

APRECIEREA STABILITĂȚII FINANCIARE ȘI A SOLVABILITĂȚII ÎNTREPRINDERII DE CONSTRUCȚII “5 AQ INVEST” SRL

Daniela STACI

Universitatea Tehnică a Moldovei, FIEB, Departamentul Economie și Management, gr.BA-171, Chișinău, Republica Moldova

daniela.staci@em.utm.md

Rezumat: Stabilitatea financiară a întreprinderii este indicatorul cel mai cuprinzător și concis, care reflectă nivelul de securitate a alocărilor investițiilor în întreprinderea dată. Conceptul stabilității financiare reflectă starea financiară a întreprinderii pe termen lung, iar solvabilitatea reflectă capacitatea întreprinderii de a-și onora obligațiile la momentul dat și exclusiv prin activele în forma bănească.

Cuvinte-cheie: solvabilitate, lichiditate, risc de faliment, stabilitate financiară.

Introducere

Stabilitatea financiară reprezintă capacitatea acesteia de a funcționa și a se dezvolta, de a asigura echilibrul dintre activul și pasivul bilanțului în condițiile variabile ale mediului intern și extern, garantând capacitatea de plată și atractivitatea investițională a acesteia în limitele nivelului admisibil de risc. Capacitatea de plată reflectă abilitatea întreprinderii de a face față obligațiilor sale, adică de a-și onora plățile la termenele scadente. La aprecierea capacității de plată intervine comparația între elemente de activ și de pasiv, respectiv mijloace de plată și datorii. Unul dintre indicatorii care caracterizează starea financiară a unei întreprinderi este solvabilitatea acesteia. Alături de termenul „solvabilitate” în practica de management este termenul „lichiditate”.

Analiza mărimii și evoluției patrimoniului întreprinderii ”5AQ INVEST” SRL pentru perioada 2017-2018 este prezentată în tabelul 1.

Tabelul 1.

Analiza mărimii și evoluției patrimoniului întreprinderii ”5AQ INVEST” SRL.

| Indicatorii | 2017 | 2018 | Abaterea absolută, lei | Abaterea relativă, % |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|------------------------|----------------------|
| Total active imobilizate, lei | 1 652 163 | 1 513 602 | -138 561 | 91,61 |
| Total active circulante, lei | 11 440 344 | 4 705 974 | -6 734 370 | 41,13 |
| Total active, lei | 13 092 507 | 6 219 576 | -6 872 931 | 47,5 |
| Capital propriu, lei | 3 052 322 | 3 478 285 | + 425 963 | 113,96 |
| Total datorii pe termen lung, lei | 1 153 807 | 333 774 | -820 033 | 28,93 |
| Total datorii curente, lei | 8 886 378 | 2 407 517 | -6 478 861 | 27,09 |
| Total pasiv, lei | 13 092 507 | 6 219 576 | -6 872 931 | 47,5 |

Sursa: elaborat de autor.

În urma analizei tabelului 1 se observă, că valoarea activelor totale scade cu aproximativ 7 milioane de lei pentru perioada analizată. Acest fapt se datorează scăderii activelor imobilizate cu 138 561 lei și a activelor circulante cu 6 734 370 lei. În structura patrimoniului întreprinderii prevalează activele circulante.

Dinamica structurii surselor de finanțare a patrimoniului întreprinderii pentru anii 2017-2018 este prezentată în figura 1.

Întreprinderea dată își finanțează patrimoniul său atât din contul surselor proprii, cât și din contul surselor împrumutate. În 2017 ponderea surselor împrumutate în total pasiv era de 76,68 % față de sursele proprii, a căror cota a constituit doar 23,31 % în total surse de finanțare. În anul 2018 se observă majorarea ponderii capitalului propriu cu 32,61 % în total pasiv, respectiv datoriile pe termen lung și datoriile curente s-au diminuat cu 3,44 % și 29,16 % respectiv, situație care este apreciată pozitiv.

