

L'ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE DES ENTREPRISES DE L'INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE DE LA RÉPUBLIQUE DE MOLDAVIE

Nicoleta POCIUMBAN^{1*}, Natalia MELINTE²

¹Departamentul Economie și Management, gr. BA-211, Facultatea Inginerie Economică și Business,
Universitatea Tehnică a Moldovei, Chișinău, Moldova

²Licence professionnelle Management et entrepreneuriat dans l'espace européen,
Université de Strasbourg, Strasbourg, France

*Autorul corespondent: Nicoleta Pociumban, nicoleta.pociumban@em.utm.md

Îndrumător/coordonator științific: Alina STRATILA, dr., conf. univ., Universitatea Tehnică a Moldovei

Résumé. Une analyse complète de la situation financière de chaque entreprise est une condition très importante pour son développement durable et pour assurer une production de qualité, compétitive et profitable. La situation financière des entreprises de l'industrie manufacturière de la République de Moldavie peut être évaluée à l'aide d'une liste d'indicateurs qui reflètent le processus de formation et d'utilisation des moyens financiers des entreprises.

Mots clés: la situation financière de l'entreprise, la liquidité du bilan, les sources de financement des actifs, capitaux propres, dettes.

Introduction

La situation financière d'une entreprise est une combinaison d'indicateurs économiques et financiers qui reflètent sa capacité à se développer et à respecter ses obligations financières, aussi bien à long terme qu'à court terme.

Il existe une multitude d'indicateurs de ce type, qui peuvent être regroupés dans plusieurs groupes financiers qui peuvent être analysés afin de procéder à une évaluation complexe de la situation financière des entreprises.

Dans cet article, la situation financière des entreprises de l'industrie manufacturière sera évaluée en calculant des indicateurs de liquidité et de stabilité financière de l'entreprise (indicateurs de la structure des sources de financement des actifs) [1].

Le calcul des ratios de liquidité sert à analyser la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en totalité et à temps.

Le calcul des ratios de la structure du passif vise à obtenir des informations sur le taux des capitaux propres de l'entreprise et sur le niveau de dépendance envers les capitaux empruntés. Ainsi, ces groupes d'indicateurs financiers peuvent être utilisés pour réaliser une analyse complète de la situation financière des entreprises à court et à long terme [2].

Les indicateurs d'évaluation de la situation financière de l'entreprise à court terme (indicateurs de liquidité) sont:

- 1) la liquidité actuelle;
- 2) la liquidité intermédiaire;
- 3) la liquidité absolue.

Les indicateurs à long terme (indicateurs de la structure des sources de financement des actifs) sont:

- 1) le coefficient d'autonomie;
- 2) le coefficient d'emprunts;
- 3) le coefficient de corrélation entre les sources empruntées et les sources propres;
- 4) le ratio de solvabilité générale;
- 5) le ratio général de couverture du capital.

L'estimation de la situation financière des entreprises de l'industrie manufacturière à court terme

La liquidité du bilan est un indicateur essentiel pour l'analyse de la situation financière d'une entreprise sur une courte période de temps. Sa condition la plus importante est l'excédent formel des actifs courants sur les passifs courants, parce que plus l'excédent est élevé, plus la situation financière actuelle de l'entreprise est favorable.

Les données initiales pour le calcul des ratios de liquidité des entreprises de l'industrie manufacturière pour la période 2019 - 2021 sont présentées dans le tableau 1.

Tableau 1

Données initiales pour le calcul des ratios de liquidité

Indicateurs	2019	2020	2021	Taux de croissance (par rapport à l'année précédente), %	
				2020	2021
Actifs courants, mln lei	37 776,20	40 470,07	45 951,64	107,1	113,5
Ressources financières, mln lei	2 701,31	3 649,00	3 463,95	135,1	94,9
Investissements financiers courants, mln lei	1 854,79	1 913,73	1 880,38	103,2	98,3
Créances, mln lei	17 044,29	15 073,68	17 570,45	88,4	116,6
Dettes courantes, mln lei	22 730,90	24 715,74	28 559,80	108,7	115,6

Source: Elaboré par l'auteur sur la base de [3].

La valeur des ratios de liquidité est présentée dans le tableau 2.

