

Larissa-Margareta Bătrâncea

# ANALIZA fluxurilor de trezorerie cu aplicații

---

Material de curs

---

RISOPRINT

Cluj-Napoca • 2021



Larissa-Margareta Bătrâncea

**Analiza fluxurilor de trezorerie cu  
aplicații: Material de curs**

Editura RISOPRINT  
Cluj-Napoca • 2021

**Toate drepturile rezervate autorilor & Editurii Risoprint**

*Editura RISOPRINT este recunoscută de C.N.C.S.  
(Consiliul Național al Cercetării Științifice).  
www.risoprint.ro                      www.cncs-uefiscdi.ro*



Opiniile exprimate în această carte aparțin autorilor și nu reprezintă punctul de vedere al Editurii Risoprint. Autorii își asumă întreaga responsabilitate pentru forma și conținutul cărții și se obligă să respecte toate legile privind drepturile de autor.

Toate drepturile rezervate. Tipărit în România. Nicio parte din această lucrare nu poate fi reprodusă sub nicio formă, prin niciun mijloc mecanic sau electronic, sau stocată într-o bază de date fără acordul prealabil, în scris, al autorilor.

All rights reserved. Printed in Romania. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the author.

**ISBN 978-973-53-2738-5**

**ANALIZA FLUXURILOR DE TREZORERIE  
CU APLICAȚII: MATERIAL DE CURS**

**Autor:**

Larissa-Margareta Bătrâncea

Director editură: GHEORGHE POP

## CUPRINS

<b>Capitolul 1. Aspecte teoretice privind fluxurile de trezorerie.....</b>	<b>4</b>
<b>1.1. Opinii în literatura de specialitate privind fluxurile de numerar.....</b>	<b>4</b>
1.1.1. Opinii și reglementări naționale privind fluxurile de trezorerie .....	4
1.1.2. Opinii din literatura internațională privind cash-flow-ul.....	5
<b>1.2. Ce este cash-flow-ul? .....</b>	<b>6</b>
<b>Capitolul 2. Fluxurile de numerar ale companiei.....</b>	<b>9</b>
2.1. Obiectivul, aria de aplicabilitate și importanța fluxurilor de numerar.....	9
2.2. Structura fluxurilor de numerar .....	9
2.3. Metode de calcul a fluxurilor de numerar.....	10
2.4. Utilitatea situației fluxurilor de numerar .....	11
2.5. Tabloul de finanțare – O modalitate de analiză a fluxurilor de numerar .....	17
<b>Capitolul 3. Analiza de ansamblu a fluxurilor de trezorerie.....</b>	<b>25</b>
3.1. Scurt istoric .....	25
3.2. Situația fluxurilor de numerar, bilanțul și contul de profit și pierdere.....	25
3.3. Clasificarea activităților companiei .....	27
3.4. Efectele tranzacțiilor asupra fluxurilor de numerar.....	27
<b>Capitolul 4. Analiza fluxurilor de trezorerie pe baza unui sistem de indicatori .....</b>	<b>43</b>
<b>Bibliografie.....</b>	<b>67</b>

## Capitolul 1. Aspecte teoretice privind fluxurile de trezorerie

### 1.1. Opinii în literatura de specialitate privind fluxurile de numerar

#### 1.1.1. Opinii și reglementări naționale privind fluxurile de trezorerie

În *literatura economică din România* fluxurile de numerar sunt analizate în mod diferit. Astfel, Stănescu, Ișfănescu și Băicuși (1998: 23) sunt de părere că orice activitate trebuie să „degaje bani”, trebuie să se obțină un surplus de capital față de capitalul investit în afaceri. Giurgiu (1995: 30) consideră că se poate pune semnul egalității între fluxul de încasări și cash-flow al unei investiții.

O altă opinie despre fluxurile de numerar este cea exprimată de Popescu (1996:157), potrivit căruia fluxurile monetare au un rol important în economia companiei. Fluxurile bănești au o legătură directă cu formarea, remunerarea și sporirea capitalului, creșterea numărului acționarilor, finanțarea externă și prin intermediul corației la bursă a acțiunilor companiei. Toma (1994: 182–183) pune semnul egalității între fluxul de numerar și excedentul de trezorerie, în timp ce Stancu (1994: 30) consideră creșterea trezoreriei nete ca fiind egală cu fluxul monetar net.

Antoniou et al. (1993: 103–104) consideră că fluxurile monetare sunt formate din fluxuri de intrare și fluxuri de ieșire. Stan (1996: 39) definește cash-flow ca o metodă a actualizării veniturilor viitoare. Același autor susține faptul că fluxul de numerar este un flux de disponibilități nete calculat ca diferență dintre intrările (încasările) și ieșirile (plățile) efectuate de companie pe parcursul unui an.

