CZU: 658.14.011.1(478)

STRUCTURA CAPITALULUI ȘI STABILITATEA FINANCIARĂ A SOCIETĂȚII PE ACȚIUNI „FRANZELUȚA”: DIRECȚII DE OPTIMIZARE

Dr., conf. univ. Iulia SUVOROVA, ASEM
suvorova.iulia@ase.md
ORCID: 0000-0002-0323-4668
DOI: https://doi.org/10.53486/econ.2026.137.100

Rezumat

În articol sunt cercetate aspectele teoretice și practice ale structurii capitalului și a stabilității financiare a Societății pe acțiuni „Franzeluța”. În baza datelor din situațiile financiare anuale ale întreprinderii pentru perioada 2021-2025, au fost analizate dinamica și structura surselor de formare a capitalului și au fost evaluați principalii indicatori ai stabilității financiare. S-a constatat că întreprinderea se caracterizează printr-un nivel ridicat de independență financiară, predominarea capitalului propriu în structura surselor de finanțare și un nivel redus al riscului financiar. În baza cercetării au fost propuse măsuri de optimizare a structurii capitalului, orientate spre creșterea eficienței gestionării resurselor financiare, consolidarea stabilității financiare și asigurarea dezvoltării durabile pe termen lung a întreprinderii.

Cuvinte-cheie: *structura capitalului, stabilitate financiară, independență financiară, capital propriu, capital împrumutat, analiza financiară, optimizarea structurii capitalului.*

Clasificarea JEL: G32, G31, M21.

Introducere

În condițiile actuale de instabilitate a mediului economic, de intensificare a concurenței și de creștere a costului resurselor financiare, asigurarea stabilității financiare a întreprinderii devine una dintre prioritățile managementului financiar. Stabilitatea financiară determină capacitatea întreprinderii de a-și onora la timp obligațiile, de a menține solvabilitatea, de a utiliza eficient resursele disponibile și de a asigura o dezvoltare durabilă pe termen lung. Unul dintre cei mai importanți factori care influențează stabilitatea financiară îl constituie structura capitalului, care reflectă raportul dintre capitalul propriu și capitalul împrumutat utilizat pentru finanțarea activității economice.

Formarea unei structuri raționale a capitalului permite întreprinderii să mențină un nivel adecvat de independență financiară, să reducă costul atragerii resurselor, să minimizeze riscurile financiare și să-și spo-

UDC: 658.14.011.1(478)

CAPITAL STRUCTURE AND FINANCIAL STABILITY OF “FRANZELUȚA” JOINT-STOCK COMPANY: DIRECTIONS FOR OPTIMISATION

PhD, Assoc. Prof. Iulia SUVOROVA, ASEM
suvorova.iulia@ase.md
ORCID: 0000-0002-0323-4668
DOI: https://doi.org/10.53486/econ.2026.137.100

Abstract

The article examines the theoretical and practical aspects of the capital structure and financial stability of “Franzeluța” Joint-Stock Company. Based on the company’s annual financial statements for the period 2021-2025, the dynamics and structure of its sources of capital formation sources are analysed, and the main indicators of financial stability are assessed. The findings indicate that the company is characterized by a high level of financial independence, a predominance of equity in the structure of financing sources, and a low level of financial risk. Based on the research findings, measures are proposed to optimise the capital structure, with the aim of improving the efficiency of financial resource management, strengthening financial stability, and ensuring the company’s sustainable long-term development.

Keywords: *capital structure, financial stability, financial independence, equity, debt capital, financial analysis, capital structure optimisation.*

JEL Classification: G32, G31, M21.

Introduction

Under current conditions of economic instability, intensifying competition, and rising costs of financial resources, ensuring the financial stability of an enterprise has become one of the key priorities of financial management. Financial stability determines an enterprise’s ability to meet its obligations in a timely manner, maintain solvency, use available resources efficiently, and ensure sustainable long-term development. One of the most important factors influencing financial stability is the capital structure, which reflects the ratio between equity and debt capital used to finance the enterprise’s economic activity.

The formation of a rational capital structure enables an enterprise to maintain an adequate level of financial independence, reduce the cost of raising resources, minimise financial risks, and increase its investment attractiveness [1; 2]. At the same time, both the insufficient use of debt capital and excessive

rească atractivitatea investițională[1; 2]. Totodată, atât utilizarea insuficientă a capitalului împrumutat, cât și atragerea excesivă a acestuia pot afecta negativ eficiența activității întreprinderii. În acest context, identificarea raportului optim dintre capitalul propriu și cel împrumutat reprezintă una dintre cele mai actuale sarcini ale managementului financiar modern.