Tableau 2

La valeur des ratios de liquidité

Nom du coefficient	2019	2020	2021	Intervalle optimal
La liquidité actuelle	1,662	1,637	1,609	2,000-2,500
La liquidité intermédiaire	0,950	0,835	0,802	0,700-0,800
La liquidité absolue	0,119	0,148	0,121	0,200-0,250

Source: Elaboré par l'auteur sur la base du tableau 1.

Selon les données du tableau 2, on constate que l'indicateur de liquidité actuelle, qui reflète la mesure dans laquelle les actifs courants peuvent être convertis en liquidités dans un court laps de temps pour faire face aux obligations de paiement exigibles, est en diminution (en 2020, il a diminué de 0,025 points par rapport à 2019 et en 2021, il a diminué de 0,028 points par rapport à 2020). La valeur de cet indicateur pour les années 2019 - 2021 ne se situe pas dans l'intervalle optimal de 2 - 2,5, ce qui atteste que les entreprises ont un faible niveau d'extinction des dettes à court terme avec des actifs courants.

Le ratio de liquidité intermédiaire, qui indique la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à partir de ses créances et de ses liquidités, dépasse la limite de 0,700 - 0,800, ce qui suggère que l'entreprise pourrait faire face à ses obligations financières à court terme à partir de ces sources. Cependant, une part assez importante de l'actif circulant de la structure est détenue par des créances, dont une partie est difficile à recouvrer dans les délais prévus. L'évolution du ratio de liquidité intermédiaire montre une diminution de 0,115 point en 2020 par rapport à 2019 et de 0,033 point en 2021 par rapport à 2020.

Le ratio de liquidité absolue, qui représente la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement les disponibilités du moment, se situe à un niveau bas par rapport à la fourchette optimale, augmentant de 0,029 point en 2020 par rapport à 2019 et diminuant de 0,027 point en 2021 par rapport à 2020, en raison du taux de croissance des liquidités, qui ont augmenté de 35,1 % en 2020 par rapport à 2019 et diminué de 5,1 % en 2021 par rapport à 2020.

Par conséquent, les entreprises de l'industrie manufacturière ne sont pas parvenues à assurer un niveau favorable et suffisant de cohérence entre les disponibilités et le règlement des obligations les plus urgentes.

L'estimation de la situation financière des entreprises de l'industrie manufacturière à long terme

La composition et la structure des sources de financement de l'activité économique de toute entreprise est certainement l'une des caractéristiques les plus importantes de sa situation financière sur une longue période. Pour les entreprises de l'industrie manufacturière, l'évolution du capital disponible sera analysée pour la période 2019 - 2021 (tableau 3).

Tableau 3

Données initiales pour le calcul des coefficients de la structure des sources de financement des actifs

Indicateurs	2019	2020	2021	Taux de croissance (par rapport à l'année précédente), %	
				2020	2021
Capital propre, mln lei	28 040,61	28 493,09	32 246,96	101,61	113,17
Dettes à court et à long terme, mln lei	38 625,82	41 374,59	44 860,14	107,12	108,42
Total des passifs, mln lei	66 666,43	69 867,68	77 107,10	104,80	110,36

Source: Elaboré par l'auteur sur la base de [3].

Les informations du tableau 3 montrent que la tendance de croissance des sources de financement des actifs est positive: en 2020, elles ont augmenté de 4,8 % par rapport à 2019 et en 2021, elles ont augmenté de 10,36 % par rapport à 2020. Cette situation peut être interprétée positivement, car elle indique un développement de l'activité économique et du potentiel économique de l'entreprise. En 2020, on constate que la valeur des dettes à court et à long terme était supérieure à la valeur des capitaux propres, augmentant de 7,12 % par rapport à 2019, et en 2021, de la même manière, elle a augmenté de 8,42 % par rapport à 2020.

Cependant, les dettes prédominent dans la structure du passif. En 2020, les capitaux propres ont augmenté de seulement 1,61 % par rapport à 2019, et en 2021, ils ont augmenté de 8,42 % par rapport à 2020.

Du point de vue du développement à long terme, la situation financière d'une entreprise peut être analysée à travers les indicateurs de la structure des sources de financement des entreprises de l'industrie manufacturière pour la même période: 2019 - 2021 (tableau 4).

