

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

Prezentul proiect va încerca să analizeze din punct de vedere financiar activitatea unei întreprinderi pe parcursul a două exerciții.

După cum rezultă din situația patrimonială a firmei „RADCOM S.A.” obiectul activității îl constituie producția de bunuri de larg consum. Firma dispune de active imobilizate reprezentate prin mașini, utilaje, mijloace de transport, aparatură de birotică, etc. și active circulante: stocuri de materii prime și materiale, obiecte de inventar, producție în curs de execuție, semifabricate, produse finite, etc. - toate necesare bunei desfășurări a procesului de producție.

Analiza financiară ce urmează a fi efectuată se va structura în câteva etape succesive:

1. analiza echilibrului financiar pe baza bilanțului contabil:

- un fond de rulment;
- nevoia de fond de rulment;
- trezoreria netă

2. analiza marjelor de rentabilitate (solduri intermediare de gestiune)

procesul economic:

- valoarea adăugată;
- rezultatul exploatarei;
- rezultatul curent;
- rezultatul net al exercițiului.

3. diagnosticul firmei:

- rentabilitatea economică și financiară;
- diagnosticul rentabilității economice, financiare, de faliment.

Drept surse de date pentru analiza financiară vom folosi următoarele documente:

- a. bilanțul contabil al firmei;
- b. contul de profit și pierdere;
- c. anexele la bilanț (situația activelor imobilizate în valoare brută și amortizările înregistrate pentru acestea).

Deci, analiza financiară ce urmează a fi realizată își propune să evidențieze următoarele aspecte:

1. modalitatea de realizare a echilibrului financiar pe termen lung și pe termen scurt - analiză pe bază de bilanț contabil

2. stabilirea treptelor de acumulare bănească numerică și marjele de rentabilitate sau soldurile intermediare de gestiune - analiză pe baza contului de profit și pierdere.

Bilanțul contabil constituie documentul principal care stă la baza evaluării patrimoniale a întreprinderii, existând trei abordări diferite ale acestuia, și anume:

- 1. abordare patrimonială;
- 2. abordare financiară;

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

3.abordare funcțională.

Bilanțul patrimonial este anexat la acest proiect, arătând situația patrimonială a firmei la sfârșitul unui exercițiu financiar.

Pentru acest tip de bilanț se calculează un singur indicator :

Activul Net Contabil (ANC)=total activ- total datorii.

Sau

Situația netă=total activ-total datorii=capital propriu-subvenții-provizioane.

Luând în calcul datele disponibile obținem următoarele rezultate:

1998:

ANC=559.002-628.517=-69.515 SAU : SN=-69.515-0-0=-69.515.

1999:

ANC=1.822.750-1.792.750=30.000 SAU: SN=30.000-0-0=30.000

Rezultatele obținute indică o ANC negativă în anul 1998 și una pozitivă în anul 1999. Acest fapt pune în evidență o situație prefalimentară în anii precedenți, situație ce a fost depășită de firmă în exercițiul încheiat, lucru care atestă o gestiune economică sănătoasă care a reușit să acopere pierderea din anii precedenți și de a obține un profit de 145.295.000 lei care poate fi investit în vederea maximizării profiturilor viitoare.

BILANȚUL FINANCIAR:

NEVOI:	1998:	1999:
<i>1.Nevoi permanente:</i>		
Active imobilizate (>1an):		
Imobilizări corporale	1738	956
Imobilizări necorporale	16653	221222
Imobilizări financiare	0	0
<i>2.Nevoi temporare:</i>		
Active circulante (<1an):		
Stocuri	82006	1286578
Creanțe	454825	276621
Titluri de plasament	100	28951
Disponibilități	3678	8422
TOTAL ACTIV:	559002	1822750

RESURSE PROPRII:

<i>1.Resurse permanente:</i>		
capital social	1998:	1999:
rezerve	1000	25000
profitul nerepartizat	0	5000
provizioane pentru riscuri și chelt (.1an)	-70515	0
datorii financiare (.1an)	0	0
<i>2.Resurse temporare:</i>		
furnizori	157479	517483

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTRERINDERII.

datorii către salariați	300000	1100267
datorii către bugetul de stat	171038	175000
datorii bancare (<1an)	0	0
TOTAL PASIV:	559002	1822750.