În pofida numărului semnificativ de cercetări științifice consacrate formării structurii capitalului, problema alegerii modelului optim al acesteia rămâne discutabilă [5; 6]. Acest fapt se explică prin dependența structurii capitalului de specificul sectorial al întreprinderii, particularitățile procesului de producție, de costul resurselor financiare, de etapa ciclului de viață a organizației și numeroși alți factori. Prin urmare, elaborarea recomandărilor privind optimizarea structurii capitalului trebuie să se bazeze pe rezultatele unei analize complexe a activității unei întreprinderi concrete.

Scopul cercetării constă în evaluarea structurii capitalului Societății pe acțiuni (SA) „Franzeluța" și fundamentarea direcțiilor de optimizare a acesteia în vederea creșterii stabilității financiare a întreprinderii.

Noutatea științifică a cercetării constă în evaluarea complexă a structurii capitalului SA „Franzeluța" în perioada 2021-2025, identificarea principalelor tendințe de modificare a acesteia și elaborarea unor recomandări practice pentru consolidarea stabilității financiare a întreprinderii.

Metodologia cercetării

Cercetarea se bazează pe analiza situațiilor financiare anuale oficiale ale SA „Franzeluța" pentru perioada 2021-2025, publicate de Agenția Proprietății Publice a Republicii Moldova [12], precum și pe studierea literaturii de specialitate privind structura capitalului și stabilitatea financiară. Au fost utilizate metodele de analiză și sinteză, analiza orizontală și verticală a surselor de finanțare, analiza coeficienților financiari, comparația și reprezentarea grafică. Evaluarea a urmărit dinamica și structura capitalului propriu și împrumutat, gradul de independență financiară, solvabilitatea și eficiența utilizării capitalului. În cadrul cercetării, optimizarea structurii capitalului este abordată ca menținerea unui echilibru între independența financiară, solvabilitate, eficiență și gestionarea prudentă a obligațiilor curente.

În **Figura 1** este prezentat modelul conceptual al influenței optimizării structurii capitalului asupra stabilității financiare a întreprinderii.

reliance on borrowed funds may negatively affect the efficiency of the enterprise's activity. In this context, identifying the optimal ratio between equity and debt capital represents one of the most relevant tasks of modern financial management.

Despite the significant number of scientific studies devoted to capital structure formation, the issue of choosing its optimal model remains debatable [5; 6]. This can be explained by the dependence of capital structure on the sectoral characteristics of the enterprise, the specifics of the production process, the cost of financial resources, the stage of the organisation's life cycle, and numerous other factors. Therefore, recommendations for optimising capital structure should be based on the results of a comprehensive analysis of a specific enterprise's activity.

The purpose of this research is to assess the capital structure of "Franzeluța" Joint-Stock Company (JSC) and to substantiate directions for its optimisation in order to increase the financial stability of the enterprise.

The scientific novelty of the research consists in the comprehensive assessment of the capital structure of "Franzeluța" JSC over the period 2021-2025, the identification of the main trends in its development, and the formulation of practical recommendations aimed at strengthening the enterprise's financial stability.

Research Methodology

The research is based on an analysis of the official annual financial statements of "Franzeluța" JSC for the period 2021-2025, published by the Public Property Agency of the Republic of Moldova [12], as well as on a review of specialised literature on capital structure and financial stability. The methods employed include analysis and synthesis, horizontal and vertical analysis of financing sources, financial ratio analysis, comparative analysis, and graphical representation. The assessment focuses on the dynamics and structure of equity and debt capital, the degree of financial independence, solvency, and the efficiency of capital utilisation. In this study, capital structure optimisation is considered in terms of maintaining an appropriate balance between financial independence, solvency, efficiency, and prudent management of current liabilities.

Figure 1 presents the conceptual model of the influence of capital structure optimisation on the financial stability of the enterprise.