Potrivit lui Mihalciuc et al. (1995: 33), fluxul de lichidități aferente unei perioade de timp este calculat ca diferență între încasările curente și plățile curente. Abil (1997: 44–45) apreciază că termenul anglo-saxon de „cash-flow” pune în evidență diferența dintre veniturile și cheltuielile unei perioade determinate. De asemenea, Cocriș și Ișau (1995:198–199) pun semnul egalității între „cash-flow” și fluxul de lichidități nete.

În mod esențial, lichiditățile corespund numerarului și devizelor (adică, moneda scripturală, în limbajul economiștilor), precum și depozitelor bancare, cecurilor sau titlurilor ușor convertibile în bani lichizi (i.e., cvasilichidități) (Feleagă, 1997: 109–110). Spre deosebire de fluxurile de rezultate, fluxurile de lichiditate nu sunt în mod necesar legate de fluxurile de îmbogățire sau de sărăcire. În tabloul fluxurilor de trezorerie, aceste fluxuri sunt clasificate în fluxuri de finanțare, de investiții și de exploatare. Fluxurile de numerar sunt măsurate cu exactitate și sunt calculate ca diferență dintre încasări sau plăți. Spre deosebire de acestea,

fluxurile de rezultate fac obiectul unei estimări care se bazează pe principii sau convenții contabile.

*Situația fluxurilor de trezorerie* evidențiază atât încasările denumite „cash receipts”, cât și plățile cunoscute sub denumirea de „cash payments” care sunt realizate pe parcursul unei perioade de timp, de obicei un exercițiu financiar. Situația evidențiază atât proveniența lichidităților, utilizarea acestora, cât și cauzele variației fluxurilor. În opinia lui Horngren (2001), atunci când se analizează fluxurile de trezorerie trebuie să se poată face:

- previziune a fluxurilor;
- o evaluare a deciziilor manageriale;
- o evidențiere a capacității companiei de a plăti dividende și de a rambursa credite;
- o evidențiere a legăturii dintre rezultatul net și cash-flow.

Analiză financiară are în vedere atât efectuarea unor **analize statice** (pe verticală), cât a unor **analize dinamice** (pe orizontală).

Analiza pe verticală sau analiza de stoc este o analiză statică în care se calculează ponderi ale unor componente într-un întreg. Analiza dinamică este o analiză de flux care urmărește fenomenul de-a lungul mai multor perioade de timp consecutive cu ajutorul unor indici calculați fie cu bază fixă, fie cu baza în lanț.

Analiza fluxurilor de trezorerie permite managementului companiei și partenerilor externi de afaceri (bancă, investitori) să urmărească dacă circuitul „bani – marfă – bani” se desfășoară în mod normal, respectiv dacă entitatea are disponibilitățile bănești necesare pentru a face față plăților, constituind în același timp un suport real pentru previzionarea trezoreriei (disponibilităților bănești). Prin analiza fluxurilor de trezorerie se obțin informații relevante privind intrările și ieșirile (plățile) de numerar (inclusiv echivalentele lor grupate în categoria conturilor de trezorerie). În practica financiară este util ca metoda cash-flow să fie aplicată atât pentru analiza situației curente, cât și pentru strategia entității (Gheorghiu & Gheorghiu, 2000: 419).

### 1.1.2. Opinii din literatura internațională privind cash-flow-ul

Noțiunea de cash-flow este frecvent abordat în *publicații din literatura internațională*, în special din țări precum Marea Britanie și Statele Unite ale Americii. Astfel, Weil, Stickney și Davidson (1990: 19) consideră fluxul de numerar ca fiind diferența dintre încasările de numerar pentru prestațiile efectuate și plățile făcute pentru achiziția de bunuri într-o anumită perioadă de timp determinată, opinie la care s-au raliat și Glautier și Underdown (1991: 473). Aceeași interpretare o întâlnim și la autorii materialului dedicat vocabularului economic și

financiar, care opinează că starea de cash-flow reprezintă diferența între încasările curente și plățile curente ale unei entități (Bernard & Colli, 1995: 88).

Higgins (1992: 5–6) consideră cash-flow ca un proces de transformare succesivă în decursul unei perioade a banilor în stocuri, creanțe și apoi din nou în lichidități, și care reprezintă sângele vieții oricărei companii. Dacă acest circuit este încetinit în mod determinant, poate să apară starea de insolabilitate. Needles, Anderson și Caldwell (1991: 3) apreciază cash-flow ca fiind o stare financiară care arată atât sursele, cât și utilizarea banilor într-un exercițiu financiar. Analizând ciclul de conversie a banilor, Milling (1992: 3) consideră cash-flow ca un ciclu continuu de transformare a banilor în produse și servicii, utilizarea banilor pentru finanțarea producției, vânzarea produselor, și apoi încasarea propriu-zisă a acestora.

