

## METODE ȘI TEHNICI DE GESTIUNE A FLUXURILOR FINANCIARE ÎN CADRUL ÎNTRINDERII

*Drd. Iurie SPIVACENCO, ASEM*

În cadrul prezentului articol, sunt cercetate metodele utilizate în procesul gestiunii fluxurilor financiare, ceea ce a permis evidențierea a două concepții de gestiune a fluxurilor financiare și anume concepția gestiunii fluxurilor financiare, din punct de vedere al unei creșteri stabile și concepția gestiunii fluxurilor financiare, bazată pe echilibrul financiar. În lucrare, sunt analizați și determinați cei mai importanți indicatori ce stau la baza unei gestiuni eficiente a fluxurilor financiare în cadrul întreprinderilor.

**Cuvinte-cheie:** fluxuri financiare; concepția unei creșteri stabile; concepția gestiunii fluxurilor financiare.

**JEL: G30**

**Introducere.** Principalele concepții de gestiune a fluxurilor financiare, în cadrul întreprinderii, pot fi grupate în două categorii de bază:

1. Concepția gestiunii fluxurilor financiare, din punct de vedere a unei creșteri stabile; și
2. Concepția gestiunii fluxurilor financiare, bazată pe echilibrul financiar.

Prima concepție, și anume cea bazată pe o creștere stabilă, constă în determinarea evoluției fluxurilor financiare, componenței și structurii acestora, asigurând o creștere prestabilită a indicatorilor întreprinderii, respectând nivelul admisibil al riscului financiar.

În literatura economică, sunt evidențiate două tipuri de creștere a întreprinderii:

- ✓ internă – prin creșterea volumului de vânzări; și
- ✓ externă – prin fuziuni cu alte întreprinderi.

De regulă, sporirea volumului de vânzări are loc în rezultatul creșterii activității operaționale care, la rândul său, contribuie la majorarea valorii reale ale activelor. În același timp, finanțarea activității întreprinderii poate fi efectuată atât din contul surselor interne, cum ar fi profitul nerepartizat și amortizarea, cât și a celor externe – prin surse împrumutate (sub formă de credite, împrumuturi etc.) și atrase, cum ar fi datoriile curente, contribuțiile suplimentare în capitalul social etc.

Accentul plasat pe utilizarea preponderentă, în cadrul activității, a surselor externe este condiționat de nivelul redus al rentabilității economice (sau al activelor) a activității operaționale desfășurate de întreprindere, precum și de o politică agresivă de finanțare.

În ambele cazuri, crește nivelul riscului financiar și posibilitatea de a da faliment. Totodată, utilizarea preponderentă a surselor interne de finanțare limitează posibilitatea întreprinderii de a spori rentabi-

## METHODS AND MANAGEMENT TECHNIQUES OF THE FINANCIAL FLOWS WITHIN THE ENTERPRISE

*PhD student Iurie SPIVACENCO, ASEM*

In the present article are investigated the methods used in the financial flows management, which revealed the two management conceptions of the financial flows, namely the management concept of financial flows, in terms of a stable growth and the management concept of the financial flows, based on financial balance. In the work are analysed and determined the most important indicators underlying efficient management of financial flows within companies.

**Key words:** financial flows; concept of a stable growth; concept of financial flows.

**JEL: G30**

The main management concepts of the financial flows within the enterprise can be grouped into two basic categories:

1. The management concept of financial flows, in terms of a stable growth; and
2. The management concept of the financial flows based on financial equilibrium.

The first concept, namely the one based on a stable growth, consists in determining the evolution of the financial flows, composition and structure, by ensuring a predetermined growth of the company's indicators respecting the allowable level of the financial risk.

The economic literature highlights two types of company growth:

- ✓ internal – through increased sales volume; and
- ✓ external – through mergers with other companies.

Usually, increasing sales volume occurs as a result of operational activity's growth which in its turn, helps to increase the real value of assets. At the same time, the financing of the enterprise activities can be carried out both on the account of domestic sources, such as retained earnings and amortization and, also, on the account of external ones – through borrowed sources (in the form of credits, loans etc.) and attracted sources like current debts, supplementary capital contributions etc.

Emphasis on the prevalent usage within the business, of the external sources is conditioned by the low level of economic profitability (or of assets) of the operational activity performed by the entity and also by its aggressive financing policy.

In both cases increases the level of the financial risk and the possibility of bankruptcy. However, the

litatea financiară (sau a capitalului propriu) din cauza efectului pârghiei financiare.