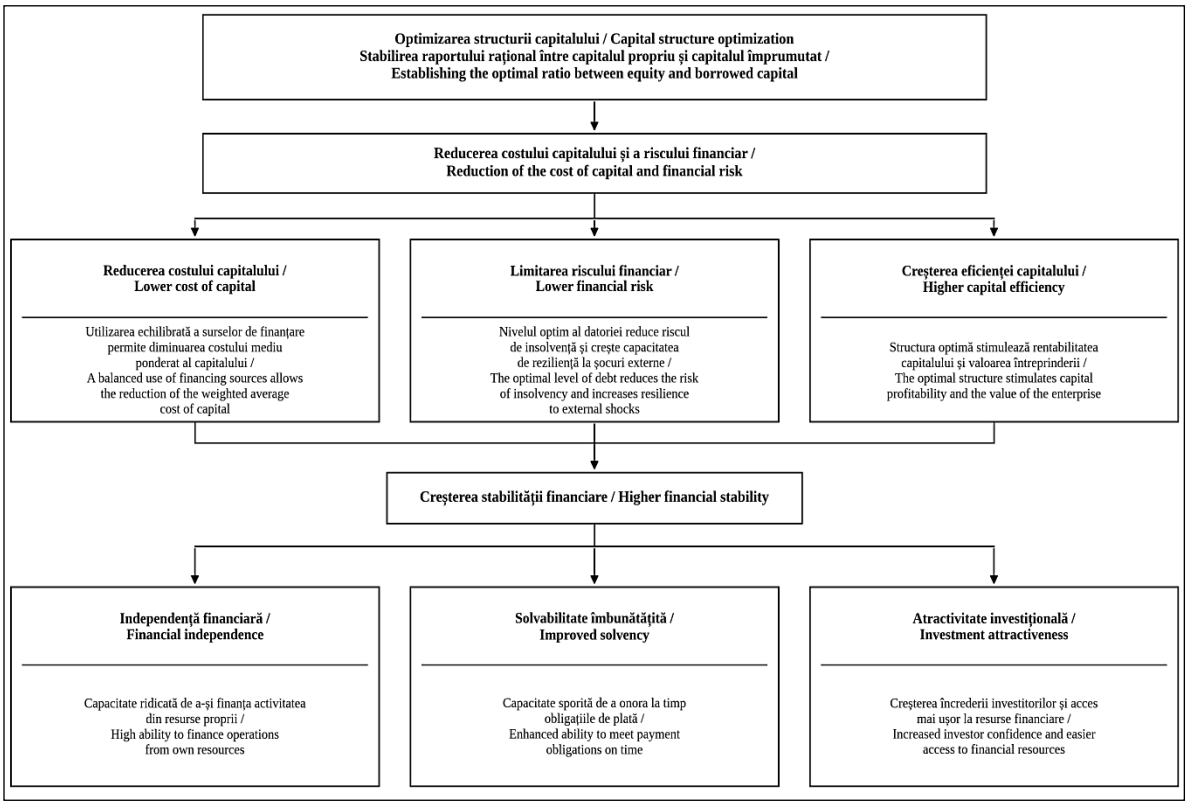


Figura 1. Influența optimizării structurii capitalului asupra stabilității financiare a întreprinderii/
Figure 1. The influence of capital structure optimization on the financial stability of the enterprise
Sursa: *elaborată de autor în baza [5; 8]/* ***Source:*** *developed by the author based on [5; 8]*

După cum se observă din figura 1, optimizarea structurii capitalului exercită o influență complexă asupra stabilității financiare a întreprinderii. Raportul rațional dintre capitalul propriu și cel împrumutat contribuie la reducerea costului capitalului, limitarea riscului financiar și creșterea eficienței utilizării resurselor financiare. Ca rezultat, se consolidează independența financiară a întreprinderii, crește solvabilitatea și atractivitatea investițională a acesteia, ceea ce creează premisele necesare pentru dezvoltarea durabilă și sporirea competitivității.

Rezultate obținute și discuții

Pentru evaluarea dinamicii surselor de formare a capitalului, a fost efectuată analiza capitalului propriu și a obligațiilor întreprinderii pentru perioada cercetată (Tabelul 1).

As shown in Figure 1, capital structure optimisation is closely associated with the financial stability of an enterprise. An appropriate balance between equity and debt capital can contribute to reducing the cost of capital, limiting financial risk, and increasing the efficiency of financial resource utilisation. This, in turn, can strengthen the enterprise's financial independence, enhance its solvency and investment attractiveness, and create favourable conditions for sustainable development and increased competitiveness.

Results and discussion

To assess the dynamics of the company's sources of capital, its equity and liabilities over the period under review were analysed (Table 1).

Tabelul 1/ Table 1

Dinamica surselor de formare a capitalului SA „Franzeluța" în perioada 2021-2025, lei/
Dynamics of capital formation sources of SA "Franzeluța" in 2021-2025, MDL

Indicator/ Indicator	2021	2022	2023	2024	2025	2025/2021, %
1	2	3	4	5	6	7
Capital propriu/ Equity	271 376 425	248 971 295	267 596 772	297 300 316	302 607 666	+11,51
Obligații pe termen lung/ Long-termliabilities	0	0	0	0	0	–

Continuarea tabelului 1/ Continuation of table 1

1	2	3	4	5	6	7
Obligații curente/ Currentliabilities	43 180 156	64 451 686	63 188 028	53 533 255	68 273 278	+58,11
Capital împrumutat, total/ Debt capital, total	43 180 156	64 451 686	63 188 028	53 533 255	68 273 278	+58,11
Valoarea totală a capitalului/ Total capital	314 556 581	313 422 981	330 784 800	350 833 571	370 880 944	+17,91

Sursa: *elaborat de autor în baza situațiilor financiare anuale ale SA „Franzeluța" [12]/*
Source: *developed by the author based on the annual financial statements of SA "Franzeluța" [12]*

Datele **Tabelului 1** indică o tendință generală de creștere a capitalului total al SA „Franzeluța", care, în 2025, a atins 370 880 944 lei, cu 17,91% peste nivelul anului 2021.

