



Universitatea Tehnică a Moldovei

**GESTIUNEA SURSELOR DE FINANȚARE ALE
ÎNȚREPRINDERII**

Masterand:

Sandulesco Vasile

Conducător:

**Gumeniuc Ina,
conf.univ., dr.**

Chișinău, 2022

MINISTERUL EDUCAȚIEI, CULTURII ȘI CERCETĂRII AL REPUBLICII MOLDOVA
Universitatea Tehnică a Moldovei
Facultatea Inginerie Economică și Business
Departamentul Economie și Management

Admis la susținere
Șef departament:
Țurcanu Rina, Dr., conf.univ.

„_____” _____ **2022**

Gestiunea surselor de finanțare ale întreprinderii

Teză de master

Masterand:

Sandulesco Vasile,
AA-211M

Conducător:

Gumeniuc Ina,
conf.univ, dr.

Chișinău, 2022

Rezumat

Scopul tezei de master cu tema „Gestiunea surselor de finanțare ale întreprinderii” constă în cercetarea și studiarea surselor de finanțare ale întreprinderilor din domeniul hotelier, și elaborarea metodelor de gestionare rațională a acestora.

Introducerea tezei de master prevede o descriere la mod general a managementului capitalului întreprinderii.

Compartimentul 1 - BAZELE TEORETICE ALE SURSELOR DE FINANȚARE ALE ÎNTREPRINDERILOR, presupune o abordare teoretică a noțiunilor de bază și a caracteristicilor surselor de finanțare din cadrul întreprinderii.

Compartimentul 2 - ANALIZA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERILOR DIN DOMENIUL HOTELIER, include o analiză economico-financiară detaliată la nivelul ramurii economice hoteliere, determinând rezultatele înregistrate de indicatorii financiari în ultimii 5 ani, calculul coeficienților de stabilitate financiară, a rentabilității și a ratei de solvabilitate. Analiza SWOT finalizează acest compartiment cu o sinteză generală despre indicatorii analizați.

Compartimentul 3 - PRINCIPALELE DIRECȚII DE CREȘTERE A EFICIENȚEI UTILIZĂRII SURSELOR DE FINANȚARE LA ÎNTREPRINDERE, descrie metodologia de implementare a soluțiilor de creștere a eficienței utilizării surselor de finanțare în cadrul întreprinderilor.

Concluzia reprezintă punctul de vedere al autorului cu privire la desfășurarea tezei de master și soluțiile propuse pentru eficientizare.

Bibliografia include suportul informativ în baza căruia s-a efectuat studiul.

Teza de master include 67 de figuri, 23 de tabele și 19 formule.

Summary

The purpose of the master's thesis with the theme „Management of the company's funding sources” consists in researching and studying the sources of financing of enterprises in the hotel field, and the development of methods for their rational management.

The introduction of the master's thesis provides a general description of the capital management of the enterprise.

Compartment 1 - THEORETICAL BASES OF FINANCING SOURCES OF ENTERPRISES, involves a theoretical approach to the basic notions and characteristics of the sources of financing within the enterprise.

Compartment 2 - FINANCIAL ANALYSIS OF ENTERPRISES IN THE HOTEL FIELD, includes a detailed economic-financial analysis at the level of the hotel economic branch, determining the results recorded by the financial indicators in the last 5 years, the calculation of the coefficients of financial stability, profitability and solvency rate. The SWOT analysis completes this section with a general synthesis of the analyzed indicators.

Compartment 3 - MAIN DIRECTIONS FOR INCREASE IN THE EFFICIENCY OF USE OF FINANCING SOURCES AT THE ENTERPRISE, describes the methodology for implementing solutions to increase the efficiency of use of financing sources within enterprises.

The conclusion represents the author's point of view regarding the development of the master's thesis and the proposed solutions for efficiency.

The bibliography includes the informative support on the basis of which the study was carried out.

The master's thesis includes 67 figures, 23 tables and 19 formulas.

Cuprins

INTRODUCERE	8
1. BAZELE TEORETICE ALE SURSELOR DE FINANȚARE ALE ÎNTREPRINDERILOR	10
1.1 Conceptul, natura și clasificarea surselor de finanțare	10
1.1.1 Conceptul și natura surselor de finanțare	10
1.1.2 Clasificarea resurselor financiare ale întreprinderii	11
1.2 Capitalul datorat în finanțarea afacerilor	13
1.3 Eficiența utilizării surselor de finanțare	16
1.3.1 Coeficienți e evaluare a mișcării capitalului întreprinderii	17
1.3.2 Coeficienți de activitate ale afacerii	17
1.3.3 Coeficienți ai structurii capitalului	18
1.3.4 Coeficienți ai ratei de rentabilitate	19
1.4 Metode de fundamentare a structurii optime a capitalului	22
2. ANALIZA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERILOR DIN DOMENIUL HOTELIER	30
2.1 Analiza statistică a indicatorilor economici de bază pentru întreprinderile din domeniu hotelier	30
2.2 Analiza activelor pentru întreprinderile din domeniul hotelier	38
2.3 Analiza pasivelor pentru întreprinderile din domeniul hotelier	60
2.4 Analiza stabilității financiare	68
2.5 Analiza rezultatelor financiare la întreprinderile din domeniul hotelier	71
2.6 Analiza SWOT a întreprinderilor din domeniul hotelier	74
3. PRINCIPALELE DIRECȚII DE CREȘTERE A EFICIENȚEI UTILIZĂRII SURSELOR DE FINANȚARE LA ÎNTREPRINDERE	76
3.1 Optimizarea structurii capitalului și determinarea factorilor de influență	76
3.1.1 Structura capitalului optimizat	76
3.1.2 Factorii de influență a structurii capitalului	82
3.2 Aspectele economice și strategice în formarea capitalului	84
3.2.1 Managementul capitalului întreprinderii	84
3.2.2 Algoritmii de alegere a sursei de finanțare	88
3.3 Gestionarea atragerii fondurilor de împrumut	90
CONCLUZII	96
BIBLIOGRAFIE	98

