

CASH FLOW ANALYSIS

ANALIZA FLUXURILOR DE NUMERAR

LUCHIAN Valeria, studentă, specialitatea: Contabilitate

Academia de Studii Economice din Moldova, Republica Moldova,

Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md

e-mail autor: luchian.valeria@ase.md

Abstract: Cash flow analysis is a cornerstone of financial management, providing essential insights into an entity's liquidity, financial stability, and overall performance. This study underscores the critical role of evaluating operational, investment, and financing cash flows in ensuring an organization's ability to meet its obligations, make informed decisions, and achieve sustainable growth. The analysis focuses on how effective cash flow management can enhance financial health while identifying potential risks and opportunities for improvement.

The research employs a mixed-methods approach, combining quantitative financial analysis of cash flow statements with qualitative simulations to explore real-world applications and strategies. This comprehensive approach allows for a detailed examination of how cash inflows and outflows impact operational efficiency, investment opportunities, and financing decisions.

Key findings reveal that well-managed cash flow practices not only strengthen an organization's ability to respond to short-term financial needs but also provide a solid foundation for pursuing long-term goals. Diversifying funding sources, optimizing operational cash flow, and aligning financial strategies with organizational objectives emerge as critical success factors.

Key words: Cash flow analysis, Financing decisions, Risk mitigation, Financial stability, Strategic planning

JEL CLASSIFICATION: G32

INTRODUCERE

Fluxurile de numerar sunt un element central în analiza financiară modernă, oferind o imagine detaliată asupra mișcărilor de lichidități din cadrul unei entități economice. Spre deosebire de alte rapoarte financiare, care se concentrează pe rezultate contabile, analiza fluxurilor de numerar pune accent pe încasările și plățile efective, esențiale pentru menținerea unei afaceri viabile. Această abordare permite identificarea rapidă a potențialelor probleme de lichiditate, chiar și în cazul companiilor care înregistrează profituri ridicate (Legea contabilității și raportării financiare, 2017).

Obiectivul principal al fluxurilor de numerar este de a asigura o gestionare optimă a resurselor financiare, astfel încât să fie acoperite obligațiile curente, să se permită dezvoltarea de noi proiecte și să se evite situațiile de criză financiară. De-a lungul timpului, rolul cash-flow-ului a devenit tot mai important, fiind considerat un indicator esențial de către manageri, investitori și creditorii în procesul decizional.

Această lucrare analizează structura fluxurilor de numerar, clasificarea acestora în funcție de activitățile operaționale, investiționale și financiare, și subliniază legătura lor directă cu stabilitatea financiară. În plus, se discută strategiile de optimizare a fluxurilor de numerar pentru a răspunde provocărilor economice actuale. Tema este deosebit de actuală, având în vedere că, în contextul economic global, multe companii se confruntă cu probleme de lichiditate care pot conduce la insolabilitate, chiar și în cazurile în care performanțele financiare generale par a fi satisfăcătoare.

CONȚINUTUL DE BAZĂ

Analizând cercetările și publicațiile de specialitate pe tema fluxurilor de numerar, observăm o preocupare constantă pentru identificarea celor mai eficiente metode de analiză, având în vedere rolul semnificativ al acestora în asigurarea stabilității financiare a unei entități economice. În con-

textul aplicării practicilor contabile moderne și al reglementărilor financiare, dezbaterile se concentrează pe importanța unei gestionări riguroase a fluxurilor de numerar operaționale, investiționale și financiare.

Studiile efectuate de cercetători economici și practicieni în domeniu: Melnic Georgeta, Rodica Hîncu, Mariana Bunu, Daniela Dascalu și Rodica Popușoi (Hîncu et al, 2010) subliniază relevanța analizei fluxurilor de numerar pentru a asigura transparența și pentru a oferi managerilor informații necesare luării deciziilor strategice. De asemenea, acestea evidențiază provocările întâlnite de entități, cum ar fi decalajele dintre încasări și plăți, gestionarea deficitelor de lichiditate și prognozarea fluxurilor în condiții economice incerte.