Capitalul propriu a rămas principala sursă de finanțare. După reducerea din 2022, acesta a crescut constant, ajungând la 302 607 666 lei în 2025, cu 11,51% peste nivelul anului 2021.

În întreaga perioadă cercetată, au lipsit obligațiile pe termen lung, capitalul împrumutat fiind format exclusiv din obligații curente.

Dinamica obligațiilor curente s-a caracterizat prin ritmuri de modificare mai ridicate comparativ cu cele ale capitalului propriu. Valoarea acestora a crescut de la 43 180 156 lei la 68 273 278 lei, ceea ce corespunde unei majorări cu 25 093 122 lei, sau cu 58,11%. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată în anul 2022, după care, în perioada 2023-2024, s-a produs o anumită reducere a obligațiilor, iar în anul 2025 volumul acestora a crescut din nou. Evoluția din 2022 s-a produs pe fondul unei pierderi nete de 19,10 mil. lei și al creșterii costului vânzărilor la 590,60 mil. lei. În 2025, majorarea obligațiilor curente a fost însoțită de reducerea profitului net la 16,17 mil. lei, față de 37,77 mil. lei în 2024, în condițiile menținerii veniturilor din vânzări la un nivel apropiat (720,98 mil. lei în 2025 față de 717,73 mil. lei în 2024). Aceste evoluții justifică necesitatea monitorizării structurii finanțării pe termen scurt [12].

În ansamblu, predominarea capitalului propriu confirmă independența financiară ridicată, iar creșterea mai rapidă a obligațiilor curente justifică aprofundarea analizei structurii finanțării.

Pentru completarea analizei dinamicii absolute a fost efectuată analiza verticală a ponderii capitalului propriu și acelui împrumutat în totalul surselor de finanțare (Tabelul 2).

The data presented in **Table 1** indicate an overall upward trend in the total capital of "Franzeluța" JSC, which reached MDL 370,880,944 in 2025, representing an increase of 17.91% compared with 2021.

Equity remained the company's main source of financing throughout the period. Following a decline in 2022, it increased steadily, reaching MDL 302,607,666 in 2025, 11.51% above its 2021 level.

The company reported no long-term liabilities throughout the period under review, meaning that its debt capital consisted exclusively of current liabilities.

The dynamics of current liabilities were characterised by higher rates of change compared with equity. Their value increased from MDL 43,180,156 in 2021 to MDL 68,273,278, in 2025, corresponding to an increase of MDL 25,093,122, or 58.11%. The most significant increase was recorded in 2022, followed by a moderate decline during 2023–2024, while in 2025 their volume increased again. The developments observed in 2022 occurred against the background of a net loss of MDL 19.10 million and an increase in the cost of sales to MDL 590.60 million. In 2025, the increase in current liabilities was accompanied by a decrease in net profit to MDL 16.17 million, compared with MDL 37.77 million in 2024, while sales revenue remained at a similar level (MDL 720.98 million in 2025 compared with MDL 717.73 million in 2024). These developments justify the need to monitor the structure of short-term financing [12].

Overall, the predominance of equity confirms a high degree of financial independence, while the faster growth of current liabilities justifies a more in-depth analysis of the financing structure.

To complement the analysis of absolute dynamics, a vertical analysis was conducted to determine the shares of equity and debt capital in total financing sources (Table 2).

Tabelul 2 / Table 2

Structura surselor de formare a capitalului SA „Franzeluța" în perioada 2021-2025, %/ Structure of capital formation sources of "Franzeluța" JSC in 2021-2025, %

Indicator/ Indicator	2021	2022	2023	2024	2025	Modificare 2025/2021, p.p./ Change 2025/2021, p.p.
Capital propriu/ Equity	86,27	79,43	80,90	84,74	81,59	–4,68
Capital împrumutat/ Debt capital	13,73	20,57	19,10	15,26	18,41	+4,68
Total surse de formare a capitalului/ Total capital sources	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	–

Sursa: *elaborat de autor în baza situațiilor financiare anuale ale SA „Franzeluța" [12]/* ***Source:*** *developed by the author based on the annual financial statements of SA "Franzeluța" [12]*

Datele **Tabelului 2** arată că, pe parcursul întregii perioade cercetate, principala sursă de formare a capitalului SA „Franzeluța" a rămas capitalul propriu. Ponderea acestuia a variat între 79,43% în anul 2022 și 86,27% în anul 2021, ceea ce caracterizează întreprinderea printr-un grad ridicat de independență financiară și o finanțare asigurată, într-o măsură semnificativă, din surse proprii.