Introducere

Orice organizație este un sistem de auto-susținere sau de autofinanțare care trebuie să ofere o funcționare eficientă din punct de vedere al costurilor. În acest sens, sursele de finanțare ale organizației sunt de o importanță deosebită. Întreprinderile autohtone se confruntă cu problema atragerii resurselor pentru finanțarea procesului de actualizare a mijloacelor fixe, extinderea producției și îmbunătățirea economiei naționale în ansamblu.

O parte semnificativă a companiilor moldovenești continuă să se bazeze pe fondurile proprii într-un moment în care este posibilă atragerea eficientă a resurselor de investiții pentru a crește starea economică a întreprinderii.

În prezent, principalele modalități de a atrage capital sunt împrumuturile bancare, finanțarea prin capitaluri proprii, leasingul. În cele mai multe cazuri, întreprinderile folosesc un împrumut bancar ca surse de împrumut, ceea ce se explică prin sursele financiare relativ mari ale băncilor din Republica Moldova, precum și prin faptul că, atunci când obțin un împrumut bancar, nu este nevoie să dezvăluie public informații despre întreprindere. Aici sunt înlăturate unele dintre problemele cauzate de specificul creditării bancare, care este asociată cu cerințe simplificate pentru documentele de aplicare, cu perioade relativ scurte de examinare a cererilor de acordare a unui credit, cu flexibilitatea condițiilor de împrumut și a formelor de garanție a creditului, cu simplificarea disponibilității fondurilor etc.

Liderii majorității companiilor din țară nu doresc să dezvăluie informații financiare despre întreprinderile lor, precum și să facă schimbări în politica financiară. Ca o consecință – o parte foarte mică dintre companii folosesc finanțare prin capitaluri proprii.

Leasingul, precum și formele de finanțare asemănătoare, sunt folosite de o parte mai mică a întreprinderilor. Catalizatorul său este cererea, iar în această etapă de dezvoltare economică, acest element important al relațiilor de piață abia începe să capete amploare.

Necesitatea identificării cauzelor care influențează dezvoltarea pieței capitalului de datorie, precum și condițiile care să conducă la atragerea efectivă a capitalului de datorie de către întreprinderi pentru majorarea ratelor de creștere, face ca subiectul acestui studiu să aibă o relevanță deosebită.

Managementul capitalului este un sistem de principii și metode de elaborare și implementare a deciziilor de management legate de formarea optimă a acestuia din diverse surse, precum și de asigurarea utilizării eficiente a acestuia în diverse tipuri de activități de afaceri ale unei întreprinderi. Această împrejurare a determinat alegerea temei de cercetare și relevanța acesteia.

Drept obiect de studiu s-a ramura economică serviciilor hoteliere din Republica Moldova.

Scopul lucrării este de a identifica sursele de finanțare și de a determina și justifica structura optimă a capitalului pentru companiile din acest domeniu.

Pentru a atinge acest obiectiv, în lucrare a fost rezolvat un set de sarcini interdependente:

- Se dezvăluie esența, tipurile și eficacitatea utilizării surselor de finanțare ale întreprinderii și locul surselor împrumutate în sistemul de finanțare a întreprinderii;
- A fost efectuată o analiză a activității economico-financiare a întreprinderilor din domeniul hotelier în perioada anilor 2017-2021;
- Au fost elaborate propuneri pentru sporirea eficienței utilizării surselor de finanțare în cadrul acestor întreprinderi”.

Subiectul studiului l-au constituit caracteristicile surselor de finanțare ale întreprinderilor autohtone din domeniul hotelier.

Baza teoretică și metodologică a studiului au fost actele legislative și de reglementare ale Republicii Moldova, munca economiștilor interni și străini asupra problemei studiate și materiale statistice. Pentru rezolvarea sarcinilor stabilite în lucrare au fost utilizate metode științifice generale precum abordări categorice, subiect-obiect, sistem, precum și metode de analiză comparativă, prelucrare statistică a informațiilor și evaluări ale experților.

Ca surse de informații, au fost utilizate lucrările oamenilor de știință autohtoni și străini dedicate bazelor managementului capitalului și studiului politicii financiare a organizațiilor pentru atragerea surselor de finanțare pentru întreprinderi, periodice financiare și situații financiare ale întreprinderilor autohtone din domeniul hotelier.