Fluxurile de numerar se împart în trei categorii esențiale, fiecare având un rol specific în gestionarea resurselor financiare ale unei companii.

Prima categorie, *fluxurile de numerar din activitățile operaționale*, reflectă resursele generate de activitatea de bază a unei companii, precum vânzările de bunuri sau servicii. Acestea includ încasările de la clienți, dar și plățile către furnizori, angajați sau autoritățile fiscale. Un flux operațional pozitiv este un indicator al unei activități eficiente și al unei bune capacități de acoperire a cheltuielilor curente.

A doua categorie, *fluxurile de numerar din activitățile investiționale*, derivă din tranzacții legate de achiziția sau vânzarea de active imobilizate. Exemplele includ achiziția de echipamente sau vânzarea unor proprietăți. Este important de menționat că un flux investițional negativ nu semnalează întotdeauna o problemă, ci poate indica realizarea de investiții strategice pentru dezvoltarea pe termen lung a companiei. (Hîncu et al, 2010)

Ultima categorie, *fluxurile de numerar din activitățile financiare*, se referă la intrările și ieșirile de numerar asociate finanțării externe. Acestea pot include obținerea de credite, emiterea de acțiuni sau rambursarea împrumuturilor. O gestionare eficientă a acestor fluxuri este esențială pentru reducerea costurilor de finanțare și menținerea unui echilibru financiar sănătos.

Această clasificare subliniază importanța unei analize detaliate a fiecărui tip de flux de numerar, oferind managerilor informații valoroase pentru luarea deciziilor strategice și asigurarea sustenabilității financiare a organizației. (Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 118 din 2013)

În Tabelul 1, prezentăm principalele aspecte cheie ale analizei fluxurilor de numerar, incluzând indicatorii relevanți, identificarea dezechilibrelor și provocările împreună cu soluțiile propuse pentru o gestionare eficientă.

Tabelul 1. Aspecte cheie ale analizei fluxurilor de numerar

Aspecte cheie	Detalii
Indicatori relevanți	Fluxul net de numerar: Reflectă diferența dintre încasări și plăți pe o perioadă determinată, indicând lichiditatea entității și sănătatea financiară. Rata de rotație a numerarului: Evaluează viteza cu care compania generează lichidități, oferind o imagine a eficienței financiare.
Identificarea dezechilibrelor	Analiza permite descoperirea rapidă a situațiilor de deficit, cum ar fi: - Cheltuieli operaționale care depășesc încasările; - Investiții nefinanțate corespunzător sau venituri neconforme cu prognozele.
Provocări și soluții	Decalajul dintre încasări și plăți: - Gestionat printr-un buget de trezorerie bine structurat; - Optimizarea termenelor de plată și încasare pentru un echilibru constant. Finanțarea insuficientă: - Reducerea dependenței de finanțare externă prin folosirea resurselor proprii; - Diversificarea surselor de finanțare pentru a reduce riscurile economice.

Sursa: (Manole, 2017)

În analiza situației financiare și patrimoniale, un aspect de o importanță majoră este examinarea detaliată a fluxurilor de lichidități. Aceasta derivă din realitatea economică conform căreia orice activitate desfășurată trebuie să producă resurse financiare suplimentare, transformând investi-

țiile inițiale în capital multiplicat. În termeni simpli, orice afacere trebuie să genereze nu doar venituri suficiente pentru a acoperi costurile operaționale, ci și să producă un surplus financiar care să contribuie la creșterea valorii economice a întreprinderii.

O situație frecvent întâlnită în practică este cea a unei entități comerciale care, deși generează profituri și prezintă un bilanț pozitiv, poate întâmpina dificultăți financiare cauzate de lipsa lichidităților. Acest fenomen apare, în mod obișnuit, din cauza decalajelor de timp dintre momentul în care veniturile sunt încasate și cel în care plățile sunt efectuate. Astfel de discrepanțe pot afecta grav capacitatea unei companii de a-și respecta obligațiile financiare, punând presiune asupra stabilității sale pe termen scurt.