Pe baza bilanțului financiar se analizează lichiditatea-exigibilitatea >1an a firmei.
În continuare se calculează următorii indicatori:

FOND DE RULMENT(FR)=capital permanent-nevoi permanente
SAU

FR=nevoi temporare(activ circulant net<1an)-datorii pe termen scurt;

1998:

Capital permanent= 1000-25146-45369=-69.515; nevoi permanente=18.391;

FR=-69515-18391=-87.906;

FR=540611-628517=-87.906.

1999:

FR=30000-222178=-192.178;

FR=1600572-1792750=-192.178.

FR la sfârșitul a două exerciții consecutive are valori negative, respectiv -87.906 și -192.178.

Aceste valori arată o situație de dezechilibru financiar datorată absorbției unei părți din resursele temporare pentru finanțarea activelor imobilizate contrar principiului financiar conform căruia nevoilor permanente trebuie să li se aloce resurse permanente.

FR PROPRIU=capital propriu-imobilizări nete;

Anul 1998:

FRP =-69515-18391=-87.906;

Anul 1999;

FRP=30000-222178=-192.178;

FRP are ,de asemenea, valori negative pentru ambele exerciții financiare, fapt care relevă o insuficiență de capitaluri proprii în raport cu imobilizările nete.

FR STRĂIN=FR NET-FRP.

1998: FRS=-69515+69515=0

1999: FRS=-192178+192178=0.

FRS=0,fapt care arată că firma „RADCOM”S.A. nu are datorii pe termen lung, fapt,care-i poate asigura un echilibru pe termen lung.

Nevoia de FR=nevoi temporare – resurse temporare.

1998: NFR=(540611-2416-1264-100)- 628517=-91.686;

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

1999: $NFR=(1600572-1782-223-6417-28951)-1792750=-229.551$;

$NFR(1998)=-91.686$ și $NFR(1999)=-229.551$, ambele având valori negative, semnifică un surplus de resurse temporare în raport cu necesitățile existente, rezultat ce poate fi apreciat ca unul pozitiv dacă este datorat accelerării vitezei de rotație a mijloacelor circulante sau a angajării unității a unor datorii pe termen scurt cu scadențe mai mari.

$TREZORĂRIA\ NETĂ=FR\ NET-NFR$.

1998: $TN=-87906+91686=+3.780$

1999: $TN=-192178+229551=+37.373$

TN ia valori pozitive în ambele exerciții, fiind rezultatul desfășurării de către firma analizată a unei activități eficiente prezentând un excedent de trezorărie care se află în casieria unității și conturile bancare sub forma de disponibilități. În acest caz firma dispune de o autonomie pe termen scurt.

$FR\ NET= NFR+TN$.

1998: $FRN=-91686+3780=-87.906$;

1999: $FRN=-229551+37373=-192.178$;

Din aceasta ultima relație rezultă că principala componentă a echilibrului financiar a unității o reprezintă Nevoia de Fond de Rulment a cărui valoare depinde de Cifra de Afaceri a firmei, astfel putând fi previzionată politica financiară de către conducerea firmei.

Bilanțul funcțional:

Nevoia de Fond de Rulment Total= Nevoia de FR de Exploatare+Nevoia de FR în Afara Exploatării.