Tableau 4

La valeur des coefficients de la structure des sources de financement des actifs

Nom du coefficient	2019	2020	2021	Intervalle optim
Le coefficient d'autonomie	0,421	0,408	0,418	0,500-1,000
Le coefficient d'emprunts	0,579	0,592	0,582	0,500-0,000
Le coefficient de corrélation entre les sources empruntées et les sources propres	1,377	1,452	1,391	1,000-0,000
Le ratio de solvabilité générale	1,726	1,689	1,719	2,000 - ∞
Le ratio général de couverture du capital	2,377	2,452	2,391	2,000-1,000

Source: Elaboré par l'auteur sur la base du tableau 3.

Les données du tableau montrent que les entreprises de l'industrie manufacturière sont assez fortement dépendantes des fonds empruntés. Cela peut être déduit du fait que la structure du passif est dominée par des sources empruntées. En effet, pour l'année 2019, les fonds propres représentaient 42,1 %, en 2020, ils ont diminué, représentant 40,8 %, et en 2021, 41,8 % du total des sources de formation des actifs. Même si, pour la dernière année analysée, les sources propres ont eu tendance à

augmenter, les résultats diffèrent du niveau optimal établi par les spécialistes (pour que l'entreprise puisse couvrir ses obligations envers les créanciers, elles devraient constituer plus de 50 %).

D'autres résultats de l'analyse d'autres indicateurs de la structure des sources de financement des actifs reflètent que le montant des fonds empruntés revenant à un leu du capital propre a été de 1,38 lei/leu en 2019, de 1,45 lei/leu en 2020 et de 1,39 lei/leu en 2021, le niveau critique de ce ratio étant de 1.

La valeur du ratio global de couverture du capital pour 2019 - 2021 indique également que les entreprises de l'industrie manufacturière ne sont pas financièrement indépendantes, car l'excédent dépasse le niveau optimal fixé à 200 % (en 2019 - 237,7 %, en 2020 - 245,2 %, et en 2021 - 239,1 %).

Par conséquent, si on regarde la situation dans son ensemble, on constate qu'aucun des indicateurs ne se situe dans la norme optimale, c'est-à-dire que la situation financière à long terme des entreprises peut être interprétée comme une situation susceptible d'affecter leurs performances et leur développement économique, étant donné qu'elles ne seront pas en mesure d'éteindre leurs obligations financières à l'aide de capitaux propres, puisque ceux-ci ne dépassent même pas la moitié du total du passif.

Conclusion

La situation financière des entreprises industrielles pour la période analysée peut être interprétée comme inquiétante, en ce qui concerne les groupes d'indicateurs examinés, tant pour la période à court terme qu'à long terme, car la valeur des indicateurs n'est pas proche du niveau fixé par les spécialistes, ce qui peut suggérer que l'instabilité financière plane sur les entreprises. Même si la valeur de l'actif à court terme dépasse celle des dettes à court terme, la valeur des ratios de liquidité actuelle et absolue ne se situe pas dans la norme optimale. Seule la valeur du ratio de liquidité intermédiaire dépasse le niveau fixé par les experts. Par conséquent, les entreprises ne peuvent pas rembourser leurs dettes à partir des seuls actifs à court terme, car leur structure n'est pas satisfaisante.

Même si la valeur du capital des entreprises manufacturières a augmenté en 2019 - 2021, la structure des sources de financement des actifs n'a pas été influencée positivement.

Le ratio capitaux propres/capitaux empruntés reflète l'instabilité financière des entreprises, car la valeur des capitaux empruntés dépasse celle des capitaux propres.

Ainsi, aucun des indicateurs de la situation financière à long terme des entreprises ne se situe dans la norme optimale et les valeurs recommandées, ce qui indique que les entreprises de l'industrie manufacturière ne disposent pas, à long terme, d'une stabilité financière sûre et durable, et qu'à court terme, elles ne peuvent pas rembourser leurs dettes à partir des liquidités actuellement disponibles.

Références

1. MANOLE T. *Managementul financiar*. Chişinău: UTM, INCE, 2022.
2. Importanța și modul de evaluare a activității financiare a întreprinderii. [Accédé 01.03.2023]. Disponible: <http://dspace.usarb.md:8080/jspui/bitstream/123456789/1674/1/Vornices-Boiarschi.%20col.%202015.%20237-241.PDF>
3. Biroul Național de Statistică. Banca de date statistice. Statistica economică. Surse de date administrative: *Activitatea agenților economici după mărime și genuri de activitate*. [Accédé 01.02.2023]. Disponible: <https://statistica.gov.md/ro>