Halpern, Waston și Brigham (1998: 97) sunt de părere că analiza fluxului de numerar trebuie să evedențieze în primul rând în ce mod activitatea companiei a influențat lichiditatea acesteia. În al doilea rând, aceasta trebuie să evedențieze legăturile dintre fluxurile provenite din activitățile operaționale, de investiții și de finanțare.

Pe baza opiniilor prezentate anterior și exprimate de analiștii români și se pot desprinde următoarele concluzii:

1. Cash-flow este un **proces investițional continuu** de bani într-o afacere, care are ca țintă obținerea unui surplus monetar.
2. Cash-flow este o **stare financiară** a companiei, care reflectă atât formarea fondurilor bănești, cât și utilizarea acestora;
3. Cash-flow evaluează **câștigurile monetare** pe care le poate obține un antreprenor dintr-o afacere.

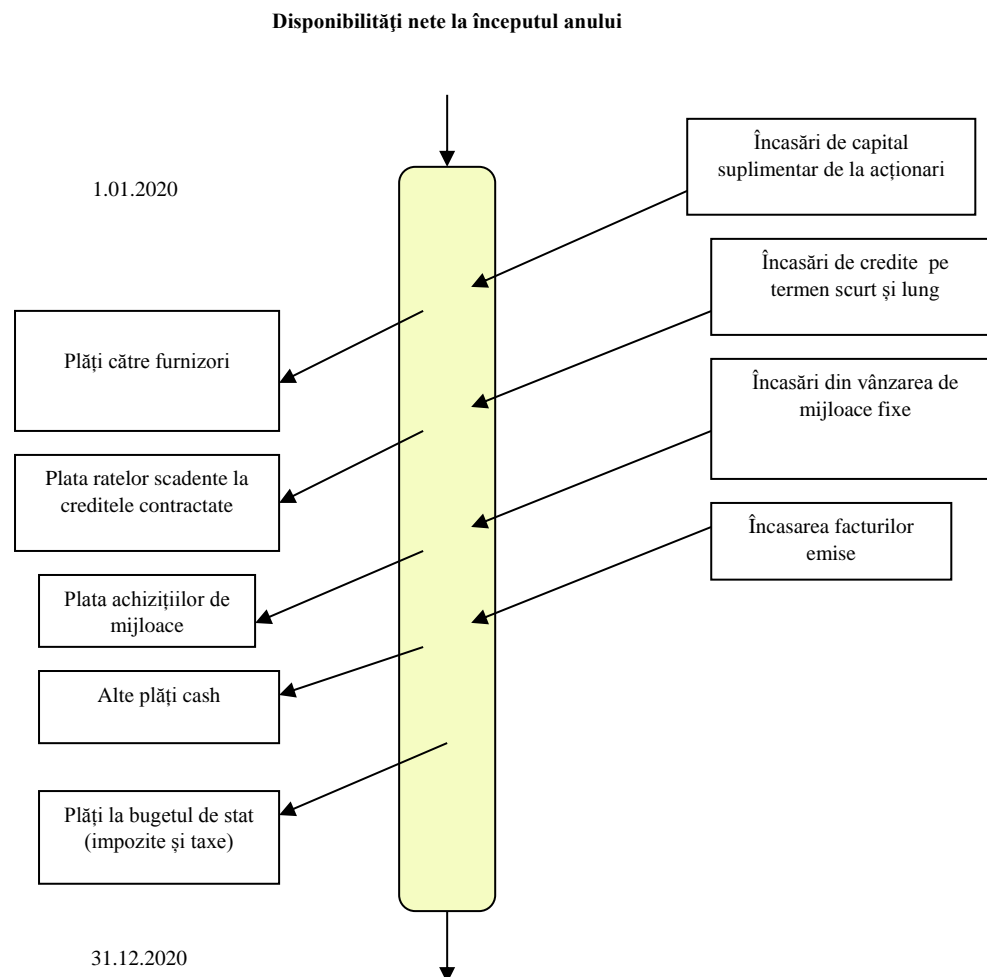
## 1.2. Ce este cash-flow-ul?

După cum au arătat majoritatea specialiștilor în domeniul finanțelor, situația fluxurilor de numerar surprinde intrările și ieșirile de numerar și de echivalente de numerar în decursul unui an. Fluxul crește în situația în care cresc încasările și se diminuează când plățile se majorează semnificativ. Din diferența între încasări și plăți rezultă *la sfârșitul anului* disponibilității nete care poartă denumirea de **cash-flow net**.