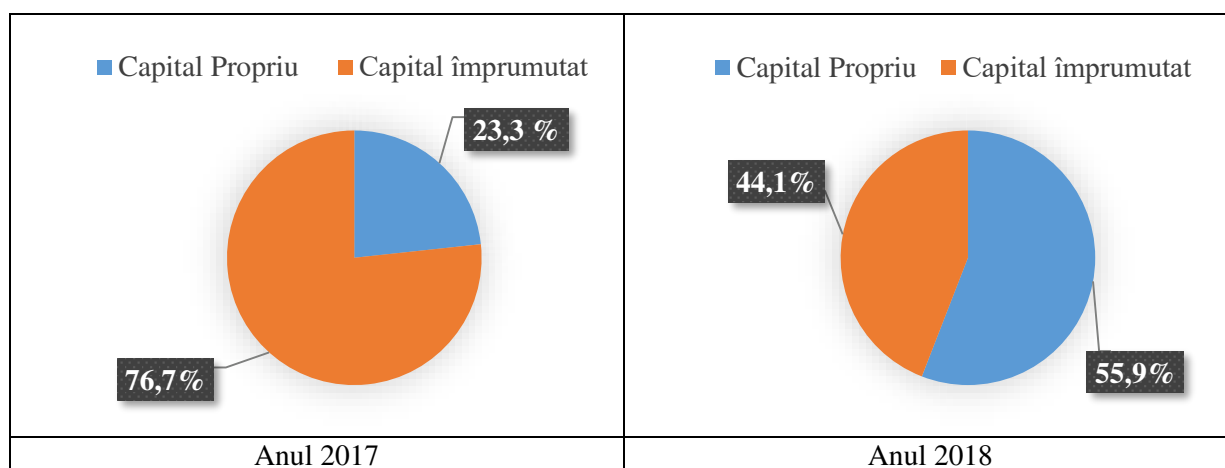


Figura 1. Dinamica structurii surselor de finanțare pentru anii 2017-2018.

Sursa: elaborată de autor în baza datelor tabelului 1.

Stabilitatea financiară a întreprinderii "5 AQ INVEST" SRL

Așadar, în vederea asigurării unei stabilități financiare, entitatea "5AQ INVEST" SRL trebuie să dispună de o structură flexibilă a capitalului, să aibă capacitatea de a organiza mișcarea acestuia astfel, încât să asigure o depășire permanentă a veniturilor asupra cheltuielilor în scopul păstrării solvabilității și asigurării condițiilor necesare pentru autofinanțare.

Calculul ratelor de finanțare este prezentat în tabelul 2.

Tabelul 2.

Calculul ratelor de finanțare, puncte

| Nr.ord. | Rate de finanțare | Perioada | |
|---------|----------------------------|----------|-------|
| | | 2017 | 2018 |
| 1 | Rata îndatorării globale | 0,77 | 0,44 |
| 2 | Levierul financiar | 3,28 | 0,789 |
| 3 | Rata autonomiei financiare | 0,30 | 1,27 |
| 4 | Rata îndatorării la termen | 0,38 | 0,10 |
| 5 | Capacitatea de îndatorare | 0,73 | 0,91 |
| 6 | Capacitatea de rambursare | 2,32 | 2,03 |

Sursa: elaborat de autor.

Micșorarea ratei îndatorării la întreprinderea "5 AQ INVEST" SRL arată scăderea ponderii datoriilor și majorarea ponderii capitalului propriu în structura pasivului. Micșorarea levierului financiar reflectă micșorarea gradului de îndatorare, ca urmare a măririi ponderii capitalului propriu, având ca efect majorarea gradului de autonomie financiară. Mărirea capacității de îndatorare, care se menține superioară valorii de 0,500 arată tendința de majorare a ponderii capitalului propriu în capitalul permanent.

Indicatorii lichidității ai întreprinderii "5 AQ INVEST" SRL

Calculul indicatorilor de lichiditate este reflectat în tabelul 3.

Majoritatea indicatorilor de lichiditate au înregistrat o tendință de creștere, ceea ce se apreciază pozitiv. Lichiditatea intermediară înregistrează o depășire a normei de 70,00 % în ambele perioade de gestiune și arată o tendință de creștere, în anul 2018 aceasta a crescut cu 62,01 % față de anul 2017. Lichiditatea generală în anul curent se încadrează în intervalul optim (100,00-250,00 %), crescând față de anul 2017 cu 66,73 %.

Nivelul optimal al solvabilității este atins doar în anul 2018, ceea ce denotă despre posibilitatea de autofinanțare a întreprinderii (226,88 % > 200,00 %).

Totuși, creșterea și valoarea excesivă a coeficienților nu este binevenită și arată despre structura irațională a activelor circulante. Conducerea "5AQ INVEST" SRL i se recomandă de a fi revizuită structura activelor cu scopul utilizării mai eficiente a resurselor materiale plasate în patrimoniul întreprinderii.

Tabelul 3.

Calculul indicatorilor de lichiditate

| Indicatorii | 2017 | 2018 | Abaterea absolută, lei | Abaterea relativă, % |
|---------------------------------|--------|--------|------------------------|----------------------|
| 1. Lichiditatea absolută, % | 52,77 | 42,28 | -10,49 | 80,12 |
| 2. Lichiditatea intermediară, % | 114,33 | 176,34 | +62,01 | 154,24 |
| 3. Lichiditatea generală, % | 128,74 | 195,47 | +66,73 | 151,83 |
| 4. Solvabilitatea generală, % | 130,40 | 226,88 | +96,48 | 173,99 |

Sursa: elaborat de autor.

