.239

Tabelul 7. Structura financiară aferentă Sinapis SRL în perioada 2014-2023,
în mărimi procentuale

- % -

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Capitaluri proprii/Surse proprii	16,06	7,16	9,78	12,15	5,70	5,06	7,84	9,85	9,71	10,82
Datorii pe termen lung/Surse externe	20,96	23,21	22,56	21,96	23,58	23,74	23,04	22,54	22,57	22,30
Datorii de exploatare/Surse externe	62,96	69,63	67,66	65,89	70,73	71,21	69,12	67,61	67,72	66,89
Datorii totale/Surse externe	83,94	92,84	90,22	87,85	94,30	94,94	92,16	90,15	90,29	89,18
Capitaluri permanente/Surse pe termen lung = Structura financiară	37,04	30,37	32,34	34,11	29,27	28,79	30,88	32,39	32,28	33,11
Surse totale = Surse proprii + Surse externe = Surse pe termen lung + Surse pe termen scurt = Structura de finanțare	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Din punctul de vedere al stabilității financiare, se remarcă o pondere a capitalurilor permanente ce oscilează, cu aproximație, în intervalul 25-40%. Această dispunere indică o finanțare preponderentă din datorii de exploatare, avantajoasă prin gratuitate, în contextul în care firma derulează o activitate comercială cu flux monetar rapid. Capitalurile proprii se încadrează în intervalul 5-15%, dovadă că autofinanțarea este limitată, iar îndatorarea pe termen lung este considerabilă. Aceasta se concretizează în credite bancare pe termen lung, care trebuie gestionate cu atenție având în vedere dobânzile implicate. Dacă stabilitatea financiară este relativă, autonomia financiară este aproape absentă din activitatea Sinapis SRL.

Data fiind dispunerea surselor de finanțare, cu supremația celor externe, compania este lipsită de capacitate de îndatorare pe întregul interval analizat, nefiind respectate normele uzuale bancare generale minimale. Totuși, pe fondul unui profit relativ crescut comparativ cu capitalurile proprii, reduse valoric, ROE prezintă valori foarte mari, care îi asigură firmei o rentabilitate suplimentară, indiferent de ratele anuale ale dobânzilor negociate cu instituțiile de credit. Neexistând însă capacitate de îndatorare, efectul de îndatorare nu se justifică.

Capacitatea și efectul de îndatorare se reliefează după cum urmează:

Tabelul 8. Capacitatea de îndatorare aferentă Sinapis SRL în perioada 2014-2023

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Capitaluri proprii (lei)	3.331.729	1.555.257	2.043.727	3.020.394	1.979.641	1.962.873	3.404.470	4.783.084	5.661.887	7.256.482
Datorii pe termen lung (lei)	4.354.535	5.042.878	4.711.322	5.461.716	8.193.410	9.213.016	10.011.070	10.942.801	13.163.573	14.954.689
Capitaluri permanente (lei)	7.686.264	6.598.135	6.755.049	8.482.110	10.173.051	11.175.889	13.415.540	15.725.885	18.825.460	22.211.171
Datorii totale (lei)	17.418.141	20.171.512	18.845.286	21.846.864	32.773.641	36.852.064	40.044.281	43.771.205	52.654.293	59.818.757
Capitaluri proprii și datorii (lei)	20.749.870	21.726.769	20.889.013	24.867.258	34.753.282	38.814.937	43.448.751	48.554.289	58.316.180	67.075.239
CIG 1 ($\leq 0,66\%$) (%)	0,84	0,93	0,90	0,88	0,94	0,95	0,92	0,90	0,90	0,89
	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu
CIG 2 ($\leq 2\%$) (%)	5,23	12,97	9,22	7,23	16,56	18,77	11,76	9,15	9,30	8,24
	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu
CIT 1 ($\leq 0,5\%$) (%)	0,57	0,76	0,70	0,64	0,81	0,82	0,75	0,70	0,70	0,67
	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu
CIT 2 ($\leq 1\%$) (%)	1,31	3,24	2,31	1,81	4,14	4,69	2,94	2,29	2,32	2,06
	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu	Nu