Disponibilitățile bănești rezultă din următorul calcul:

$$\text{Disponibilități bănești la începutul anului} + \text{Încasări pe parcursul anului} - \text{Plăți pe parcursul anului} = \text{Disponibilități bănești la sfârșitul anului}$$

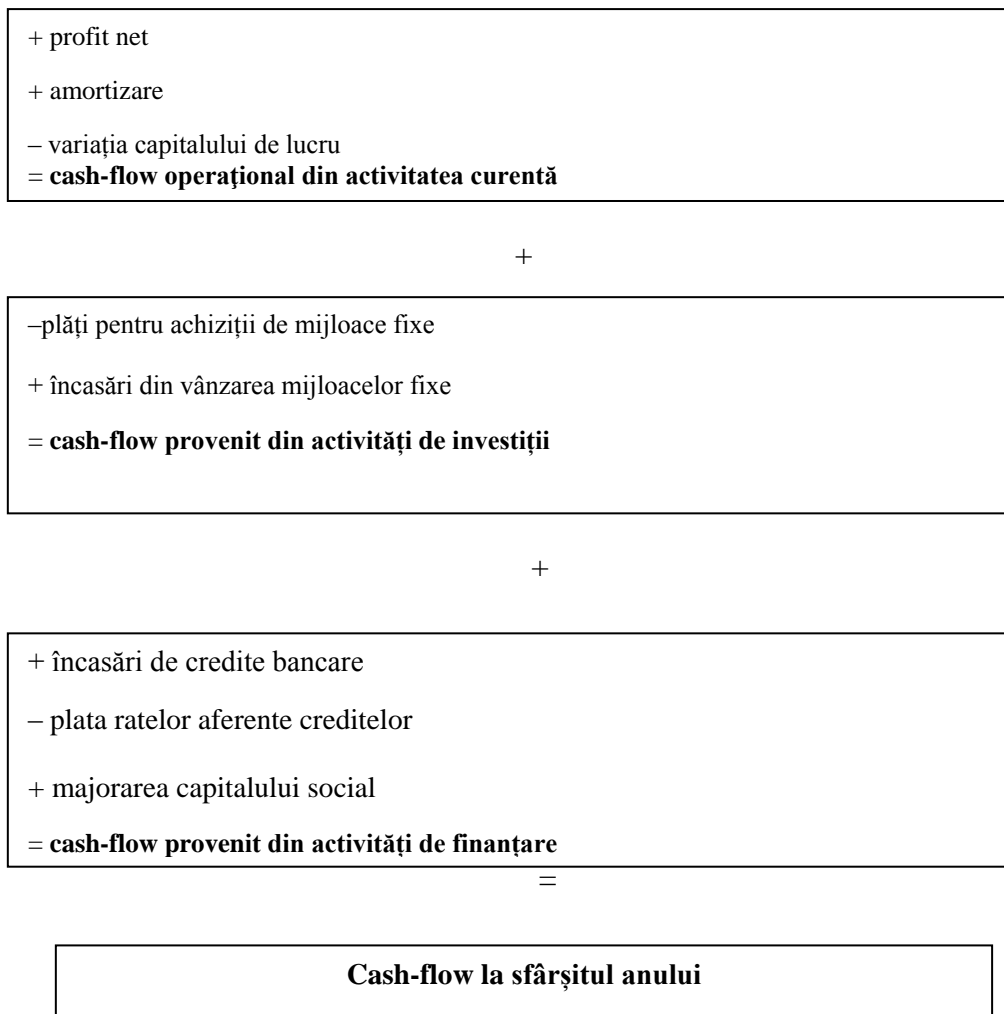
Exprimarea grafică a acestui proces, care afectează activitatea de exploatare, este redată în Figura 1.



**Figura 1.** Disponibilități la finalul anului

*Sursa:* Reprezentare proprie

Presupunând că disponibilitățile bănești la începutul unui an sunt zero, respectiv disponibilitățile din luna decembrie a anului precedent au fost încasate sub formă de dividende, structura cash-flow-ului pe parcursul anului fiscal se prezintă ca în Figura 2.



**Figura 2.** Reprezentarea cash-flow-ului net

*Sursa:* Reprezentare proprie

Din Figura 2 rezultă următoarele concluzii:

- cash-flow reprezintă fluxul de fonduri bănești care se cuvine acționarilor pentru investirea capitalurilor în companie;
- în cash-flow-ul operațional au fost incluse doar cele două surse importante ale acestuia (profit net, amortizare);
- agregarea celor trei categorii de cash-flow se face pentru parcursul a doi ani consecutivi.