$NFR\ de\ Expl.=\ nevoi\ ciclice\ de\ expl.-\ alocări\ ciclice\ de\ expl.$;

$NFR\ în\ Afara\ Expl.=\ nevoi\ ciclice\ în\ afara\ expl.-\ resurse\ ciclice\ în\ afara\ expl.$;

$Trezorăria\ Netă= FR\ net\ Global- NFRT$;

$FRNG=AIE+AIAE-PPR-Datorii > 1an$;

1998:

$NFRE=(71647+411175)-(157479)=482822-157479=325.343$

$NFRAE= 37738-471038=-433.300$

$NFRT=325343+(-433300)=-107.957$;

$FRNG=(2345+19700)-3656=18.389$;

$TN=18389-(-107957)=126.346$;

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

NFRE=325.343>0, există un surplus de nevoi temporare în raport cu resursele temporare. Un asemenea rezultat se poate aprecia ca fiind normal atâta vreme cât acesta este rezultatul unei politici de investiție privind creșterea nevoii de finanțare a ciclului de exploatare.

NFRAE=-433.300<0, există un surplus de resurse temporare în raport cu nevoile corespunzătoare de capitaluri circulante;

NFRT=-107.957<0, se apreciază prin prisma componentelor sale ca fiind o situație negativă generată de absorbția unei părți din resurse pentru finanțarea activelor imobilizate;

TN=126.346>0, rezultă că FRNG acoperă nevoile existente, există un echilibru financiar.

1999:

NFRE=(144412+210913)-(517483)=-162.158;

NFRAE=65708-1275267=-1.209.559;

NFRT=-162158+(-1209559)=-1.371.717;

FRNG=(2345+227352)-7519=222.178;

TN=222178-(-1371717)=1.593.895;

NFRE=-162.158<0, acest fapt semnifică un surplus de resurse temporare în raport cu nevoile corespunzătoare. Un asemenea rezultat se apreciază ca unul pozitiv atâta timp cât este rezultatul accelerării vitezei de rotație a mijloacelor circulante sau este rezultatul angajării de către firmă a unor datorii pe termen scurt;

NFRAE=-1.209.559<0, un surplus de resurse temporare în raport cu necesitățile existente;

NFRT=-1.371.717<0- existența surplusului de resurse;

TN=1.593.895>0, FRNG acoperă NFRT, există un echilibru financiar, adică firma analizată desfășoară o activitate eficientă.

ANALIZA FINANCIARĂ PE BAZA CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE.

În cadrul acestei analize se studiază veniturile și cheltuielile pe cele trei domenii de activitate: de exploatare; financiară; excepțională, și soldurile intermediare de gestiune. Determinarea indicatorilor se face după următoarele relații, începând cu cel mai cuprinzător până la cel mai sintetic, astfel:

Marja Comercială (adaosul comercial) = venituri din vânzări de mărfuri - costul mărfurilor vândute.

1998:

MJ=278143-278559=-416mii lei <0, aceasta valoare arată că există o insuficiență în activitatea comercială a unității, adică veniturile nu acoperă cheltuielile în ceea ce privește vânzarea de mărfuri.

1999:

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

$MJ=814603-779674=+34.929$ mii lei >0 , -există un excedent privind vânzarea de mărfuri în raport cu costul acestora, adică firma obține profit din activitatea comercială desfășurată.

Producția Exercițiului = + producția vândută
+ producția stocată
+ producția imobilizată
- variația stocurilor.

1998:

$PE=537907+67239+106-0=605.252$ mii lei >0

1999:

$PE=6208051+2931089+500465=9.639.605$ mii lei >0

Producția exercițiului caracterizează activitatea de producție a unității: ceea ce întreprinderea a fabricat și a vândut, ceea ce ea a fabricat și a rămas în stoc (producția stocată), precum și ceea ce ea a fabricat pentru ea însăși (producția imobilizată). Calculele efectuate arată că PE a crescut de 14,93 ori, dar interpretarea acestui indicator se poate face numai în comparație cu rata inflației din aceeași perioadă.