Tabelul 9. Efectul de îndatorare aferent Sinapis SRL în perioada 2014-2023

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Capitaluri proprii (lei)	3.331.729	1.555.257	2.043.727	3.020.394	1.979.641	1.962.873	3.404.470	4.783.084	5.661.887	7.256.482
Credit potențial										
Rata rentabilității economice (%)	89,93	78,42	82,60	88,23	82,04	81,89	89,56	91,54	92,85	94,42
Rata dobânzii										
Efectul de îndatorare (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,09	0,00	0,00	32,83

Gestiunea stocurilor vizează optimizarea mărimii lor, aspect foarte important ținând seama că pentru o firmă din sectorul farmaceutic reprezintă cele mai importante utilizări. Cererea diferențiată și caracterul perisabil moderat sunt factori esențiali de luat în calcul în cazul stocurilor comercializate de Sinapis SRL.

În vederea optimizării mărimii stocurilor cu ajutorul modelului Wilson-Whitin, am luat în considerare următorii parametri: un necesar anual de aprovizionat al stocurilor pentru intervalul 2014-2023, costul de pregătire a aprovizionării (transport, asigurare), de aproximativ 10% din cheltuielile totale în perioada 2014-2023, prețul unitar de aprovizionare, de circa 50% din cheltuielile totale aferente perioadei analizate, în contextul unei activități de comerț, raportat la o medie de 100.000 de unități de marfă cumpărate, costul de depozitare pe unitate valorică de stoc, estimat la 0,05 lei la 1 leu stoc.

Aplicând modelul Wilson-Whitin în cazul nostru, se generează valorile stocului optim, reliefate în tabelul următor. Se remarcă o creștere continuă a valorii stocurilor, dar și a numărului de aprovizionări dintr-un an, semnaland o amplificare a volumului activității și o dinamizare a acesteia.

Tabelul 10. Optimizarea valorii stocurilor aferente Sinapis SRL
în perioada 2014-2023

- lei -

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Necesarul anual de aprovizionat (volumul stocurilor din perioada 2014-2023)	10.631.834	13.380.810	13.260.270	13.016.786	16.791.903	20.329.938	20.997.898	25.534.149	30.229.218	38.208.493
Costul de pregătire a unei comenzi de aprovizionare (10% din cheltuielile totale)	4.887.304	5.991.213	6.369.797	7.079.852	8.143.006	9.360.253	10.397.487	11.987.643	13.800.813	15.625.521
Prețul unitar de aprovizionare (50% din cheltuielile totale pentru comerț, 30% pentru producție și 20% pentru servicii)	244,37	299,56	318,49	353,99	407,15	468,01	519,87	599,38	690,04	781,28
Costul unitar de depozitare pe unitate valorică de stoc (0,05 lei/1 leu stoc pentru comerț, 0,1 lei/1 leu stoc pentru producție și 0,02 lei/1 leu stoc pentru servicii)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Stocul curent optim (modelul Wilson-Whitin)	145.821	163.590	162.851	161.349	183.259	201.643	204.929	225.983	245.883	276.436
Numărul de aprovizionări	73	82	81	81	92	101	102	113	123	138

Gestiunea datoriilor de exploatare se concentrează pe estimarea pasivelor stabile, care finanțează gratuit activitatea de exploatare a companiei. Acest aspect este deosebit de important luând în calcul faptul că firma se finanțează preponderent din datorii de exploatare, în virtutea caracterului lor permanent reînnoibil.

În cazul Sinapis SRL, am luat în calcul volumul total al datoriilor de exploatare angajat anual de firmă în intervalul 2014-2023, din care 60% am considerat că sunt pasive stabile de tip 1 (cu scadență fixă), iar 40%, pasive stabile de tip 2 (cu scadență variabilă). Din prima categorie am considerat că 60% au scadența în data de 25 a lunii (furnizori de servicii, stat, salariați), iar celelalte, în data de 15 a lunii (furnizori de servicii, salariați). Această dispunere se prezintă după cum urmează:

Tabelul 11. Pasivele stabile totale și pe categorii aferente Sinapis SRL
în perioada 2014-2023