În anul 2022, ponderea capitalului propriu s-a redus cu 6,84 puncte procentuale comparativ cu anul precedent și a constituit 79,43%, fapt determinat de creșterea ponderii obligațiilor curente. Totuși, deja în perioada 2023-2024 s-a observat o restabilire treptată a structurii capitalului. În anul 2024, ponderea capitalului propriu a atins 84,74%, după care, în anul 2025, s-a redus din nou, nesemnificativ, până la 81,59%.

Ponderea capitalului împrumutat, pe parcursul perioadei analizate, s-a modificat în direcție opusă. Valoarea maximă a acestui indicator a fost înregistrată în anul 2022 (20,57%), iar cea minimă – în anul 2021 (13,73%). La sfârșitul anului 2025, capitalul împrumutat reprezenta 18,41% din valoarea totală a surselor de formare a capitalului, cu 4,68 puncte procentuale mai mult decât nivelul anului 2021.

Capitalul împrumutat nu a depășit o cincime din totalul surselor, confirmând dependența moderată de mijloacele atrase.

Creșterea ponderii capitalului împrumutat față de anul de bază justifică evaluarea suplimentară prin coeficienții stabilității financiare.

Modificarea raportului dintre sursele proprii și cele împrumutate este prezentată sintetic în **Figura 2**.

The data in **Table 2** show that the equity remained the principle source of financing for "Franzeluța" JSC throughout the entire period under study. Its share ranged from 79.43% in 2022 to 86.27% in 2021, which characterises the enterprise as having a high degree of financial independence and a strong reliance on internally generated sources of financing.

In 2022, the share of equity decreased by 6.84 percentage points compared with the previous year and amounted to 79.43%, mainly as a result of the increased share of current liabilities. However, during 2023-2024, a gradual recovery of the capital structure was observed. In 2024, the share of equity reached 84.74%, after which it decreased slightly again in 2025 to 81.59%.

The share of debt capital changed in the opposite direction during the period analysed. The maximum value of this indicator was recorded in 2022 (20.57%), while the minimum was recorded in 2021 (13.73%). By the end of 2025, debt capital represented 18.41% of the total value of capital formation sources, 4.68 percentage points above the 2021 level.

Throughout the period analysed, debt financing l did not exceed one fifth of total financing sources, indicating a relatively limited dependence on borrowed funds.

The increase in the share of debt capital compared with the base year justifies additional assessment using financial stability ratios.

Change in the ratio between own and borrowed sources is presented synthetically in **Figure 2.**

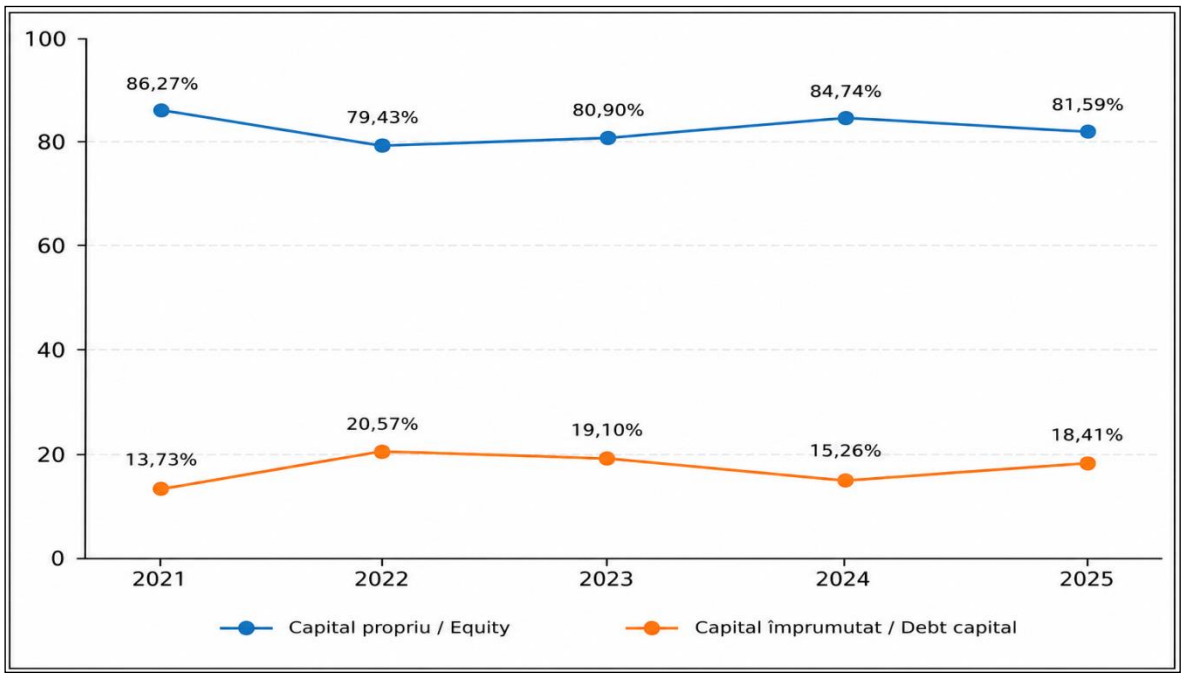


Figura 2. Dinamica structurii capitalului SA „Franzeluța" în perioada 2021-2025, %/
Figure 2. Dynamics of the capital structure of "Franzeluța" JSC in 2021-2025, %
Sursa: *elaborată de autor în baza datelor din tabelul 2/*
Source: *developed by the author based on the data from Table 2*