Valoarea Adăugată = + marja comercială
+ producția exercițiului
- consumul extern

1998:

$VA=-416+605252-240830-136384=227.622$ mii lei >0

1999:

$VA=34929+9639605-2924050-5180762=1.569.722$ mii lei >0

Conform calculelor făcute VA a înregistrat valori pozitive la sfârșitul ambelor exerciții, lucru care poate însemna creșterea vânzărilor sau aprovizionări mai puțin importante (sau mai puțin scumpe). Se poate calcula rata de variație aVA în raport cu exercițiul precedent:

$$Rva = \frac{VA_{1999} - VA_{1998}}{VA_{1998}} = \frac{1.569.722 - 227.622}{227.622} = 5,896$$
 ,aceasta reprezintă rata de creștere a întreprinderii.

EBE sau IBE = + valoarea adăugată
+ subvenții de exploatare
- impozite, taxe
- cheltuieli cu personalul

1998:

$EBE=227622+0-1817-199498=26.307$ mii lei >0

1999:

$EBE=1569722+0-95559-1013544=460.619$ mii lei >0

Valorile pozitive ale EBE arată că firma analizată dispoune de resurse financiare necesare menținerii sale sau creșterii acesteia. Existența EBE demonstrează performanța economică a unității, independența politicii financiare, a politicii de investiție și a celei de dividend.

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

Rezultatul din exploatare = +EBE

- + reluări asupra provizioanelor
- + alte venituri din exploatare
- IBE
- provizioane calculate
- alte cheltuieli din exploatare.

1998:

$$RE=26307+0+106-0-3056-7503=15.854 \text{ mii lei } >0$$

1999:

$$RE=460619+0+714-0-5703-197594=258.036 \text{ mii lei } >0$$

Datele de mai sus arată că „RADCOM S.A.” obține profit din activitatea de exploatare exprimând rentabilitatea activității curente rezultată din deducerea tuturor cheltuielilor din veniturile de exploatare.

Rezultatul Curent = +RE

- + venituri financiare
- pierdere din exploatare
- cheltuieli financiare.

1998:

$$RC = 15854+647-0-60763=-44.262 \text{ mii lei } <0$$

1999:

$$RC = 258036+10818-0-123559=+145.295 \text{ mii lei } >0$$

RC din anul 1998 ia valori negative cu toate că firma a obținut profit din activitatea de exploatare, fapt care arată ,prin analiza contului de profit, că unitatea a înregistrat pierderi în activitatea financiară.

RC în anul 1999 înregistrează o valoare pozitivă, dar totuși are o valoare mai mică decât RE lucru datorat faptului că firma și în acest exercițiu înregistrează pierdere din activitatea sa financiară, pierdere datorată în special cheltuielilor privind sconturile acordate.

Rezultatul Net = +RC

- + venituri excepționale
- cheltuieli excepționale.

1998:

$$RN = -44262+0-1107=-45.369 \text{ mii lei } <0$$

1999:

$$RN = 145295+0-0= 145.295 \text{ mii lei } >0$$

RN în 1998 înregistrează o valoare negativă, chiar mai mare decât RE și RC datorită unor cheltuieli excepționale legate de operațiile de gestiune, de capital, precum și cheltuielile excepționale privind amortizările și provizioanele.

RN în exercițiul financiar 1999 ia valori pozitive, RN=RC, adică unitatea n-a avut venituri sau cheltuieli excepționale.

Creșterea valorii RN de la un exercițiu la altul demonstrează faptul că unitatea s-a redresat din punct de vedere economic.

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTRINDERII.

CAPACITATEA DE AUTOFINANȚARE:

Reflectă potențialul financiar degajat de activitatea rentabilă a unei întreprinderi la sfârșitul unui exercițiu financiar destinată să remunereze capitalurile proprii prin dividende și investiții de menținere și înlocuire, precum și cele noi (de dezvoltare).

CAF se poate calcula prin două metode:

metode deductivă;

metoda adițională;

Aceste metode sunt puse în evidență prin structura contului de profit și pierdere.