- lei -

Pasive stabile	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Totale	13.063.606	15.128.634	14.133.965	16.385.148	24.580.231	27.639.048	30.033.211	32.828.404	39.490.720	44.864.068
Cu scadență fixă	7.838.164	9.077.180	8.480.379	9.831.089	14.748.139	16.583.429	18.019.927	19.697.042	23.694.432	26.918.441
Cu scadență în data de 25 a lunii	4.702.898	5.446.308	5.088.227	5.898.653	8.848.883	9.950.057	10.811.956	11.818.225	14.216.659	16.151.064
Cu scadență în data de 15 a lunii	3.135.265	3.630.872	3.392.152	3.932.436	5.899.255	6.633.372	7.207.971	7.878.817	9.477.773	10.767.376
Cu scadență variabilă	5.225.442	6.051.454	5.653.586	6.554.059	9.832.092	11.055.619	12.013.284	13.131.362	15.796.288	17.945.627

În continuarea demersului vor fi estimate pasivele stabile cu scadență fixă zilnice, prin metoda analitică/însurării soldurilor zilnice, trimestrial, luând în considerare, în virtutea principiului prudenței, trimestrul cu activitate minimă (20% în trimestrul I, care include luna februarie, cea mai scurtă, sau în trimestrul IV, ce cuprinde perioada sărbătorilor de iarnă).

Tabelul 12. Pasivele stabile cu scadență fixă zilnice, într-un trimestru cu activitate minimă, aferente Sinapis SRL în perioada 2014-2023

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasive stabile zilnice cu scadența în data de 25 a lunii (lei)	10.451	12.103	11.307	13.108	19.664	22.111	24.027	26.263	31.593	35.891
Pasive stabile zilnice cu scadența în data de 15 a lunii (lei)	6.967	8.069	7.538	8.739	13.109	14.741	16.018	17.508	21.062	23.928
Pondere activității în trimestrul I (%)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Pondere activității în trimestrul II (%)	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Pondere activității în trimestrul III (%)	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Pondere activității în trimestrul IV (%)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20

În continuare, cele două categorii de pasive stabile cu scadență fixă vor fi estimate zilnic, timp de 30 de zile, într-o lună dintr-un trimestru cu activitate minimă, în virtutea aceluiași principiu al prudenței.

Tabelul 13. Estimarea zilnică a pasivelor stabile cu scadență în data de 25 a lunii aferente Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Ziua	Sold pasive stabile cu scadență fixă (cu plata în data de 25 a lunii)									
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	62.705	72.617	67.843	78.649	117.985	132.667	144.159	157.576	189.555	215.348
2	73.156	84.720	79.150	91.757	137.649	154.779	168.186	183.839	221.148	251.239
3	83.607	96.823	90.457	104.865	157.313	176.890	192.213	210.102	252.741	287.130
4	94.058	108.926	101.765	117.973	176.978	199.001	216.239	236.365	284.333	323.021
5	104.509	121.029	113.072	131.081	196.642	221.112	240.266	262.627	315.926	358.913
6	114.960	133.132	124.379	144.189	216.306	243.224	264.292	288.890	347.518	394.804
7	125.411	145.235	135.686	157.297	235.970	265.335	288.319	315.153	379.111	430.695
8	135.862	157.338	146.993	170.406	255.634	287.446	312.345	341.415	410.703	466.586
9	146.312	169.441	158.300	183.514	275.299	309.557	336.372	367.678	442.296	502.478
10	156.763	181.544	169.608	196.622	294.963	331.669	360.399	393.941	473.889	538.369
11	167.214	193.647	180.915	209.730	314.627	353.780	384.425	420.204	505.481	574.260
12	177.665	205.749	192.222	222.838	334.291	375.891	408.452	446.466	537.074	610.151
13	188.116	217.852	203.529	235.946	353.955	398.002	432.478	472.729	568.666	646.043
14	198.567	229.955	214.836	249.054	373.620	420.114	456.505	498.992	600.259	681.934
15	209.018	242.058	226.143	262.162	393.284	442.225	480.531	525.254	631.852	717.825
16	219.469	254.161	237.451	275.270	412.948	464.336	504.558	551.517	663.444	753.716
17	229.919	266.264	248.758	288.379	432.612	486.447	528.585	577.780	695.037	789.608
18	240.370	278.367	260.065	301.487	452.276	508.558	552.611	604.043	726.629	825.499
19	250.821	290.470	271.372	314.595	471.940	530.670	576.638	630.305	758.222	861.390
20	261.272	302.573	282.679	327.703	491.605	552.781	600.664	656.568	789.814	897.281
21	271.723	314.676	293.986	340.811	511.269	574.892	624.691	682.831	821.407	933.173
22	282.174	326.778	305.294	353.919	530.933	597.003	648.717	709.094	853.000	969.064