Figura 2 confirmă predominarea capitalului propriu. Pentru evaluarea mai aprofundată a stabilității financiare, au fost calculați coeficienții prezentați în **Tabelul 3**.

Figure 2 confirms the predominance of equity. For a more in-depth assessment of financial stability, the ratios presented in **Table 3** were calculated.

Tabelul 3/ Table 3

Evaluarea indicatorilor stabilității financiare a SA „Franzeluța" în perioada 2021-2025/
Assessment of financial stability indicators of SA "Franzeluța" in 2021-2025

Indicator/ Indicator	2021	2022	2023	2024	2025
Coeficientul de autonomie/ Equity ratio	0,863	0,794	0,809	0,847	0,816
Coeficientul dependenței financiare/ Financial dependence ratio	1,159	1,259	1,236	1,180	1,226
Coeficientul de capitalizare/ Capitalization ratio	0,159	0,259	0,236	0,180	0,226
Coeficientul de acoperire a activelor/ Asset coverage ratio	7,285	4,863	5,235	6,554	5,432
Coeficientul de concentrare a capitalului împrumutat/ Debt concentration ratio	0,137	0,206	0,191	0,153	0,184
Coeficientul stabilității financiare/ Financial stability ratio	0,863	0,794	0,809	0,847	0,816

***Sursa*:** *elaborat de autor în baza situațiilor financiare anuale ale SA „Franzeluța" [12]/*
Source: *developed by the author based on the annual financial statements of "Franzeluța" JSC [12]*

Coeficientul de autonomie s-a menținut la un nivel ridicat, variind între 0,794 și 0,863și constituind 0,816 în 2025.

Coeficientul dependenței financiare a variat între 1,159 și 1,259, iar coeficientul de capitalizare – între 0,159 și 0,259, confirmând ponderea relativ redusă a surselor împrumutate.

The equity ratio remained at a high level throughout the period under review, ranging from 0.794 and 0.863 and standing at 0.816 in 2025.

The financial dependence ratio ranged from 1.159 and 1.259, while the capitalisation ratio ranged between 0.159 and 0.259, confirming a relatively low reliance on debt financing.

Coeficientul de acoperire a activelor (4,863–7,285) indică un nivel ridicat de solvabilitate, iar coeficientul de concentrare a capitalului împrumutat (0,137–0,206) confirmă ponderea redusă a finanțării prin surse împrumutate.

Coeficientul stabilității financiare a variat între 0,794 și 0,863. În lipsa obligațiilor pe termen lung, valorile acestuiareflectă predominarea capitalului propriu și dependența redusă de sursele împrumutate.

Pentru completarea evaluării stabilității financiare cu indicatori de eficiență, au fost analizate rentabilitatea activelor (ROA – Return on Assets) și rentabilitatea financiară (ROE – Return on Equity). Conform datelor publicate de Agenția Proprietății Publice, ROA a evoluat de la valori negative în 2021–2022 (-3,98% și -6,09%) la valori pozitive în 2023–2025 (6,16%, 10,77% și 4,36%). Calculată ca raport între profitul net și capitalul propriu la sfârșitul anului, ROE a constituit -4,61% în 2021, -7,67% în 2022, 7,61% în 2023, 12,70% în 2024 și 5,34% în 2025. Aceste rezultate indică îmbunătățirea eficienței utilizării capitalului după anul 2022, deși diminuarea ROA și ROE în 2025 evidențiază necesitatea menținerii unui control atent asupra eficienței utilizării resurselor financiare [12].

Principalele direcții de optimizare a structurii capitalului SA „Franzeluța”

Rezultatele analizei evidențiază rezerve de îmbunătățire a utilizării resurselor financiare și a gestionării surselor de finanțare. Principalele măsuri propuse sunt sintetizate în **Tabelul 4**.

The asset coverage ratio ranged from 4.863 to 7.285, reflecting a high level of solvency, while the debt concentration ratio (0.137–0.206) confirms the low share of financing through borrowed sources.

The financial stability ratio ranged from 0.794 to 0.863. Given the absence of long-term liabilities, these values reflect the predominance of equity and low dependence on borrowed sources.