Pentru a înțelege mai bine această problemă, este necesar să definim conceptul de ciclu financiar. Ciclul financiar reprezintă o succesiune de procese economice și financiare interconectate, care implică utilizarea resurselor financiare într-o manieră organizată și eficientă, pentru ca acestea să se întoarcă, în cele din urmă, la punctul de plecare sub forma unei sume sporite. Mai exact, ciclul descrie modul în care banii sunt generați, utilizați în activități productive sau comerciale și reinvestiți pentru a susține creșterea continuă a afacerii. (Popușoi, 2018)

Ciclul financiar implică mai multe etape, fiecare cu roluri distincte. În faza inițială, capitalul este utilizat pentru a susține investițiile necesare în resurse, cum ar fi materii prime, echipamente sau servicii. Ulterior, prin intermediul proceselor operaționale, aceste investiții generează venituri, care sunt transformate în profituri după acoperirea tuturor costurilor. În final, surplusul financiar obținut poate fi reinvestit pentru a susține noi proiecte, consolidând astfel capacitatea financiară a companiei și extinzând valoarea generate (Standardul național de contabilitate, 2022, art. 7).

Un aspect cheie al ciclului financiar este faptul că fiecare etapă trebuie să fie gestionată eficient, astfel încât să minimizeze pierderile și să maximizeze fluxurile pozitive de numerar. Prin intermediul unei planificări riguroase, a unui management financiar strategic și a unei monitorizări constante, ciclul financiar poate deveni un instrument puternic de creștere și stabilitate pentru orice entitate economică. Această abordare permite nu doar rezolvarea problemelor curente de lichiditate, ci și atingerea unor obiective financiare ambițioase pe termen lung (Standardul național de contabilitate, 2022, art. 9).

Astfel, analiza detaliată a fluxurilor de lichidități și a ciclului financiar oferă companiilor o perspectivă clară asupra performanței lor economice, ajutându-le să identifice oportunitățile de îmbunătățire și să construiască un fundament solid pentru dezvoltarea viitoare.

În Tabelul 2, prezentăm evoluția fluxurilor de numerar din punct de vedere simulativ la entitatea „Vinum Select”, evidențiind performanțele financiare în activitățile operaționale, de investiții și financiare. Analiza oferă o imagine detaliată asupra fluxului net total, identificând punctele forte, dezechilibrele și oportunitățile de optimizare în gestionarea resurselor financiare ale companiei.

Tabelul 2. Evoluția fluxurilor de numerar la entitatea „Vinum Select”
analizat într-un context simulativ (mii lei)

Nr.	Tipuri de activitate	Anul precedent	Anul curent
1	Activitatea operațională	4,200.5	2,150.7
2	Activitatea de investiții	(3,500.0)	(1,800.3)
3	Activitatea financiară	1,200.8	750.6
4	Fluxul net total	(100.3)	1,101.0

Sursa: Elaborat de autor din surse proprii

Datele prezentate în Tabelul 1 evidențiază o evoluție pozitivă a fluxului net total în anul curent, marcând o îmbunătățire semnificativă comparativ cu anul precedent. Această creștere subliniază capacitatea entității „Vinum Select” de a-și gestiona mai eficient resursele financiare. Fluxul operațional pozitiv indică o funcționare sănătoasă a activităților de bază, reflectând o gestionare eficientă a vânzărilor, colectării creanțelor și acoperirii cheltuielilor curente.

Un aspect important este fluxul negativ din activitatea de investiții, care, deși aparent nefavorabil, arată angajamentul companiei față de proiecte strategice ce pot susține creșterea economică pe termen lung. Investițiile realizate pot contribui la modernizarea infrastructurii, extinderea capacităților de producție sau diversificarea portofoliului de produse, consolidând astfel poziția competitivă a entității pe piață. Totuși, această direcție necesită o monitorizare atentă pentru a asigura că veniturile generate în viitor vor compensa cheltuielile curente.