Ziua	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
23	292.625	338.881	316.601	367.027	550.597	619.115	672.744	735.356	884.592	1.004.955
24	303.076	350.984	327.908	380.135	570.261	641.226	696.770	761.619	916.185	1.040.846
25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	10.451	12.103	11.307	13.108	19.664	22.111	24.027	26.263	31.593	35.891
27	20.902	24.206	22.614	26.216	39.328	44.222	48.053	52.525	63.185	71.783
28	31.353	36.309	33.922	39.324	58.993	66.334	72.080	78.788	94.778	107.674
29	41.804	48.412	45.229	52.432	78.657	88.445	96.106	105.051	126.370	143.565
30	52.254	60.515	56.536	65.541	98.321	110.556	120.133	131.314	157.963	179.456

Tabelul 14. Estimarea zilnică a pasivelor stabile cu scadența în data de 15 a lunii
aferente Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Ziua	Sold pasive stabile cu scadență fixă (cu plata în data de 15 a lunii)									
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	111.476	129.098	120.610	139.820	209.751	235.853	256.283	280.136	336.987	382.840
2	118.443	137.166	128.148	148.559	222.861	250.594	272.301	297.644	358.049	406.768
3	125.411	145.235	135.686	157.297	235.970	265.335	288.319	315.153	379.111	430.695
4	132.378	153.303	143.224	166.036	249.080	280.076	304.337	332.661	400.173	454.623
5	139.345	161.372	150.762	174.775	262.189	294.817	320.354	350.170	421.234	478.550
6	146.312	169.441	158.300	183.514	275.299	309.557	336.372	367.678	442.296	502.478
7	153.280	177.509	165.839	192.252	288.408	324.298	352.390	385.187	463.358	526.405
8	160.247	185.578	173.377	200.991	301.518	339.039	368.407	402.695	484.419	550.333
9	167.214	193.647	180.915	209.730	314.627	353.780	384.425	420.204	505.481	574.260
10	174.181	201.715	188.453	218.469	327.736	368.521	400.443	437.712	526.543	598.188
11	181.149	209.784	195.991	227.207	340.846	383.261	416.461	455.221	547.605	622.115
12	188.116	217.852	203.529	235.946	353.955	398.002	432.478	472.729	568.666	646.043
13	195.083	225.921	211.067	244.685	367.065	412.743	448.496	490.237	589.728	669.970
14	202.050	233.990	218.605	253.424	380.174	427.484	464.514	507.746	610.790	693.898
15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16	6.967	8.069	7.538	8.739	13.109	14.741	16.018	17.508	21.062	23.928
17	13.935	16.137	15.076	17.477	26.219	29.482	32.035	35.017	42.123	47.855
18	20.902	24.206	22.614	26.216	39.328	44.222	48.053	52.525	63.185	71.783
19	27.869	32.274	30.152	34.955	52.438	58.963	64.071	70.034	84.247	95.710
20	34.836	40.343	37.691	43.694	65.547	73.704	80.089	87.542	105.309	119.638
21	41.804	48.412	45.229	52.432	78.657	88.445	96.106	105.051	126.370	143.565
22	48.771	56.480	52.767	61.171	91.766	103.186	112.124	122.559	147.432	167.493
23	55.738	64.549	60.305	69.910	104.876	117.927	128.142	140.068	168.494	191.420
24	62.705	72.617	67.843	78.649	117.985	132.667	144.159	157.576	189.555	215.348
25	69.673	80.686	75.381	87.387	131.095	147.408	160.177	175.085	210.617	239.275
26	76.640	88.755	82.919	96.126	144.204	162.149	176.195	192.593	231.679	263.203
27	83.607	96.823	90.457	104.865	157.313	176.890	192.213	210.102	252.741	287.130
28	90.574	104.892	97.995	113.604	170.423	191.631	208.230	227.610	273.802	311.058
29	97.542	112.960	105.534	122.342	183.532	206.372	224.248	245.119	294.864	334.985
30	104.509	121.029	113.072	131.081	196.642	221.112	240.266	262.627	315.926	358.913