Modelul Altman pentru determinarea riscului de faliment

Modelul Altman (Modelul Z) de predicție a falimentului a apărut în SUA în anul 1968 cu ajutorul căruia s-au putut preconiza 75% din falimentele unor firme cu aproximativ doi ani înainte de producerea acestora Ec.(1).

$$Z = 3,3 \text{ Ren}_{\text{activ}} + 1 \text{ Rot}_{\text{active}} + 0,6 \text{ Dep}_{\text{credite}} + 1,4 \text{ Creș}_{\text{de capital}} + 1,2 \text{ Rata}_{\text{manevrarea}} \quad (1)$$

Unde:

$\text{Ren}_{\text{activ}}$ - Rentabilitatea activelor;

$\text{Rot}_{\text{active}}$ - Rotația activelor;

$\text{Dep}_{\text{credite}}$ – Dependența de credite;

$\text{Creș}_{\text{de capital}}$ - Creșterea de capital;

$\text{Rata}_{\text{manevrarea}}$ - Rata de manevrare.

Valoarea indicatorilor necesari pentru calculul indecelui Z este prezentată în tabelul 4.

Tabelul 4.

Valoarea indicatorilor necesari pentru calculul indecelui Z

| Indicatori | 2017 | 2018 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| 1. Rentabilitatea activelor | 0,04 | 0,08 |
| 2. Rotația activelor | 1,70 | 2,72 |
| 3. Dependența de credite | 0,30 | 1,27 |
| 4. Creșterea de capital | 0,17 | 0,12 |
| 5. Rata de manevrare | 0,84 | 0,66 |
| Indicele Z | 3,26 | 4,71 |

Sursa: elaborat de autor.

Aprecierea rezultatului obținut în conformitate cu calcularea scorului Z este redată în tabelul 5.

Tabelul 5.

Grilă de evaluare a situației întreprinderii

| Valoarea scorului Z | Situația întreprinderii | Riscul de faliment (%) |
|---------------------|-------------------------|------------------------|
| $Z > 2,675$ | Bună - solvabilă | Redus - inexistent |
| $1,81 < Z < 2,675$ | Preară - dificultate | Nedeterminat |
| $Z < 1,81$ | Grea - insolvabilă | Iminent - maxim |

Sursa: elaborat de autor.

Analizând datele obținute se observă că indicele Z este - 3,26 puncte în anul 2017, iar în anul 2018 - 4,71 puncte. Deci, rezultă că, întreprinderea este în afara riscului de faliment, starea firmei este sănătoasă și prezintă încredere.

Concluzii

- Situația financiară a întreprinderii "5AQ INVEST" SRL pentru perioada analizată este considerată ca fiind una satisfăcătoare. Afirmatia dată se face pe baza generalizării concluziilor privind grupurile de indicatori analizate în lucrarea științifică respectiva.

- Creșterea valorii capitalului propriu a întreprinderii de construcții ”5AQ INVEST” SRL a influențat pozitiv asupra structurii surselor de finanțare a activelor în anul 2018. Raportul dintre capitalul propriu și cel împrumutat existent deja indică o stabilitate financiară. Toți indicatorii de stabilitate financiară respectă valorile recomandate.
- Majoritatea indicatorilor de lichiditate au înregistrat o tendință de creștere, ceea ce se apreciază pozitiv. Lichiditatea intermediară înregistrează o depășire a normei de 70 % în ambele perioade de gestiune și arată o tendință de creștere, în anul 2018 aceasta a crescut cu 62,01 % față de anul 2017. Lichiditatea generală în anul curent se încadrează în intervalul optim (100 - 250 %), crescând față de anul 2017 cu 66,73 %.
- Există rezerve pentru îmbunătățirea acesteia, de aceea, conducerii întreprinderii i se recomandă utilizarea mai completă a instalațiilor de producție, reducând timpul de întrerupere a mașinilor, echipamentelor, forței de muncă, resurselor materiale și financiare. Cu alte cuvinte, să fie acordată o atenție deosebită utilizării eficiente a resurselor întreprinderii. Această măsură va crește rezultatul final al întreprinderii (profitul net), va crește marimea capitalului propriu și va asigura structura optimă a echilibrului financiar.

Referințe

1. САВИЦКАЯ, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия. Москва: Издательство ИНФРА-М, 2017.
2. ȚIRIULNICOVA, N. ș.a. Analiza rapoartelor financiare: [manual]. Chișinău: Asociația Obștească “ACAP RM”, 2011.
3. GHEORGHIȚĂ, M. Economia întreprinderii industriale: Manual universitar. Chișinău: CuvîntulABC, 2011.
4. DUMITRAȘCU, R.A. Gestiunea financiară a întreprinderii: repere conceptuale. București: Editura universitară, 2016.
5. ENESCU, M. Managementul riscului. Craiova: Universitaria, 2016.