Bibliografie

- 1) ACHIM V. Diagnostic economico-financiar. Cluj Napoca:Universitatea Babeş Bolyai 2010
- 2) AMARFII-RAILEAN N. Aplicarea diagnosticului financiar în eficientizarea managementului activităților economice ale întreprinderii. În: STUDIA UNIVERSITATIS MOLDAVIAE, 2018, nr.7(117)
- 3) AMARFII-RAILEAN N. Diagnosticul potențialului economic al întreprinderii. Bălți: Presa universitară Bălțeană, 2013. ISBN 978-9975-50-097-5
- 4) ARMANCĂ L. Managementul și diagnosticul financiar contabil la unitățile de fabricare a produselor din carne. Studiu de caz SC COSM-FAN CARMANGERIE SRL Cluj: tz. De doctor, doctor habilitaîn economie. Cluj Napoca 2012.
- 5) statistica.gov.md – accesare 28.11.2022
- 6) CĂRUNTU G., TĂNĂSOI, G., ROMANESCU, G. Management financiar. Târgu Jiu: Editura Academică Brâncuși, 2014. IBNS (13) 978-973-7637-77-2
- 7) CHIRILOV N. Optimizarea structurii financiare a entității prin prisma echilibrului financiar. ASEM, Chișinău 2019 p367-372
- 8) COJOCARI A. Analiza fondului de rulment net-metode și tehnici de calcul a echilibrului financiar. În: Paradigme moderne în dezvoltarea economiei naționale și mondiale Chișinău, 2018, pp 261-265
- 9) COVLEA M. Diagnosticul economic și managerial al întreprinderii. București: Editura Universitatea Creștină “Dimitrie Cantemir”, 2009
- 10) DASCĂLU F. Indicatorii de evaluare și analiză a eficienței economice a investițiilor. Autoref. București 2020.
- 11) DEX. Dicționar explicativ al limbii române V II revăzută.
- 12) DOINA R. Diagnostic financiar. Suport de curs. 2015
- 13) GHELBET A. DOLINSCAIA E. Aplicarea pragului de rentabilitate în practica economică. În: Meridian Ingineresc, Nr.1 (56) p 101-107, Chișinău 2015.
- 14) GHERJAVCA S. Gestiunea și optimizarea resurselor financiare ale întreprinderilor din industria de prelucrare a cărnii. Teză de doctor în științe economice. Chișinău 2017
- 15) LALA POPA I., MICULEAC M. Analiză economico-financiară. Timișoara: Editura MIRTON, 2015 ISBN 978-973-52-1521-7
- 16) MEȘCOV S. MEȘCOVA G. Analiza și evaluarea situației financiare a întreprinderii. Evaluarea și diagnosticarea stării financiare a întreprinderii. În revista electronică Prowines.ru, 2021, accesat

- 17) SICHIGEA, N., GIURCĂ, VASILESCU, I., Gestiunea financiară a întreprinderii, Craiova, Editura Universitaria, 2005, 276 p.
- 18) SULA, V., Procesul de creare a valorii în cadrul unei întreprinderi prin prisma distribuției resurselor materiale. În *Economie și Sociologie*, nr.4, 2014, 43-47 p.
- 19) ȚIRIULNICOVA N., Analiza rapoartelor financiare. Ed. II. Asociația Obștească ACAP RM, 2011.
- 20) TOMA, M., ALEXANDRU, F. Finanțe și gestiunea financiară de întreprindere. București: Ed. Economică, 2003. 415 p.
- 21) VICTOR DRAGOTĂ, LAURA OBREJA BRAȘOVEANU, INGRID-MIHAELA DRAGOTĂ, Management financiar, Diagnosticul financiar al companiei, Ediția II, Volumul I, București, Economica, 2012.
- 22) VICTOR DRAGOTĂ, LAURA OBREJA BRAȘOVEANU, INGRID-MIHAELA DRAGOTĂ, Management financiar, Management financiar strategic, Ediția II, Volumul II, București, Economica, 2012.
- 23) <https://biblioteca.regielive.ro/referate/finante/fluxul-de-numerar-137883.html> – accesare 30.11.2022
- 24) <https://dutyfree58.ru/ro/chistaya-pribyl-i-chisty-denezhnyi-potok-raschet-denezhnyh-potokov/> – accesare 10.11.2022
- 25) <https://noi.md/md/analitica/> – accesare 13.11.2022
- 26) <https://nt-csm.ru/ro/denezhnyi-potok-po-predpriyatiyu-v-celom-organizaciya-i-upravlenie-denezhnymi.html> – accesare 16.11.2022
- 27) <https://skinfoodrussia.ru/ro/registraciya/denezhnyi-potok-vklyuchaet-v-sebya-upravlenie-denezhnym-potokom.html> – accesare 22.11.2022
- 28) <https://www.financialmarket.ro/terms/> – accesare 25.11.2022
- 29) <https://www.rasfoiesc.com/business/economie/> – accesare 27.11.2022
- 30) <https://www.scrib.com/management/> – accesare 28.11.2022