

## CUPRINS

<i>Introducere</i> .....	9
<b>1. OBIECTUL ȘI CONȚINUTUL FINANTELOR</b>	
1.1. Geneza finanțelor .....	11
1.2. Obiectul finanțelor și gestiunii financiare .....	14
1.3. Finanțe publice și finanțe private .....	17
1.4. Funcția financiară a întreprinderii .....	19
1.5. Sarcinile gestiunii financiare .....	21
1.6. Organizarea activității financiare .....	23
<b>2. FINANȚAREA ÎNTREPRINDERII</b>	
2.1. Procurarea capitalului .....	25
2.2. Tipuri de fonduri, sursele de constituire și destinația lor .....	35
<b>3. ANALIZA ECHILIBRULUI FINANCIAR</b>	
3.1. Structura bilanțului contabil .....	39
3.2. Fondul de rulment .....	43
3.3. Nevoia de fond de rulment .....	47
3.4. Trezoreria netă. <i>Cash-flow</i> -ul .....	47
3.5. Indicatori ai echilibrului financiar .....	49
3.6. Evaluarea riscului de insolvabilitate .....	50
<b>4. ANALIZA REZULTATELOR ÎNTREPRINDERII</b>	
4.1. Contul de profit și pierdere (contul de rezultate) .....	55
4.2. Soldurile intermediare de gestiune .....	60
4.3. Capacitatea de autofinanțare .....	63
4.4. Alte modalități de analiză a rezultatelor .....	65
4.5. Evaluarea riscului de exploatare .....	70
<b>5. ECHILIBRUL FINANCIAR DINAMIC</b>	
5.1. Tabloul de finanțare „nevoi-resurse” .....	82
5.2. Fluxurile nete de trezorerie ( <i>cash-flow</i> -urile) .....	90
5.3. Tablourile fluxurilor financiare .....	98
<b>6. DIAGNOSTICUL FINANCIAR</b>	
6.1. Marja comercială .....	109
6.2. Ratele de rotație și de structură ale capitalurilor .....	110
6.3. Rentabilitatea capitalurilor .....	112
6.4. Descompunerea ratelor de rentabilitate a capitalurilor .....	116
6.5. Rentabilitatea capitalurilor întreprinderii .....	118
<b>7. NECESITĂȚILE DE FINANȚARE A ÎNTREPRINDERII</b>	
7.1. Determinarea necesarului de finanțare .....	123
7.2. Viteza de rotație a capitalurilor .....	126
7.3. Sistemul de rate cinetice .....	128
7.4. Previziunea echilibrului financiar .....	129
<b>8. BUGETELE ÎNTREPRINDERII</b>	
8.1. Conținutul bugetului ca instrument de planificare financiară .....	135
8.2. Sistemul bugetar al întreprinderii .....	136
8.3. Tipuri de bugete .....	138
8.4. Bugetul vânzărilor .....	140
8.5. Bugetul producției .....	144

## 9. PREVIZIUNEA TREZORERIEI

9.1. Noțiunea de trezorerie .....	149
9.2. Bugetul de trezorerie .....	151
9.3. Elaborarea bugetului de trezorerie .....	152
9.4. Previziunea încasărilor și plăților .....	154
9.5. Acoperirea soldului de trezorerie .....	155
9.6. Gestionarea soldului de trezorerie .....	155

## 10. GESTIUNEA CICLULUI DE EXPLOATARE

10.1. Conținutul gestiunii ciclului de exploatare .....	161
10.2. Gestiunea stocurilor .....	163
10.3. Optimizarea mărimii stocurilor .....	164
10.4. Planificarea nevoii de finanțare a stocurilor .....	165

## 11. DETERMINAREA NECESARULUI DE FINANȚARE

11.1. Metode de determinare a nevoii de finanțare a ciclului de exploatare (NFCE) .....	170
11.2. Metode analitice de determinare a NFCE .....	171
11.3. Metode sintetice de determinare a NFCE .....	176
11.4. Gestiunea clienților .....	177
11.5. Structura gestiunii clienților .....	178
11.6. Determinarea deciziei de gestiune a clienților .....	180
11.7. Gestionarea clienților .....	181
11.8. Gestiunea provizioanelor .....	183
11.9. Gestiunea riscului valutar .....	185