În opinia noastră, creșterea întreprinderii se caracterizează prin realizarea concomitentă a următoarelor condiții:

- obținerea fluxurilor financiare pozitive, care duc la creșterea patrimoniului și a mărimii resurselor financiare ale întreprinderii;
- generarea fluxurilor financiare pozitive din activitatea operațională, ceea ce semnifică că activitatea de bază a întreprinderii este rentabilă și, ca urmare, crește valoarea activelor și a capitalului propriu.

Principalii indicatori ce relevă creșterea întreprinderii sunt:

- sporirea volumului veniturilor din vânzări;
- creșterea sumei activelor (existența fluxului financiar brut);
- majorarea valorii capitalului propriu (existența fluxului financiar pozitiv din activitatea operațională).

Astfel, putem constata că creșterea întreprinderii reprezintă lărgirea domeniului de activitate a acesteia, care este secundată de un echilibru al evoluției dintre fluxul financiar brut și fluxul financiar din activitatea operațională.

Pornind de la cele menționate, calculul ritmurilor de creștere a fluxurilor financiare ale întreprinderii reprezintă una din principalele sarcini ale managementului financiar.

**Material și metodă.** În literatura de specialitate, pot fi întâlnite diverse metode de apreciere a creșterii stabile a întreprinderii, printre care evidențiem modelul, propus de economistul Van Horne. În opinia acestui economist, la baza modelului său, se află calculul ratei specifice de creștere (RSC sau SGR), care reflectă o sporire a activelor, a capitalului propriu sau a veniturilor de vânzări, asigurată financiar, în condițiile că întreprinderea nu emite acțiuni noi, adică nu atrage capital propriu din exterior. Cu alte cuvinte, rata specifică de creștere reprezintă o sporire teoretică a tuturor indicatorilor menționați, asigurată de resursele financiare, cu condiția că principalii indicatorii strategici ai politicii operaționale, financiare și de dividende ale întreprinderii sunt constanți. Printre principalii indicatori strategici, care nu trebuie să se modifice, menționăm:

- ✓ numărul de rotații ale activelor ( $N_{rot.act}$ ), determinat ca raportul dintre venituri din vânzări și valoarea medie a activelor. Acest indicator caracterizează calitatea utilizării și gestiunii activelor;
- ✓ rentabilitatea vânzărilor ( $R_{v,v}$ ), calculată ca raportul dintre profitul net către volumul veniturilor din vânzări, caracterizează politica comercială a întreprinderii și capacitatea ei de a acoperi toate cheltuielile suportate de ea;
- ✓ rata corelației dintre capitalul împrumutat și cel

prevalent usage of internal financing sources limits the company's ability to increase its financial profitability (or equity's one) due to the effect of the financial leverage.

In our opinion the company's growth is characterized by the simultaneous achievement of the following conditions:

- achieving positive financial flows that lead to the increase of patrimony and of the size of the enterprise;
- generating positive financial flows from the operational activity, which means that the core activity of the company is profitable, and therefore increase the value of the assets and of the equity.

The main indicators signifying about the company's growth are:

- increasing the amount of sales revenue;
- increasing the amount of assets (existence of the gross financial flow);
- increasing the owner's equity value (existence of the positive financial flow from the operational activity).

Thus, we can observe that the increase of the enterprise means broadening the size of its activity, which is accompanied with a balance of the evolution between gross financial flow and the financial flow from the operational activity.

Based on the mentioned above, the calculation of growth rates of the company's financial flows presents one of the main tasks of financial management.

**Materials and methods.** In the specialized literature can be found different methods for assessing the stable growth of the company, among which we can emphasize the model proposed by economist Van Horne and. In the opinion of these economist, on the basis of this model is the calculation of the specific growth rate (RSC or SGR), reflecting an increase of the assets, of owner's equity or of revenue from sales, financially assured, on the condition that the company did not issue new shares, thus it does not attract capital from outside. In other words, the specific growth rate is a theoretical increase of all the listed indicators, guaranteed by the financial resources, with the condition that the main strategic indicators of the operational, financial and dividend policy of the company are constant. Among the main strategic indicators, which should not alter we mention:

- ✓ rotation number of the assets ( $N_{rot.act}$ ), determined as the ratio between the revenues from sales to average assets value. This indicator reflects the quality of use and asset management;
- ✓ sales profitability ( $R_{v,v}$ ), calculated as the ratio between net profit to sales revenue volume. Characterizes the commercial policy of the company and its ability to cover all the expenses incurred by it;

propriu ( $R_{pf}$ ), care arată capacitatea întreprinderii de a atrage capital la un leu surse proprii, caracterizează politica financiară a întreprinderii;

✓ rata de reinvestire a profitului ( $b$ ), determinată ca raportul dintre profitul reinvestit către suma profitului net, caracterizează politica de dividende existentă la întreprindere.