METODA DEDUCTIVĂ:

CAF se calculează ca o diferență între venituri incasabile și cheltuieli plătibile, ca punct de plecare se ia EBE .

CAF = (ven. incasabile- ven. din cesiuni)- chelt. Plătibile;

CAF = EBE + (alte ven. Incasabile(exclusiv cele din cesiuni)-alte chelt. Plătibile);

		1998:	1999:
CAF = +EBE	26307	460619	
+alte ven din exploatare	106	714	
-alte chelt. din exploatare	7503	197594	
+ ven. Financiare (a)	647	10818	
- chelt. financiare (b)	60763	123599	
+ven. Excepționale (c)	0	0	
- chelt. excepționale (d).	1107	0	

a=fărăreluări asupra provizioanelor;

b= fără amortizări și provizioane calculate;

c= fără ven. Din cesiunea elementelor de activ;

fără catele părți din subvenții virate asupra rezultatului;

fără reluări asupra provizioanelor excepționale;

d= fără valoarea netă contabilă a elementelor de activ cedate;

fără amortizări și provizioane calculate;

Făcând calculele corespunzătoare luând în calcul datele prezentate mai sus rezultă următoarele :

CAF în 1998 este -42.313 mii lei <0 ,reiese că întreprinderea analizată înregistrează plăți mai mari decât încasări și a obținut pierdere în acest an . Firma nu dispune de mijloace financiare necesare activității de menținere a potențialului productiv și nici pentru activitatea de expansiune- efectuarea de investiții.Rezultă că în exercițiul următor întreprinderea va fi nevoită să contacteze credite , acțiune care va duce inevitabil la creșterea cheltuielilor financiare a unității.

CAF în 1999 este egal cu 150.998 mii lei >0, unutatea dată dispune de un flux net de lichidități la sfârșitul exercițiului financiar, adică fluxul dintre încasări și plăți care rezultă din prezentarea contului de profit și pierdere în termeni de trezorărie.Firma dispune de mijloacele necesare activității de menținere a procesului de producție și a celei de expansiune după reperizarea profitului conform destinațiilor stabilite de acționari sau de către conducerea întreprinderii.

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

METODA ADIȚIONALĂ:

CAF se determină pornind de la rezultatul net al exercițiului la care se adaugă cheltuielile calculate și se scad veniturile calculate.

CAF = + rezultatul net al exercițiului
 + valoarea netă a activelor cedate
 - ven. din cedarea de active
 + chelt. calculate (provizioane, cote părți din subvențiile virate)

CAF = +(-45.369)	CAF = +145.295
+ 0 -1998	+0 -1999
- 0	- 0
+3056	+ 5703

-42.313

150.998

Se observă că valorile obținute prin metoda adițională coincid cu cele obținute prin metoda deductivă, deci interpretările acestor valori sunt similare. Pentru o analiză mai detaliată se consultă contul de profit, analizându-se sumele din fiecare cont în parte pentru a elucidă cauzele care au dus la astfel de rezultate.

ANALIZA FINANCIARĂ PE BAZA TABLOULUI DE FINANȚARE:

Tabloul de finanțare permite descrierea egalității dintre fluxurile de utilizări și fluxurile de resurse pe o perioadă de gestiune, din care cauză se mai numește și tabloul utilizărilor și resurselor.

Pe baza bilanțului patrimonial disponibil se obține următorul tablou de finanțare:

Tabloul de Finanțare pentru „RADCOM S.A.” :

UTILIZĂRI U	SUMA	RESURSE R	SUMA
1.UTL: creșteri de active imobilizate	209490	1.RTL: creșteri de capital permanent	99515
diminuări de capital permanent	0	diminuări ale imobilizărilor	5703
2.UTS: creșteri de capital circulant	1059961	2.RTS: creșterea datoriilor pe termen	1164233
dimin. Ale datoriilor pe termen scurt	0	scurt. diminuări ale activelor circul.	0
TOTAL UTILIZĂRI	1269451	TOTAL RESURSE	1269451