Însumând soldurile zilnice ale celor două categorii de pasive stabile cu scadență fixă, se obține următoarea situație:

Tabelul 15. Estimarea zilnică a pasivelor stabile cu scadență fixă totale aferente Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Ziua	Sold pasive stabile cu scadență fixă totale									
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	174.181	201.715	188.453	218.469	327.736	368.521	400.443	437.712	526.543	598.188
2	191.600	221.887	207.298	240.316	360.510	405.373	440.487	481.483	579.197	658.006
3	209.018	242.058	226.143	262.162	393.284	442.225	480.531	525.254	631.852	717.825
4	226.436	262.230	244.989	284.009	426.057	479.077	520.576	569.026	684.506	777.644
5	243.854	282.401	263.834	305.856	458.831	515.929	560.620	612.797	737.160	837.463
6	261.272	302.573	282.679	327.703	491.605	552.781	600.664	656.568	789.814	897.281
7	278.690	322.744	301.525	349.550	524.378	589.633	640.709	700.339	842.469	957.100
8	296.108	342.916	320.370	371.397	557.152	626.485	680.753	744.110	895.123	1.016.919
9	313.527	363.087	339.215	393.244	589.926	663.337	720.797	787.882	947.777	1.076.738
10	330.945	383.259	358.060	415.090	622.699	700.189	760.841	831.653	1.000.432	1.136.556
11	348.363	403.430	376.906	436.937	655.473	737.041	800.886	875.424	1.053.086	1.196.375
12	365.781	423.602	395.751	458.784	688.246	773.893	840.930	919.195	1.105.740	1.256.194
13	383.199	443.773	414.596	480.631	721.020	810.745	880.974	962.967	1.158.394	1.316.013
14	400.617	463.945	433.442	502.478	753.794	847.597	921.018	1.006.738	1.211.049	1.375.831
15	209.018	242.058	226.143	262.162	393.284	442.225	480.531	525.254	631.852	717.825
16	226.436	262.230	244.989	284.009	426.057	479.077	520.576	569.026	684.506	777.644
17	243.854	282.401	263.834	305.856	458.831	515.929	560.620	612.797	737.160	837.463
18	261.272	302.573	282.679	327.703	491.605	552.781	600.664	656.568	789.814	897.281
19	278.690	322.744	301.525	349.550	524.378	589.633	640.709	700.339	842.469	957.100
20	296.108	342.916	320.370	371.397	557.152	626.485	680.753	744.110	895.123	1.016.919
21	313.527	363.087	339.215	393.244	589.926	663.337	720.797	787.882	947.777	1.076.738
22	330.945	383.259	358.060	415.090	622.699	700.189	760.841	831.653	1.000.432	1.136.556
23	348.363	403.430	376.906	436.937	655.473	737.041	800.886	875.424	1.053.086	1.196.375
24	365.781	423.602	395.751	458.784	688.246	773.893	840.930	919.195	1.105.740	1.256.194
25	69.673	80.686	75.381	87.387	131.095	147.408	160.177	175.085	210.617	239.275
26	87.091	100.858	94.226	109.234	163.868	184.260	200.221	218.856	263.271	299.094
27	104.509	121.029	113.072	131.081	196.642	221.112	240.266	262.627	315.926	358.913
28	121.927	141.201	131.917	152.928	229.415	257.964	280.310	306.398	368.580	418.731
29	139.345	161.372	150.762	174.775	262.189	294.817	320.354	350.170	421.234	478.550
30	156.763	181.544	169.608	196.622	294.963	331.669	360.399	393.941	473.889	538.369

Luând în calcul minimumul din ziua a 25-a, ponderat cu minimumul de 20% de activitate din trimestrul cu activitate minimă (I sau IV), se generează valorile pasivelor stabile cu scadență fixă pe care firma a putut conta anual în intervalul 2014-2023.