To complement the assessment of financial stability with efficiency indicators, return on assets (ROA) and return on equity (ROE) were analysed. According to data published by the Public Property Agency, ROA moved from negative values in 2021 and2022 (-3.98% and -6.09%) to positive values in 2023–2025 (6.16%, 10.77%, and 4.36%). Calculated as the ratio of net profit to equity at year-end, ROE amounted to -4.61% in 2021, -7.67% in 2022, 7.61% in 2023, 12.70% in 2024, and 5.34% in 2025. These results indicate an improvement in the efficiency of capital utilisation after 2022, although the decline in ROA and ROE in 2025 highlights the need to maintain close control over the efficiency of financial resource utilisation [12].

Main directions for optimizing the capital structure of “Franzeluța” JSC

The results of the analysis reveal reserves for improving the use of financial resources and the management of financing sources. The main proposed measures are summarised in **Table 4.**

Tabelul 4/ Table 4

Principalele direcții de optimizare a structurii capitalului SA „Franzeluța”/ Main directions for optimizing the capital structure of “Franzeluța” JSC

Problema identificată/ Identified issue	Măsura propusă/ Proposed measure	Efect estimat/ Estimated effect	Indicator-țintă/ Target indicator	Termen orientativ/ Indicative timeframe
1	2	3	4	5
Reducerea coeficientului de autonomie comparativ cu anul 2021/ Lowera utonomy ratio compared with 2021	Direcționarea unei părți semnificative a profitului net spre capitalizarea întreprinderii/ Allocate a significant share of net profit to enterprise capitalisation	Creșterea ponderii capitalului propriu și consolidarea stabilității financiare/ Highere quity share and stronger financial-stability	Menținerea coeficientului de autonomie ≥ 0,80/ Maintain the equity ratio at ≥ 0.80	1-3 ani/ 1-3 years
Pondere ridicată a obligațiilor curente în structura capitalului împrumutat/ High share of current liabilities in debt capital	Optimizarea structurii obligațiilor pe termen scurt, perfecționarea disciplinei de decontare/ Optimise short-term liabilities and improve settlement discipline	Reducerea riscurilor financiare și creșterea solvabilității/ Lower financial risk and higher solvency	Reducerea ponderii obligațiilor curente în totalul surselor sub 18%/ Reduce the share of current liabilities in total sources below 18%	1-2 ani/ 1-2 years

Continuarea tabelului 4/ Continuation of table 4

1	2	3	4	5
Creșterea necesarului de capital circulant/ Increasing working-capital needs	Accelerarea rotației creanțelor și stocurilor/ Accelerate receivables and inventory turnover	Eliberarea mijloacelor bănești și reducerea necesității atragerii resurselor împrumutate/ Release cash and reduce the need for borrowed resources	Accelerarea rotației creanțelor și stocurilor; reducerea necesarului de finanțare curentă/ Accelerate receivables and inventory turnover; reduce current financing needs	1-2 ani/ 1-2 years
Digitalizarea insuficientă a managementului financiar/ Insufficient digitalization of financial management	Implementarea instrumentelor digitale de monitorizare a structurii capitalului și a fluxurilor de numerar/ Implement digital tools for monitoring capital structure and cash flows	Creșterea calității deciziilor manageriale și operativității controlului financiar/ Better management decisions and more responsive financial control	Monitorizare periodică automatizată a structurii capitalului și fluxurilor de numerar/ Automated periodic monitoring of capital structure and cash flows	până la 1 an/ up to 1 year

Sursa: *elaborat de autor în baza [5; 8]/* ***Source:*** *developed by the author based on [5; 8]*

Aplicarea măsurilor propuse poate contribui la consolidarea independenței financiare, la eficientizarea utilizării capitalului și la o mai bună gestionare a obligațiilor curente, iar instrumentele digitale pot îmbunătăți monitorizarea structurii capitalului și calitatea deciziilor manageriale.

Concluzii

În cadrul cercetării a fost atins scopul propus,care aconstatat în evaluarea structurii capitalului SA „Franzeluța" și în fundamentarea direcțiilor de optimizare a acesteia, în vederea consolidării stabilității financiare a întreprinderii.

Analiza dinamicii și structurii surselor de finanțare, precum și a principalilor indicatori ai stabilității financiare pentru perioada 2021-2025, a permis evaluarea gradului de independență financiară și a eficienței structurii capitalului SA „Franzeluța".

Rezultatele cercetării arată că, pe parcursul perioadei analizate, principala sursă de finanțare a activității a fost capitalul propriu, a cărui pondere a depășit 79% din valoarea totală a surselor de formare a capitalului. Dinamica coeficienților de autonomie, dependență financiară, capitalizare, acoperire a activelor și concentrare a capitalului împrumutat confirmă predominația finanțării din surse proprii și o dependență relativ redusă de capitalul împrumutat.