Pe baza tabloului de finanțare prezentat anterior se pot scrie următoarele relații de echilibru:

$$\begin{aligned} \text{Total Utilizări} &= \text{Total Resurse;} \\ \text{Utilizări} &= \text{utilizări pe termen scurt (UTS) + utilizări pe termen lung (UTL);} \\ \text{Resurse} &= \text{resurse pe termen scurt (RTS) + resurse pe termen lung (RTL);} \\ \text{UTS + UTL} &= \text{RTS + RTL;} \\ \text{UTS - RTS} &= \text{RTL - UTL;} \end{aligned}$$

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTRINDERII.

Pe baza datelor obținute în tabloul de finanțare se calculează următorii indicatori:

1. Variația FR = resurse stabile - utilizări stabile.

$$\text{VFR} = (5703+99515) - 209490 = -104.272 \text{ mii lei} < 0$$

2. Variația NFRT = VFRE + VFRAE

VFRE = utilizări de exploatare – resurse de exploatare;

VFRAE = utilizări în afara exploatării – resurse în afara exploatării;

$$\text{VFRE} = (144412+210913-71647-411175)-(517483-157479) = -127497-360004 \quad \text{VFRT} = -487.501$$

$$\text{VFRAE} = (65708-37738) - (1275267-471038) = 27970 - 804229 = -776.259$$

$$\text{VNFRT} = -487501 + (-776259) = -1.263.760 \text{ mii lei} < 0$$

3. Variația Trezorăriei Nete = VFR-VNFRT = VFR – (VFRE+VFRAE)

$$\text{VTN} = -104272 - (-1263760) = -104272 - (-487501 - 776259) = 1.159.488 \text{ mii lei} > 0;$$

Din relațiile prezentate mai sus se deduce următoarea ecuație fundamentală pentru determinarea fondului de rulment :

$$\text{VFR} = \text{VNFRT} + \text{VTN} = \text{VFRE} + \text{VFRAE} + \text{VTN}.$$

$$\text{VFR} = -1263760 + 1159488 = -104.272 \text{ mii lei} < 0$$

Din calculele prezentate anterior rezultă că întreprinderea a înregistrat o scădere a FR ,lucru care se datorează faptului că: $\text{RTL} < \text{UTL}$ echivalent cu $\text{UTS} > \text{RTS}$ - adică întreprinderea este nevoită să-și finanțeze o parte din imobilizările stabile pe baza resurselor pe termen scurt.

ANALIZA RATELOR DE STRUCTURĂ PATRIMONIALĂ

Analiza ratelor de structură privind activul bilanțului:

Pe baza acestor rate se reflectă ,în principal, aspectele privind patrimoniul economic al unității, natura activității acesteia și mai puțin aspecte de structură financiară.

1. Rata activelor imobilizate (%) = activ imobilizat/ total activ

1998:

$$\text{Rai} = 18391/559002 = 3,3\%$$

1999:

$$\text{Rai} = 222178/1822750 = 12,2\%$$

Rezultă că imobilizările au crescut cu 8,9%, adică unitatea a efectuat operații de investiții în mijloace fixe.

2. Rata imobilitărilor corporale (%) = imobilizări corporale/total activ.

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTRERINDERII.

1998:

$$Ric = 16653/559002 = 3\%$$

1999:

$$Ric = 221222/1822750 = 12,1\%$$

Deci, din rezultatelor obținute reiese că întreprinderea dată este una de producție, ea înregistrând creșterea, în special, a imobilizărilor corporale.

3. Rata imobilizărilor financiare (%) = imobilizări financiare / total activ.

1998:

$$Rif = 0/559002 = 0\%$$

1999:

$$Rif = 0/1822750 = 0\%$$

Unitatea analizată nu are imobilizări financiare, adică nu a stabilit legături și relații financiare cu alte unități, mai ales în cadrul operațiunilor de creștere externă.

