

# Finanțe și Management Financiar

## Partea 1. Analiza Financiară

# Agenda întâlnirii

1. Bazele managementului financiar (obiectivul major în finanțe, principii de bază în finanțe)
2. Analiza financiară a întreprinderii
  - Analiza poziției financiare
  - Analiza performanței financiare
  - Analiza cash-flow-ului
  - Analiza rentabilității
  - Analiza riscului
3. Valoarea în timp a banilor





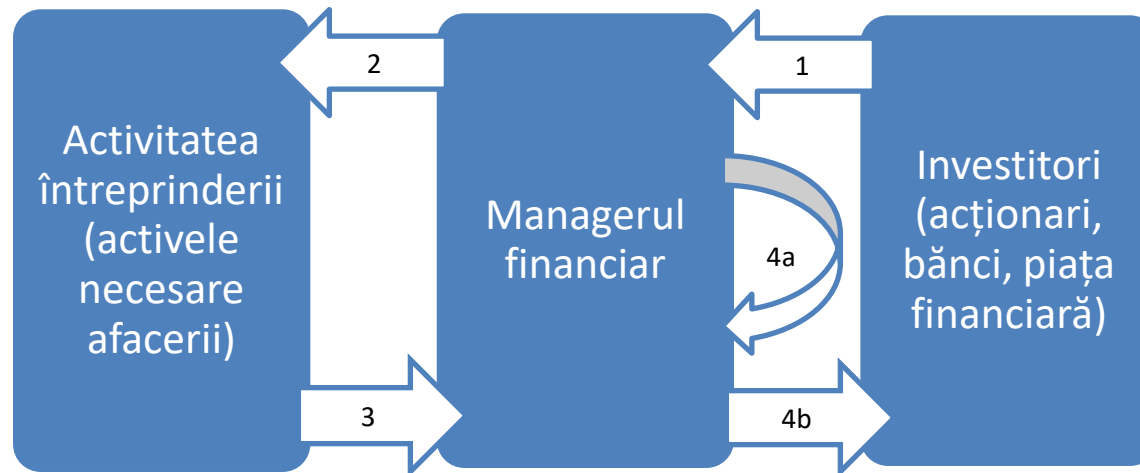
# Bazele managementului financiar

- Managerul financiar:
  - preocupat de analiza financiară, managementul financiar strategic (politica de investitii, finantare, de dividend, etc.) și management financiar operational.
  - este în contact permanent cu acționarii
  - are în vedere activitatea de trezorerie și cea de control intern la nivelul întreprinderii.
- Majoritatea corporațiilor mari au un manager financiar (CFO - Chief Financial Officer) care supraveghează activitatea întregului personal cu atribuții în domeniul financiar.



# Bazele managementului financiar

Managerul financiar și deciziile de finanțare și investiție



Sursa: Brealey et al. (2012) - Principles of corporate finance

Rolul managerului financiar:

- Obține finanțare de la acțion

# Obiectivul major in managementul financiar

- Obiectivul major:

**Maximizarea averii acționarilor  
(armonizarea intereselor stakeholderilor)**

Dacă ar fi să luăm în considerare alte posibile obiective financiare, acestea ar putea fi următoarele:

- Continuarea activității societății pe termen lung
- Evitarea dificultăților financiare și falimentul.
- Depășirea concurenței.
- Maximizarea vânzărilor sau a cotei de piață.
- Minimizarea costurilor.
- Maximizarea profitului.



# Importanța managementului financiar în gestiunea financiară

- **Planificare financiara**

- Gestiunea financiară ajută la buna desfășurare a afacerii și conduce la planificarea financiară a investițiilor viitoare. Planificarea financiară este o activitate importantă a managerului financiar, care ajută la dezvoltarea afacerii.

- **Atragerea de resurse financiare**

- Gestiunea financiară implică atragerea de resurse financiare necesară pentru dezvoltarea întreprinderii. Obținerea fondurilor necesare joacă un rol important în gestiunea financiară, care implică analiza surselor de finanțare cu costuri minime.

- **Utilizarea corectă a resurselor financiare**

# Importanța managementului financiar în gestiunea financiară

- **Decizia financiară**

- Gestiunea financiară ajută la luarea unei decizii financiare solide în ceea ce privește creșterea valorii întreprinderii. Decizia financiară va afecta întreaga activitate a întreprinderii, deoarece există o relație directă cu diferite alte departamente ale unei societăți cum ar fi marketingul, producția, resursele umane, etc.

- **Îmbunătățirea profitabilității**

- Profitabilitatea afacerii depinde în mod exclusiv de eficiența și utilizarea adecvată a resurselor financiare. Gestiunea financiară contribuie la îmbunătățirea rentabilității cu ajutorul unui control financiar eficient, cum ar fi controlul bugetului, analiza cost beneficiu, etc.

<

# Principii de baza în finanțe

- **Valoarea în timp a banilor**

- un leu câștigat astăzi este mai valoros decât un leu câștigat maine.

- **Corelația între rentabilitate și risc**

- rentabilitatea potentiala ar trebui sa creasca o data cu cresterea riscului.

- existența riscului nu înseamnă că nu trebuie să se realizeze investiții



# Principii de baza în finanțe

- **Flux de numerar (cash-flow) vs. Profit**

- Profitul este excedentul rămas după ce toate cheltuielile sunt deduse din venituri.
- Cash-flow-ul este fluxul de bani dintr-o afacere.