În opinia economistului Van Horne, la baza determinării ratei specifice de creștere se află egalitatea dintre sporul creșterii activelor, pe de o parte, și majorarea datoriilor și capitalului propriu, pe de altă parte, adică:

- ✓ the rate of correlation between the borrowed and owned capital ( $R_{pf}$ ), which shows the company's ability to attract capital for one MDL of own resources, characterizes the company's financial policy;
- ✓ profit reinvestment rate ( $b$ ), determined as the ratio between the reinvested profit to the sum of net profit. Characterizes the existing dividend policy at the enterprise.

In the opinion of the economist Van Horne the basis for determining the specific growth rate is the equality between the growth rate of the assets, on the one hand, and the increase of debts and owner's equity, on the other side, so:

$$\Delta VV \times \frac{A}{VV} = b \times \frac{PN}{VV} \times (VV_o + \Delta VV) + \left[ b \times \left( \frac{PN}{VV} \times (VV_o + \Delta VV) \right) \times \frac{Cf}{CP} \right] \quad (1)$$

Unde/ where:

$$\begin{aligned} \Delta VV \times \frac{A}{VV} &- \text{creșterea activelor/ assets' growth} \\ b \times \frac{PN}{VV} \times (VV_o + \Delta VV) &- \text{majorarea capitalului propriu/ increase of owner's equity} \\ b \times \left( \frac{PN}{VV} \times (VV_o + \Delta VV) \right) \times \frac{Cf}{CP} &- \text{majorarea datoriilor/ debts' increase} \end{aligned}$$

Folosind formula 1, poate fi obținută formula de calcul al ratei specifice de creștere:

Using formula 1. can be obtained the formula for calculating the specific growth rate:

$$RSC = SGR = \frac{b \times R_{vv} \times (1 + Cf / CP)}{VV / A - [b \times R_{vv} \times (1 + Cf / CP)]} \quad (2)$$

sau într-o variantă mai simplificată:

or in a a more simplified version:

$$RSC = SGR = \frac{b \times R_{vv}}{1 - (b \times R_{vv})} \quad (3)$$

În cazul când indicatorii strategici se modifică, formula de calcul al ratei specifice de creștere va fi:

In the case when strategic indicators are changing, the formula for calculating the specific growth rate will be:

$$RSC = SGR = \left[ \frac{(CP + Supl.CP - Div.) \times (1 + Cf / CP) \times VV / A}{1 - (R_{vv} \times (1 + Cf / CP) \times VV / A)} \right] \times 1 / VV_o - 1 \quad (4)$$

Unde/ where:

- $Supl.CP$  – volumul capitalului propriu atras suplimentar sub formă de emiteră a acțiunilor ordinare/ volume of owner's equity additionally attracted in the form of issuing ordinary shares;
- $Div.$  – suma dividendelor achitate în decursul anului/ sum of paid dividends during the year;
- $VV/A$  – numărul de rotații ale activelor/ number of the rotation of assets.

Există și un alt model al determinării ratei specifice de creștere, elaborat de economistul rus V. Covaliov. Acest model se bazează pe calculul rentabilității financiare (a capitalului propriu) cu utilizarea metodei Du Pont:

Exists another model of determining of the specific growth rate, developed by the Russian economist V. Covaliov. This model is based on the calculation of the financial return (owner's equity) using the Du Pont method:

*Sporul creșterii*

$$\begin{aligned} \text{capitalului propriu /} \\ \text{Reinvested Owner's} &= \frac{\text{Profit reinvestit/ Reinvested profit}}{\text{Capital propriu/ Owner's equity}} \times 100 = \frac{\text{Profitul reinvestit/ Net profit}}{\text{Profit net/ Net profit}} \times 100 = \\ \text{equity growth rate} & \\ &= \frac{\text{Profit net/ Revenues profit}}{\text{Venitul din vânzări/ Revenues from sales}} \times 100 = \frac{\text{Venituri din vânzări/ Revenues from sales}}{\text{Activ/ Assets}} \times 100 = \\ &= \frac{\text{Activ/ Assets}}{\text{Capital propriu/ Owner's equity}} \end{aligned} \quad (5)$$

Unde/ where:

Profitul reinvestit se determină ca diferența dintre profitul net și suma dividendelor. Adică, formula de calcul al ratei specifice de creștere poate fi prezentată astfel/ Reinvested profit is determined as the difference between net profit and the sum of dividends. Namely, the formula of the specific growth rate can be presented as:

$$\begin{aligned} \text{Sporul creșterii} & \quad \text{Rentabilitatea veniturilor din} & \quad \text{Numărul de rotații} & \quad \text{Rata pârghiei} & \\ \text{capitalului} & \quad \text{vânzări după impozitare/} & \quad \text{ale activelor/} & \quad \text{financiare/} & \\ \text{propriu/ Owner's} & = \text{Return of revenues from} & \times \text{Number of rota-} & \times \text{Financial} & \times \text{Rata de reinvestire} \\ \text{equity growth rate} & \quad \text{sales after taxation} & \quad \text{tions of assets} & \quad \text{leverage ratio} & \quad \text{a profitului/ Profit} \\ & & & & \quad \text{reinvestment ratio} \end{aligned}$$

Din formula 6, rezultă că orice element component al formulei de calcul duce la schimbarea sporului creșterii capitalului propriu. Menționăm că principala sursă internă de creștere a sporului creșterii capitalului propriu este reușita activității operaționale, în cazul reducerii rentabilității și generării pierderilor se constată descreșterea ratei sub influența acestui factor.

Accelerarea rotației activelor, adică creșterea numărului de rotații, condiționează sporirea capitalului propriu, atâta timp cât activitatea întreprinderii este profitabilă, în caz contrar, fiecare rotație suplimentară a activelor aduce pierderi suplimentare.

Folosirea mai largă a surselor împrumutate, adică creșterea gradului de îndatorare și a ratei pârghiei financiare este avantajoasă, dacă rentabilitatea întreprinderii depășește rata cheltuielilor de deservire a datoriilor, adică rata dobânzii. Varianta opusă semnifică descreșterea capitalului propriu din cauza atragerii împrumuturilor prea costisitoare.

Reinvestirea profitului obținut permite majorarea capitalului propriu fără finanțarea din exterior. De menționat că, în condițiile activității cu pierderi, are loc reducerea investițiilor făcute anterior și descreșterea capitalului propriu.

Astfel, putem constata că gestiunea fluxurilor financiare, din punct de vedere al creșterii stabile, arată cu ce ritmuri poate să se dezvolte întreprinderea în viitor, nemodificând raportul dintre diferite surse de finanțare, randamentul mijloacelor fixe, eficiența operațională, politica de dividende etc. Din alt punct de vedere, reieșind din model, întreprinderea poate să se dezvolte mai rapid, utilizând pârghii economice și financiare necesare (reducerea cotei dividendelor achitate, modernizarea proceselor de producție, investigarea posibilității de a obține credite justificate din punct de vedere economic, emisia suplimentară a acțiunilor etc.).

From formula 6 results that any component element of it leads to changes in the owner's equity growth rate. We mention that the main internal source of the growth of owner's equity growth rate is the success of the operational activity, in the case of reducing the return and the generation of losses is ascertained the decrease of the influence of this factor.

The acceleration of the rotation of assets, namely, the increase of the number of rotations, conditions the growth of owner's equity, as long as the activity of the enterprise is profitable, otherwise, each supplementary rotation of the assets brings additional losses.

The more widely usage of borrowed sources, i.e. the increase of the level of indebtedness and of the financial leverage ratio is advantageous, if the return of the enterprise exceeds the debt servicing expenses rate, i.e. interest rate. The opposite variant signifies the decrease of the owner's equity because of too costly attraction of loans.

The reinvestment of received profit allows the increase of the owner's equity without external financing. To be mentioned that, in the conditions of the activity with losses, takes place the decrease of the previous investments and the decrease of owner's equity.

So, we can ascertain that the management of financial flows, from the point of view of the stable increase, shows with what rate the enterprise can develop in the future, without changing the ratio between different sources of financing, the yield of fixed assets, operational efficiency, dividends policy etc. From other point of view, considering the model, the enterprise can develop with higher rates using the necessary economic and financial levers (reduction of the share of paid dividends, modernization of the production processes, investigation of the possibility of obtaining justified credits from the economic point of view, supplemen-

Modelul examinat are o importanță deosebită pentru managerii financiari, deoarece permite de a:

- evidenția principalii factori ai sporului de creștere;
- aprecia cantitativ influența lor;
- înțelege ce factori, și în ce proporții, sunt posibili și raționali de a le mobiliza pentru a majora eficiența producerii.

După cum a fost menționat anterior, a doua concepție a gestiunii fluxurilor financiare ale întreprinderii este bazată pe asigurarea unui echilibru financiar. În opinia noastră, esența acestei concepții constă în determinarea evoluției fluxurilor financiare, componenței și structurii acestora, ceea ce va asigura menținerea unui raport optimal dintre rentabilitate (adică rentabilitate și rotația activelor (resurselor financiare)) și riscuri (adică lichiditate, insolvență și pierderea stabilității financiare).