Tabelul 16. Pasivele stabile cu scadență fixă aflate trimestrial la dispoziția Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Pasive stabile cu scadență fixă	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Trimestrul I	13.935	16.137	15.076	17.477	26.219	29.482	32.035	35.017	42.123	47.855
Trimestrul II	13.935	16.137	15.076	17.477	26.219	29.482	32.035	35.017	42.123	47.855
Trimestrul III	13.935	16.137	15.076	17.477	26.219	29.482	32.035	35.017	42.123	47.855
Trimestrul IV	13.935	16.137	15.076	17.477	26.219	29.482	32.035	35.017	42.123	47.855
Totale anuale	55.740	64.548	60.304	69.908	104.876	117.928	128.140	140.068	168.492	191.420

Pasivele stabile cu scadență variabilă, negociată mutual, se estimează trimestrial prin metoda sintetică/vitezei de rotație luând în calcul o durată medie a decalajelor de plăți de 30 de zile.

Tabelul 17. Pasivele stabile cu scadență variabilă aflate trimestrial la dispoziția Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Pasive stabile cu scadență variabilă	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Trimestrul I	348.363	403.430	376.906	436.937	655.473	737.041	800.886	875.424	1.053.086	1.196.375
Trimestrul II	522.544	605.145	565.359	655.406	983.209	1.105.562	1.201.328	1.313.136	1.579.629	1.794.563
Trimestrul III	522.544	605.145	565.359	655.406	983.209	1.105.562	1.201.328	1.313.136	1.579.629	1.794.563
Trimestrul IV	348.363	403.430	376.906	436.937	655.473	737.041	800.886	875.424	1.053.086	1.196.375
Totale anuale	1.741.814	2.017.151	1.884.530	2.184.686	3.277.364	3.685.206	4.004.428	4.377.120	5.265.430	5.981.876

Însumând cele două categorii de pasive stabile, situația trimestrială a Sinapis SRL în intervalul de timp analizat se prezintă după cum urmează:

Tabelul 18. Pasivele stabile totale aflate trimestrial la dispoziția Sinapis SRL în perioada 2014-2023

- lei -

Pasive stabile	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Trimestrul I	362.298	419.567	391.982	454.414	681.692	766.523	832.921	910.441	1.095.209	1.244.230
Trimestrul II	536.479	621.282	580.435	672.883	1.009.428	1.135.044	1.233.363	1.348.153	1.621.752	1.842.418
Trimestrul III	536.479	621.282	580.435	672.883	1.009.428	1.135.044	1.233.363	1.348.153	1.621.752	1.842.418
Trimestrul IV	362.298	419.567	391.982	454.414	681.692	766.523	832.921	910.441	1.095.209	1.244.230
Totale anuale	1.797.554	2.081.698	1.944.834	2.254.594	3.382.240	3.803.134	4.132.568	4.517.188	5.433.922	6.173.296

➔ Concluzii

Gestiunea financiară reprezintă un instrument dinamic, deosebit de important în administrarea averii firmei cu scopul maximizării rezultatelor. Aceasta propune o paletă de metode, modele și soluții pentru fiecare structură componentă a averii unei entități, neexistând o combinație optimă general valabilă, ci diferind de la o companie la alta.

În cazul Sinapis SRL se recomandă o sporire a autofinanțării, în scopul consolidării stabilității și autonomiei financiare, o atență dimensionare a creditării bancare pe termen lung, întrucât este costisitoare, dar și o rigoare sporită în managementul pasivelor stabile, atât de importante pentru activitatea acestei firme cu flux monetar rapid. Totodată, se impune o permanentă normare a stocurilor în vederea minimizării costurilor, dar și o urmărire atentă a deprecierei ireversibile a investițiilor, amortizarea fiind o veritabilă sursă de finanțare indirectă.

Bibliografie

1. Căruntu, C. (2017), *Management financiar*, Editura Universitară, București.
2. Dinu, M. (2021), *Gestiunea financiară modernă*, Editura CH Beck, București.
3. Gomoi, B. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
4. Gomoi, B., Tăgăduan, D. (2006), *Sinteze, teste și aplicații de gestiune financiară*, Editura Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
5. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
6. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași
7. Popa, A. (2015), *Finanțe și gestiune financiară*, Editura Pro Universitaria, București.
8. Rădulescu, M. (2022), *Gestiunea financiară în contextul digitalizării*, Editura ASE, 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. www.risco.ro