- **Valoarea de piață vs preț**

- Valoarea este un concept subiectiv care cuantifică utilitatea și raritatea unui bun sau serviciu.
  - Conform **standardelor de evaluare**: Valoarea de piață este suma estimată pentru care o proprietate va fi schimbată, la data evaluării, între un cumpărător decis și un vânzător hotărât, într-o tranzacție cu prețul determinat obiectiv, după o activitate de marketing corespunzătoare, în care părțile implicate au acționat în cunoștință de cauză, prudent și fără constr





# Analiza bilanțului

- Egalitatea contabilă a bilanțului presupune următoarea relație:

$$\text{Activele companiei} = \text{Capitalul propriu al acționarilor} + \text{Datorii}$$

- **Valoare contabilă (VC) vs valoare de piață (VP)**

- **VC > VP:** Piața financiară evaluează compania sub valoarea sa declarată în situațiile financiare. Piața a pierdut încrederea în capacitatea activelor companiei de a genera profituri viitoare și cash-flow-uri.
- **VP > VC:** Piața atribuie o valoare mai mare companiei datorită capacității activelor companiei de a genera câștig.
- **VC = VP:** Piața nu vede niciun motiv convingător de a crede că activele societății sunt mai valoroase sau mai puțin valor

# Forme de prezentare a bilanțului

## Format CONT

|                     |                                  |
|---------------------|----------------------------------|
| Active imobilizate  | Capitaluri proprii               |
|                     | Datorii pe termen lung (> un an) |
| Active circulante   | Provizioane                      |
| Cheltuieli în avans | Datorii curente                  |
|                     | Venituri în avans                |

## Format LISTA

- A. Active imobilizate
- B. Active circulante
- C. Cheltuieli în avans
- D. Datorii curente
- E. Active circulante nete/Datorii curente nete
- F. Total active – datorii curente
- G. Datorii pe termen lung (> un an)
- H. Provizioane
- I. Venituri în avans
- J. Capital și rezerve
  - I

# Bilanțul financiar

- Realizarea bilanțului financiar implică efectuarea unor corecții ale elementelor de activ, capitaluri și datorii pe baza informațiilor de la nivelul întreprinderii prin regruparea acestora după criteriul vechimii (peste un an sau sub un an).

| Active                           | Capitaluri si Datorii         |
|----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Alocări permanente</b>        | <b>Resurse permanente</b>     |
| 1. Activ imobilizat net > 1 an   | 1. Capitaluri proprii         |
| 2. Activ circulant net > 1 an    | 2. Datorii cu scadențe > 1 an |
| <b>Alocări temporare</b>         | <b>Resurse temporare</b>      |
| 1. Activ circulant net < 1 an    | 1. Datorii cu scadențe < 1 an |
| 2. Imobilizări financiare < 1 an | 2. Credite bancare curente    |
| 3. Disponibilități               |                               |
| <b>Total activ<br/>(alocări</b>  |                               |

# Bilanțul funcțional

- În funcție de tipul de companie, elementele bilanțiere se pot clasifica din punct de vedere funcțional în active/resurse stabile, active/resurse din exploatare, active/resurse din afara exploatării și active/pasive de trezorerie

| Activ                            | Capitaluri proprii și datorii     |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| I. Active stabile                | I. Resurse stabile                |
| II.Active de exploatare          | II.Resurse de exploatare          |
| III.Active din afara exploatării | III.Resurse din afara exploatării |
| IV.Active de trezorerie          | IV. Pasive de trezorerie          |



# Analiza poziției financiare a întreprinderii

## Activul net contabil/Situația Netă (ANC/SN):

- Activul net contabil/Situația netă este un indicator financiar care indică averea acționarilor din companie la un moment dat.

**$ANC/SN = \text{Total active} - \text{Datorii totale}$  (în cadrul datoriilor totale fiind incluse veniturile în avans și provizioanele)**

- În valori de piață, SN = capitalizarea bursieră
- SN ar trebui să fie pozitivă și crescătoare pentru a reflecta o gestiune financiară satisfăcătoare



# Analiza poziției financiare a întreprinderii

# Analiza poziției financiare a întreprinderii

# Analiza poziției financiare a întreprinderii



# Analiza contului de profit și pierdere

# Tabloul soldurilor intermediare de gestiune</

# Tabloul soldurilor intermediare de gesti

# Tabloul soldurilor intermediare de gesti

# Tabloul soldurilor intermedi

# Tabloul soldurilor intermediare de gestiune

- **Rezultatul brut (RB):**

$$RB = R_{Exp} + R_{fin}$$

- **Rezultatul net al exercițiului (RN)** sau profitul net constituie soldul final al oricărui exercițiu financiar:

$$R_{net} = RB - \text{Impozitul pe profit}$$



# Marjele de acumulare

# Marjele de acumulare

# Analiza prag



# Analiza cash-flow-urilor întreprinderii

- Cash-flow-ul (fluxul de trezorerie / fluxul de disponibilitati / fluxul de numerar) reprezinta diferența dintre intrările și ieșirile de numerar efectuate de o societate pe parcursul unei perioade de timp.
- Discutie:
  - Incasare vs venit
  - Plată vs cheltuială
  - Cash-flow vs profit









# Determinarea cash













