Astfel, pentru întreprinderile din industria alimentară, printre principalele sarcini ale gestiunii fluxurilor financiare, putem menționa determinarea nivelurilor optime ale indicatorilor: efectul din utilizarea activelor, lichiditatea, solvabilitatea și stabilitatea financiară. Principalii indicatori ce caracterizează rentabilitatea sunt prezentați în tabelul 1.

tary issue of share etc.) The examined model has a distinct importance for the financial managers, because it allows to:

- underline the main factors of the growth increase;
- appreciate quantitatively their influence;
- understand what factors and in what proportion are possible and rational to mobilize them to increase the production efficiency.

As mentioned above, the second concept of financial flows management of the enterprise is based on ensuring a financial equilibrium. In our opinion, the essence of this concept consists of determining the evolution of financial flows, their composition and structure, which will ensure the maintenance of an optimal ratio between profitability (i.e. return and rotation of assets (financial resources)) and risks (i.e. liquidity, insolvency and the loss of financial stability).

Considering this, among the main tasks of the financial flows management, we can mention the determination for the enterprises of the food industry of the optimal levels of indicators: the effect from the usage of assets, liquidity, solvency and financial stability. The main indicators are presented in table 1.

Tabelul 1/Table 1

**Principalii indicatori ce caracterizează rentabilitatea/  
Main indicators which characterize the return**

<b>Denumirea indicatorilor/ Name of the indicator</b>	<b>Formula de calcul/ Formula</b>	<b>Caracteristica indicatorului/ Characteristic of the indicator</b>
1	2	3
1. Rentabilitatea economică (activelor)/ Economic return (assets)	$\frac{\text{Profitul (pierdere) până la impozitare (sau Profit net)} \times 100}{\text{Valoarea medie a activelor}}$ $\frac{\text{Profit (loss) before taxation (or Net profit)} \times 100}{\text{Average value of assets}}$	Reflectă nivelul profitului obținut de la fiecare leu al mijloacelor investite în circuitul întreprinderii, indiferent de sursa de finanțare a acestora/ Reflects the level of the obtained profit from each MDL of the invested assets in the enterprise circuit, regardless their source of financing
2. Rentabilitatea financiară (capitalului propriu)/ Financial return (owner's equity)	$\frac{\text{Profit net (pierdere netă)} \times 100}{\text{Valoarea medie a capitalului propriu}}$ $\frac{\text{Net profit (net loss)} \times 100}{\text{Average value of owner's equity}}$	Caracterizează eficiența utilizării surselor proprii sau profitul net obținut, în medie, la un leu surse proprii/ Characterizes the efficiency of the usage of own sources or net profit obtained in average to one MDL of own sources
3. Rentabilitatea vânzărilor, calculată în baza profitului brut/	$\frac{\text{Profitul brut (pierdere globală)} \times 100}{\text{Venituri din vânzări}}$	Reflectă profitul brut câștigat la un leu venituri din vânzări, care poate fi îndreptat atât la acoperirea cheltuielilor de distribuție, administrative, a altor cheltuieli operaționale, cât și la formarea profitului din activitatea operațională/

1	2	3
Sales return, calculated on the basis of gross profit	$\frac{\text{Gross profit (gross loss)} \times 100}{\text{Revenues from sales}}$	Reflects the gross profit earned to one MDL of revenues from sales, which can be directed both to the coverage of distribution, administrative expenses, other operational expenses and to the formation of profit from the operational activity
4. Rentabilitatea vânzărilor, calculată în baza profitului operațional/ Sales return, calculated on the basis of operational profit	$\frac{\text{Profitul (pierdere) din activitatea operațională} \times 100}{\text{Venituri din vânzări}}$ $\frac{\text{Profit (loss) from operational activity} \times 100}{\text{Revenues from sales}}$	Reflectă cât profit (pierdere) din activitatea operațională a câștigat întreprinderea la un leu venituri din vânzări și permite aprecierea mai exactă a eficienței gestiunii vânzărilor în urma activității de bază a acesteia/ Reflects how much profit (loss) from the operational activity the enterprise has earned to one MDL of revenues from sales and allows a more accurate appreciation of the efficiency of the sales management from its base activity
5. Rentabilitatea vânzărilor, calculată în baza profitului net/ Sales return, calculated on the basis of net profit	$\frac{\text{Profitul net} \times 100}{\text{Venituri din vânzări}}$ $\frac{\text{Net profit} \times 100}{\text{Revenues from sales}}$	Arată cât profit net a generat întreprinderea la un leu venituri din vânzări/ Shows how much net profit the enterprise generated to one MDL of revenues from sales