4. Rata activelor circulante (%) = active circulante / total activ.

1998:

$$Rac = 540611/559002 = 96,7\%$$

1999:

$$Rac = 1600572/1822750 = 87,8\%$$

Unitatea a înregistrat o ușoară scădere a activelor circulante în exercițiul 1999.

5. Relația de legătură între Rai și Rac: $Rai + Rac = 1$

1998:

$$3,3/100 + 96,7/100 = 1;$$

1999:

$$12,2/100 + 87,8/100 = 1$$

6. Rata stocurilor (%) = stocuri / total activ.

1998:

$$Rs = 82006/559002 = 14,6\%;$$

1999:

$$Rs = 1286578/1822750 = 70,6\%;$$

Acest rezultat indică o creștere a stocurilor în 1999 cu 56%, creștere care se poate datora dezvoltării funcției de producție, adică creșterii productivității muncii. După cum stocurile unei firme au mai multe componente, în continuare, se calculează R_m , R_{pf} , R_{mf} și R_{pc} fiind componentele R_s .

7. Rata materialelor, mat. Prime (%) = materii prime / active circulante.

1998:

$$R_m = 71647/540611 = 13,3\%;$$

1999:

$$R_m = 144412/1600572 = 9,0\%$$

8. Rata producției finite (%) = producția finită / activ circulante.

1998:

$$R_{pf} = 2956/540611 = 0,5\%;$$

1999:

$$R_{pf} = 590/1600572 = 0,04\%;$$

9. Rata mărfurilor (%) = mărfuri / activ circulant.

1998:

$$R_{mf} = 0/540611 = 0\%;$$

1999:

$$R_{mf} = 0/1600572 = 0\%;$$

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

10. Rata producției în curs (%) = producția în curs de execuție/active circulante.

1998:
 $R_{pc} = 6748/540611 = 1,3\%$;

1999:
 $R_{pc} = 1136047/1600572 = 80\%$;

Calculule efectuate arată că ponderea cea mai mare în stocurile unității date, la sfârșitul anului 1999 o deține producția în curs de execuție datorită ciclului lung de fabricație urmată de volumul de stocuri de materii prime în valoare de doar 9%.

La sfârșitul anului 1998 unitatea dispune de o cantitate mică de active circulante, ponderea cea mai mare fiind deținută de stocul de materii prime, materiale, materiale consumabile, etc.

11. Rata creanțelor comerciale (%) = creanțe/total activ.

1998:
 $R_{cc} = (411175+37738)/559002 = 80,3\%$;

1999:
 $R_{cc} = 276621/1822750 = 15,2\%$;

Întreprinderea în anul 1998 are o $R_{cc} = 80,3\%$ - adică unitatea a înregistrat un număr mare de creanțe asupra clienților săi datorită faptului că nu își vinde mărfurile cu amănuntul ci prin intermediarii altor unități. Însă în anul 1999 se înregistrează o ameliorare a acestei situații prin îmbunătățirea relațiilor directe cu publicul și potențialii clienți, R_{cc} micșorându-se cu 65,1%.

12. Rata disponibilităților și plasamentelor (%):
(disponibilități + plasamente)/total activ.

1998:
 $R_{dp} = (2416+1264+100)/559002 = 0,7\%$;
 $R_{dp} = (6417+223+1782+28951)/1822750 = 2,1\%$;

1999:

ANALIZA RATELOR DE STRUCTURĂ PENTRU PASIVUL BILANȚULUI

Ratele de structură ale pasivului bilanțului permit aprecierea politicii financiare a firmei și pun în evidență aspecte privind stabilitatea și autonomia acesteia.

Rata stabilității financiare (%) = capital permanent/total pasiv.

Sau

Rata stabilității financiare (%) = 1-datorii pe termen scurt/total pasiv.