În pofida rezultatelor pozitive ale analizei, s-a constatat că, pentru asigurarea dezvoltării durabile a întreprinderii pe termen lung, este oportună implementarea unor măsuri orientate spre perfecționarea în continuare a structurii capitalului. În articol sunt propuse recomandări care prevăd creșterea eficienței gestionării capitalului propriu, optimizarea structurii obligațiilor curenteși a utilizării capitalului circulant,

The implementation of the proposed measures may contribute to strengthening financial independence, improving the efficiency of capital utilisation, and better management of current liabilities, while digital tools may improve capital structure monitoring and the quality of managerial decisions.

Conclusions

The research achieved its stated objective, which consisted in assessing the capital structure of "Franzeluța" JSC and identifying directions for its optimisation in order to strengthen the enterprise's financial stability.

The analysis of the dynamics and structure of financing sources, as well as the main financial stability indicators for the period 2021-2025, made it possible to assess the degree of financial independence and the efficiency of the capital structure of "Franzeluța" JSC.

The findings show that throughout the period analysed, equity was the main source of financing, accounting for more than 79% of the total value of capital formation sources. The dynamics of the equity, financial dependence, capitalisation, asset coverage, and debt concentration ratios confirm the predominance of financing from own sources and a relatively low dependence on debt capital.

Despite the positive results of the analysis, it was established that, in order to ensure the enterprise's sustainable long-term development, it is appropriate to implement measures aimed at further improving the capital structure. The article proposes recommendations involving increased efficiency in equity management, optimisation of the structure of current liabilities and the use of working capital, as well as the

precum și implementarea instrumentelor digitale moderne de management financiar.

Importanța practică a cercetării constă în posibilitatea utilizării recomandărilor propuse la elaborarea politicii financiare a SA „Franzeluța", orientată spre consolidarea stabilității financiare și creșterea eficienței utilizării capitalului.

implementation of modern digital financial management tools.

The practical significance of the research lies in the potential application of the proposed recommendations in developing the financial policy of "Franzeluța" JSC, aimed at strengthening financial stability and increasing the efficiency of capital utilisation.

Bibliografie/ Bibliography:

1. БЛАНК, И. А. *Управление капиталом предприятия*. Киев: Ника-Центр, 2019. 656 с. ISBN 978-966-521-739-3.
2. БРИГХЕМ, Ю. и М. ЭРХАРДТ. *Финансовый менеджмент. Теория и практика.* Санкт-Петербург: Питер, 2021. 1104 с. ISBN 978-5-4461-1788-5.
3. ВАН ХОРН, Дж. К. и Дж. М. ВАХОВИЧ. *Основы финансового менеджмента.* Москва: Вильямс, 2020. 1232 с. ISBN 978-5-8459-1913-8.
4. ГИТМАН, Л. Дж. и Ч. Дж. ЗАТТЕР. *Принципы финансового менеджмента.* Москва: Вильямс, 2021. 1056 с. ISBN 978-5-8459-2063-9.
5. MODIGLIANI, F. and M. H. MILLER. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*. 1958, vol. 48, no. 3, pp. 261–297. ISSN 0002-8282.
6. MYERS, S. C. The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*. Online. 1984, vol. 39, no. 3, pp. 574–592. Disponibil: https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x [accesat 2026-07-18].
7. BREALEY, R. A.; S. C. MYERS and F. ALLEN. *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Education, 2023. 992 p. ISBN 978-1265074157.
8. DAMODARAN, A. Applied CorporateFinance. Hoboken: John Wiley&Sons, 2024. 672 p. ISBN 978-1394212307.
9. ABOR, J. The Effect of Capital Structure on Profitability: An EmpiricalAnalysis of ListedFirms in Ghana. *The Journal of Risk Finance*. Online. 2005, vol. 6, no. 5, pp. 438–445. ISSN 1526-5943 (Print), ISSN 2331-2947 (Online). Disponibil: https://doi.org/10.1108/15265940510633505 [accesat 2026-08-21].
10. KRAUS, A. and R. H. LITZENBERGER. A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*. Online. 1973, vol. 28, no. 4, pp. 911–922. Disponibil: https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1973.tb01415.x [accesat 2026-06-27].
11. BAKER, M. and J. WURGLER. Market Timing and Capital Structure. *The Journal of Finance*. Online. 2002, vol. 57, no. 1, pp. 1–32. Disponibil: https://doi.org/10.1111/1540-6261.00414 [accesat 2026-07-12].
12. AGENȚIA PROPRIETĂȚII PUBLICE A REPUBLICII MOLDOVA. *S.A. „Franzeluța". Situații financiare anuale și indicatori economico-financiari, 2021–2025*. Online. Disponibil: https://app.gov.md/companies/franzeluta/ [accesat 2026-05-17].