*Sursa: elaborat de autor/ Source: elaborated by author*

Unul dintre factorii ce influențează asupra gestiunii eficiente a fluxurilor financiare reprezintă rotația resurselor financiare, care, în mod direct, depinde de structura activelor întreprinderii și de durata ciclului operațional și financiar. Majorarea duratei ciclului operațional în perioada analizată semnifică despre utilizarea (ieșirea) resurselor financiare, pe când majorarea datoriilor curente reprezintă sursa (intrarea) resurselor financiare. În tabelul 2, sunt prezentați principalii indicatorii ce caracterizează rotația fluxurilor financiare.

One of the factors which influence the efficient management of financial flows represents the rotation of financial resources, which, in a direct mode, depend on the structure of assets of the enterprise and on the duration of the operational and financial cycles. The increase of the duration of the operational cycle in the analysed period signifies the utilization (exit) of the financial resources, while the increase of current debts represents the source (entry) of the financial resources. In table 2 are presented the main indicators which characterize the rotation of the financial flows.

**Tabelul 2/ Table 2**

**Sistemul de indicatori, ce caracterizează rotația fluxurilor financiare/  
System of indicators which characterize the rotation of financial flows**

Denumirea indicatorilor	Formula de calcul	Sensul economic
1	2	3
1. Numărul de rotații ale resurselor financiare (activelor)/ Number of rotation of financial resources (assets)	$\frac{\text{Venituri din vânzări}}{\text{Valoarea medie a resurselor financiare (activelor)}}$ $\frac{\text{Revenues from sales}}{\text{Average value of financial resources (assets)}}$	Caracterizează eficiența cu care sunt utilizate mijloacele de care dispune întreprinderea sau de câte ori vânzările au reînnoit activele într-o perioadă dată de timp/ Characterizes the efficiency with which are used the means that the enterprise has or how many times sales renewed the assets in a given period of time

1	2	3
2. Numărul de rotații ale stocurilor/ Number of rotation of inventories	$\frac{\text{Costul de vânzare}}{\text{Valoarea medie a stocurilor/}} \\ \frac{\text{Cost of sales}}{\text{Average value of inventories}}$	Caracterizează câte rotații au efectuat stocurile într-o perioadă dată de timp/ Characterizes how many rotations inventories made in a given period of time
3. Durata de rotații ale stocurilor, zile/ Duration of rotation of inventories, days	$\frac{365}{\text{Numărul de rotații ale stocurilor/}} \\ \frac{365}{\text{Number of the rotation of inventories}}$	Exprimă în câte zile are loc o rotație a stocurilor în cursul unei perioade/ Express in how many days a rotation takes place during a period
4. Numărul de rotații ale creanțelor curente/ Number of rotation of current receivables	$\frac{\text{Venituri din vânzări în credit}}{\text{Valoarea medie a creanțelor curente/}} \\ \frac{\text{Revenues from sales on credit}}{\text{Average value of current receivables}}$	Caracterizează de câte ori vânzările au reînnoit creanțele într-o perioadă dată de timp/ Characterizes how many times sales renewed current receivables in a given period of time
5. Durata de rotații ale creanțelor curente, zile/ Duration of rotation of current receivables	$\frac{365}{\text{Numărul de rotații ale creanțelor curente/}} \\ \frac{365}{\text{Number of the rotation of current receivables}}$	Caracterizează perioada de aflare a activelor circulante sub formă de decontări cu cumpărătorii/ Characterizes the period of the existence of current assets in the form of settlements with buyers
6. Ciclul operațional/ Operational cycle	Durata de rotație a stocurilor + Durata de rotație a creanțelor curente/ Duration of the rotation of inventories + + Duration of the rotation of current receivables	Reprezintă perioada dintre momentul intrării materialelor procurate și momentul încasării numerarului de la realizarea producției fabricate/ Represents the period between the moment of the entry of materials bought and the moment of cash collection from the selling of manufactured products
7. Numărul de rotații ale datoriilor curente/ Number of rotation of current debts	$\frac{\text{Cheltuieli operaționale}}{\text{Valoarea medie a datoriilor curente/}} \\ \frac{\text{Operational expenses}}{\text{Average value of current debts}}$	Caracterizează câte rotații au efectuat datoriile curente într-o perioadă dată de timp/ Characterizes how many rotations current debts have made in a given period of time
8. Durata de rotație a datoriilor curente/ Duration of rotation of current debts	$\frac{365}{\text{Numărul de rotații ale datoriilor curente/}} \\ \frac{365}{\text{Number of rotation of current liabilities}}$	Caracterizează în câte zile are loc o rotație a datoriilor curente în cursul unei perioade/ Characterizes how many days takes the rotation of current liabilities over a period
9. Ciclul financiar/ Financial cycle	Ciclul operațional – Durata de rotație a datoriilor curente/ Operational cycle – Duration of rotation of current liabilities	Reprezintă perioada dintre momentul achitării materialelor procurate și momentul încasării numerarului de la realizarea producției fabricate, în decursul căreia întreprinderea trebuie să posede active circulante suficiente/ Represents the period of time between the moment of payment of purchased materials and the moment upon receipt of cash from selling of manufactured products during which the company must have sufficient current assets