În același timp, este remarcabil faptul că activitatea financiară a înregistrat o scădere a fluxului de numerar comparativ cu anul precedent. Aceasta poate semnala o reducere a dependenței de finanțarea externă, dar poate indica, totodată, o posibilă constrângere în accesarea resurselor financiare suplimentare, ceea ce ar putea afecta capacitatea companiei de a susține noi proiecte. Este esențial ca organizația să evalueze în mod regulat sursele de finanțare disponibile și să adopte strategii flexibile pentru a evita constrângerile financiare pe termen scurt. .

Menținerea unui echilibru financiar optim este esențială pentru funcționarea eficientă a oricărei entități economice. În acest context, gestionarea lichidităților devine un proces complex, care poate influența atât stabilitatea financiară pe termen scurt, cât și perspectivele de dezvoltare pe termen lung. Companiile întâmpină frecvent dificultăți în acest domeniu, cum ar fi decalajele dintre încasări și plăți, apariția cheltuielilor neprevăzute sau implementarea unor decizii investiționale fără o analiză suficientă (Popușoi, 2018)

Pentru a face față acestor provocări, este esențial ca organizațiile să adopte strategii financiare bine fundamentate, utilizând instrumente moderne și practici bazate pe planificare detaliată. Abordarea acestor probleme presupune nu doar soluționarea pe termen scurt, ci și crearea unui sistem financiar rezilient, capabil să susțină obiectivele de dezvoltare ale companiei (Hîncu et al, 2010).

Aceste măsuri, integrate într-un plan financiar bine fundamentat, pot transforma provocările curente în oportunități de dezvoltare și inovare. Menținerea unui echilibru constant între performanța operațională, investițiile strategice și resursele financiare disponibile va asigura nu doar stabilitatea pe termen scurt, ci și un fundament solid pentru viitor.

CONCLUZII

Analiza fluxului de numerar reprezintă un instrument indispensabil în managementul financiar, oferind o imagine clară asupra capacității unei entități economice de a-și gestiona lichiditățile și de a susține dezvoltarea pe termen lung. Prin evaluarea detaliată a fluxurilor operaționale, de investiții și financiare, se pot identifica atât punctele forte, cât și vulnerabilitățile care pot afecta stabilitatea financiară. Un flux net pozitiv reflectă sănătatea economică și eficiența activităților de bază, în timp ce discrepanțele din fluxurile individuale pot semnala riscuri care necesită intervenție.

O gestionare riguroasă a fluxurilor de numerar permite nu doar evitarea dezechilibrelor financiare, dar și maximizarea oportunităților de creștere strategică. Astfel, analiza fluxului de numerar nu este doar un indicator al performanței financiare curente, ci și o bază solidă pentru luarea deciziilor strategice, asigurând sustenabilitatea pe termen lung a oricărei organizații.

REFERINȚE:

1. Hîncu, R., Bunu, M., & Dascalu, D. (2010). *Bazele activității investiționale (sinteze și aplicații)*. ASEM
2. Legea contabilității și raportării financiare, Lege nr. 287 din 15-12-2017. Monitorul Oficial al Republicii Moldova Nr.1-6 din 05-01-2018, art.22. Accesat online 11/02/2025 la: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=120938&lang=ro.
3. Manole, T. (2017). *Analiza fluxului de numerar în scopul asigurării stabilității financiare*. Conferința Internațională privind Practicile Economice Teoretice și Aplicate, Ediția a XII-a (vol. II, pp. 98-101).
4. Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 118 din 06.08.2013 privind aprobarea Standardelor Naționale de Contabilitate. Publicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova Nr.177-181 din 16-08-2013. https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=131868&lang=ro

5. Popușoi, R. (2018). Coraortul dintre fluxuri de mijloace bănești – impact asupra rezultatului financiar. *Paradigme moderne ale economiei și managementului: noi provocări și perspective*, Conferința Științifică Internațională, 22-23 martie 2018, Chișinău, Republica Moldova.. 76–80. Chișinău: ASEM.

Coordonator științific: MELNIC Georgeta, dr., conf. univ.,
Academia de Studii Economice din Moldova
Republica Moldova, Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
e-mail: melnic.georgeta@ase.md