## 12. GESTIUNEA PORTOFOLIULUI ÎNTREPRINDERII

12.1. Gestiunea portofoliului .....	188
12.2. Categoriile de investitori și implicații .....	189
12.3. Modalități de gestionare a portofoliului .....	189
12.4. Gestionarea portofoliului de acțiuni .....	190
12.5. Gestiunea portofoliului de obligațiuni .....	197
12.6. Tipuri de portofolii .....	200

## 13. COSTURILE SURSELOR DE FINANȚARE A CICLULUI DE EXPLOATARE

13.1. Sursele proprii de finanțare a ciclului de exploatare .....	202
13.2. Sursele atrase (datoriile din exploatare) .....	203
13.3. Sursele împrumutate pentru finanțarea ciclului de exploatare .....	205
13.4. Clasificarea ( <i>Rating</i> -ul) clienților .....	207
13.5. Fundamentarea costului creditelor .....	209
13.6. Costul creditelor de trezorerie .....	211
13.7. Costul creditelor de scont .....	216

## 14. DECIZIA DE INVESTIȚII ÎN MEDIU CERT

14.1. Noțiunea de investiție .....	219
14.2. Tipologia investițiilor .....	220
14.3. Valoarea actuală ( $V_0$ ) și valoarea viitoare ( $V_n$ ) .....	221
14.4. Valoarea actualizată netă (VAN) .....	223
14.5. Regula RIR (a ratei interne de rentabilitate) .....	224
14.6. Utilizarea RIR în selecția investițiilor .....	225

## 15. DECIZII DE FINANȚARE

15.1. Structura financiară în mediul economic .....	228
15.2. Efectul de levier – sursă a finanțării .....	229
15.3. Creșterea valorii întreprinderii îndatorate în condiții de fiscalitate .....	230
15.4. Evoluția costului capitalurilor proprii .....	233
15.5. Influența riscului de faliment asupra valorii întreprinderii .....	235

## 16. DECIZII DE FINANȚARE PE TERMEN LUNG

16.1. Autofinanțarea .....	238
16.2. Sursele proprii .....	239
16.3. Împrumuturile obligatate din emisiunea de obligațiuni .....	241
16.4. <i>Leasing</i> .....	244
16.5. Evaluarea contractelor de <i>leasing</i> .....	246

## 17. EVALUAREA PATRIMONIALĂ ȘI FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII

17.1. Premisele teoretice ale evaluării întreprinderii .....	248
17.2. Modalități de exprimare a valorii întreprinderii .....	249
17.3. Clasificarea metodelor de evaluare a întreprinderii .....	254
17.4. Alegerea metodelor de evaluare .....	256
Bibliografie .....	275

© Editura Fundației *România de Mâine*, 2007

**Editură acreditată** de *Ministerul Educației și Cercetării*  
prin *Consiliul Național al Cercetării Științifice*  
din *Învățământul Superior*

**Descrierea CIP a Bibliotecii Naționale a României**

**DUMITRU, MARIN**

**Finanțele întreprinderii**, ediția a II-a / Marin Dumitru – București,  
Editura Fundației *România de Mâine*, 2007

ISBN 978-973-163-036-6

658.14(075.8)

Reproducerea integrală sau fragmentară, prin orice formă  
și prin orice mijloace tehnice, este strict interzisă  
și se pedepsește conform legii.

*Răspunderea pentru conținutul și originalitatea textului  
revine exclusiv autorului/autorilor.*

Redactor: Octavian CHEȚAN  
Tehnoredactor: Camelia Brîndușa BĂRBAT  
Coperta: Cornelia PRODAN

---

Bun de tipar: 04.12.2007; Coli de tipar: 17,25  
Format: 16/70x100

---

Editura Fundației *România de Mâine*  
Bulevardul Timișoara nr. 58, București, sector 6  
Tel / Fax: 021/444.20.91; [www.spiruharet.ro](http://www.spiruharet.ro)  
e-mail: [contact@edituraromaniademaine.ro](mailto:contact@edituraromaniademaine.ro)