*Sursa: elaborat de autor/ Source: elaborated by the author.*

Printre principalele caracteristici ale resurselor financiare menționăm lichiditatea și solvabilitatea acestora. Importanța deosebită a acestor indicatori decurge din natura economică a acestora. În cadrul echilibrului financiar, lichiditatea și solvabilitatea caracte-

Among the main characteristics of financial resources we can mention liquidity and solvency. The great importance of these indicators arises from their economic nature. In the financial balance the liquidity and the solvency characterizes one of the most impor-

risează una din cele mai importante condiții de existență a întreprinderii pe piață – posibilitatea de a-și onora obligațiile de plată la termenele scadente.

Din punct de vedere al conținutului economic, problematica lichidității și solvabilității este suficient de complexă, fiind tratată, în mod diferit, în lucrările științifice de specialitate și metode practice. Noțiunile menționate sunt foarte aproape și, de aceea, deseori, se confundă. Totodată, între ele există unele deosebiri. Astfel, autorul susține opiniile economiștilor, care consideră că „lichiditatea activelor reprezintă proprietatea elementelor patrimoniale de a se transforma în numerar, lichiditatea bilanțului – capacitatea întreprinderii de a-și achita datoriile curente, iar solvabilitatea – capacitatea întreprinderii de a-și achita toate datoriile”. Principalii indicatori ai lichidității și solvabilității întreprinderii sunt prezentați în tabelul 3.

tant conditions of existence of the enterprise on the market – the opportunity to honour payment obligations on the due dates. In terms of economic content the liquidity and solvency issue is sufficiently complex being treated differently in scientific works of specialty and practical methods. These concepts are very close and therefore often confused. However there are some differences between them. So the author supports the views of economists who believe that “the liquidity of assets represents the property of patrimonial elements to turn into cash, liquidity balance – the company’s capacity to pay current liabilities and solvency – the ability of the company to pay off all debts”. The main indicators of the company’s liquidity and solvency are presented in table 3.

Tabelul 3/Table 3

**Principalii indicatori ai lichidității și solvabilității întreprinderii/  
Main indicators of liquidity and solvency of enterprise**

Denumirea indicatorului/ Indicator's name	Formula de calcul/ Formula	Esența economică/ Economic mean	Nivelul teoretic recomandat/ Recommended theoretical level
1	2	3	4
1. Lichiditatea curentă/ Current liquidity	$\frac{\text{Active circulante}}{\text{Datorii curente}}$ $\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$	Caracterizează dacă întreprinderea dispune de active circulante suficiente pentru achitarea datoriilor curente în suma deplină/ Characterizes if the company has enough current assets to pay current debts in full amount	2-2,5
2. Lichiditatea intermediară/ Intermediate liquidity	$\frac{\text{Active circulante} - \text{Stocuri}}{\text{Datorii curente}}$ $\frac{\text{Current assets} - \text{Inventories}}{\text{Current liabilities}}$	Reflectă cota datoriilor curente care întreprinderea este capabilă să achite prin mobilizarea numerarului, investițiilor pe termen scurt și creanțele curente/ Reflects the quota of the current debts which company is able to pay through cash mobilization, short term investments and current debts	0,7-0,8
3. Lichiditatea absolută/ Absolute liquidity	$\frac{\text{Mijloace bănești (Numerar)}}{\text{Datorii curente}}$ $\frac{\text{Cash}}{\text{Current liabilities}}$	Caracterizează cota datoriilor curente care întreprindere este capabilă să achite imediat utilizând numai mijloacele bănești disponibile/ Characterizes the quota of current debts which company is able to pay immediately using available cash (funds) only	0,2-0,25
4. Rata solvabilității generale/ General solvency ratio	$\frac{\text{Total pasive}}{\text{Total datorii}}$ $\frac{\text{Total liabilities}}{\text{Total debts}}$	Exprimă gradul de acoperire a surselor împrumutate cu activele totale de care dispune întreprinderea/ Expresses the degree of coverage of borrowed sources with total assets the enterprise has	>2

Sursa: elaborat de autor/ Source: elaborated by the author



Drept garanție a unei situații stabile a oricărei întreprinderi servește stabilitatea ei financiară, care reprezintă o stare a finanțelor, care garantează solvabilitatea ei permanentă, adică capacitatea întreprinderii de a-și achita datoriile sale. În general, stabilitatea financiară este examinată din punct de vedere al capacității întreprinderii de a-și susține structura surselor de finanțare a resurselor financiare, stabilită cu un scop bine determinat. De regulă, asupra stabilității financiare influențează un șir de factori, precum: poziția întreprinderii pe piață, producerea bunurilor ieftine și care se bucură de o cerere din partea cumpărătorilor, nivelul de dependență de investitori și creditori străini, existența debitorilor (cumpărătorilor) solvabili, eficiența tranzacțiilor economice etc. De aceea, este foarte importantă efectuarea consecventă a analizei stabilității financiare a întreprinderii.

Una din cele mai răspândite și des întâlnite modalități de analiză a stabilității financiare a întreprinderii o reprezintă analiza stabilității financiare în baza indicatorilor relativi. Pentru aceasta sunt utilizați un șir de indicatori, nivelul cărora depinde de un șir de factori, precum: originea ramurală a întreprinderii, condițiile de creditare, structura existentă a surselor de finanțare a patrimoniului etc.

Majoritatea economiștilor în domeniul poziției financiare a întreprinderii susțin că stabilitatea financiară a întreprinderii, în mare parte, depinde de structura optimă a surselor de finanțare a resurselor financiare (raportul dintre sursele proprii și cele împrumutate), precum și de structura optimă a activelor întreprinderii, în primul rând, de raportul dintre activele imobilizate și cele circulante.

**Concluzie.** Așadar, gestiunea fluxurilor financiare, din punct de vedere al asigurării unui echilibru financiar, permite de a evidenția principalele surse de finanțare ale resurselor financiare ale componentei și structurii, precum și direcțiile de investire ale acestora. Modificarea componentei surselor de finanțare a resurselor financiare, în perioada analizată, permite calcularea indicatorilor, care cantitativ, caracterizează fluxurile financiare ale întreprinderii – fluxurile financiare brute și nete – pentru luarea deciziilor manageriale.

Financial stability serves as a guarantee of stable situation of any enterprise, which represents a state of the finances that guarantees its permanent solvency, i.e. the company's ability to pay its debts. Generally, financial stability is examined from the point of view of an enterprise' ability to sustain the structure of sources of funding financial resources, established with a specific purpose. Usually, the financial stability is influenced by a number of factors such as: enterprise's position on the market, production of cheap goods, demanded by buyers, the degree of dependence of investors and foreign creditors, the existence of creditworthy borrowers (buyers), effectiveness of economic transactions etc. Therefore, it is very important to perform consistently the analysis of financial stability of the company.

One of the most widespread and common ways of analysing the company's financial stability is financial analysis, based on relative indicators. Therefore, a number of indicators are used, the level of which depends on a number of factors such as: enterprise's branch, credit conditions, existing structure of financing sources of assets etc.

Most of economists in the field of financial position of a company argue that the financial stability of the company largely depends on the optimal structure of funding sources of financial resources (ratio of own sources and borrowed) also as on the optimal structure of company's assets, first of all on the ratio between fixed assets and current assets.

**Conclusion.** Therefore, the management of financial flows, in terms of ensuring a financial balance, allows highlighting the main sources of funding financial resources, of composition and structure, as well as their investment directions. Changes in the funding composition of financial resources in the analysed period allow calculating indicators that quantitatively characterize the company's financial flows – gross and net financial flows – for making managerial decisions.

#### Bibliografie/Bibliography:

1. БЛАНК И.А. *Управление денежными потоками*. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 736 с.
2. ВАН ХОРН Д.К., ВАХОВИЧ Д.М. *Основы финансового менеджмента*, 12-е изд.: Пер.с англ. – М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2006, 1225 с.
3. ГАВРИЛЬЧЕНКО Г.С. *Управление денежными потоками (электронный ресурс)*// Вестник Филиала Российского Государственного социального ун-та в Красноярске: Финансы и кредит. – Красноярск: изд-во РГСУ, 2006, май, URL: <http://kraspubl.Ru/content/view/125/56>.
4. ГОРБАЧ Ю.Е., КОЗЛОВ С.М. *Проблемы оптимизации финансовых потоков предприятий*.