1998:
 $R_{sf} = -69515/559002 = -12,4\%$

1999:
 $R_{sf} = 30000/1822750 = 1,6\%$;

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

$$R_{sf} = 1-628517/559002 = -12,4\%;$$

$$R_{sf} = 1-1792750/1822750 = 1,6\%;$$

Valorile calculate arată o pondere foarte mică a capitalurilor permanente în totalul pasivului, dar totuși firma are o autonomie pe termen lung în ceea ce privește creditele bancare pe o perioadă mai mare de un an.

Rata autonomiei financiare globale (%) = cap. Propriu/total pasiv.

1998:

$$R_{afg} = -69515/559002 = -12,4\%$$

1999:

$$R_{afg} = 30000/1822750 = 1,6\%$$

Întreprinderea analizată are o situație proastă în ceea ce privește autonomia sa financiară, deoarece se recomandă ca $R_{afg} \geq 3\%$.

Rata autonomiei financiare la termene (%) = cap. Propriu/cap. Permanent.

1998:

$$R_{aft} = -69515/(-69515) = 1;$$

1999:

$$R_{aft} = 30000/30000 = 1;$$

În cazul firmei analizate capitalul propriu = capital permanent, adică unitatea nu are datorii pe termen lung sau n-a putut să obțină credite de la băncile comerciale datorită situației în care se află.

Rata îndatorării (%) = datorii pe termen lung/capital permanent.

sau pentru a vedea efectele directe ale politicii financiare duse de conducerea unității:

Rata îndatorării (%) = datorii pe termen lung/capital permanent.

1998:

$$R_i = 0/(-69515) = 0\%;$$

$$R_i = 0/(-69515) = 0\%;$$

1999:

$$R_i = 0/30000 = 0\%;$$

$$R_i = 0/30000 = 0\%;$$

Rezultatele obținute demonstrează, încă o dată, că firma analizată nu are obligații financiare pe termen lung față de alte persoane juridice.

DIAGNOSTICUL RENTABILITĂȚII ÎNTREPRINDERII :

Rentabilitatea reprezintă o dimensiune importantă a unui bilanț diagnostic financiar. Sub aspect economic profitul firmei este generat de rentabilitatea tuturor investițiilor efectuate.

Diagnosticul se realizează prin intermediul a două categorii de rate:

1. rata rentabilității economice - care măsoară eficiența mijloacelor economice și financiare alocate de întreprindere.

2. rata rentabilității financiare - care măsoară randamentul capitalurilor proprii, respectiv a plasamentelor financiare pe care acționarii le-au efectuat atunci când au cumpărat acțiunile întreprinderii în cauză.

RATELE DE RENTABILITATE ECONOMICĂ :

1.1. Rata economică netă (%) = profit de exploatare/capitaluri investite.

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

Cap. Investite = active fixe + disponibilități + NFR.

1998:

cap. Investit = 22047 + 2416 + 1264 + 100 + (-91686) = -65.859 mii lei < 0

Ren = 15854 / (-65859) = -24,1%;

1999:

cap. Investit = 229697 + 6417 + 223 + 1782 + 28951 + (-229551) = 37.519 mii lei > 0

Ren = 258036 / 37519 = 687,8%;

1.2. Rata economică brută (%) = EBE/cap. Investite.

1998:

Reb = 26307 / (-65859) = -40,1%;

1999:

Reb = 406619 / 37519 = 1083,8 %;

Calcululele făcute arată că în 1998 firma nu era una rentabilă din punct de vedere economic, pe când în 1999 aceasta a înregistrat niveluri de rentabilitate foarte mari prin efectuarea de investiții profitabile.

2.1. Rata rentabilității financiare (%) = profit net/capital propriu.

1998:

Rf = -45369 / (-69515) = 65,3%;

1999:

Rf = 145295 / 30000 = 484,3%;

Conform rezultatelor de mai sus rezultă că întreprinderea a înregistrat un nivel de rentabilitate destul de mare în ceea ce privește plasamentele financiare pe care acționarii le-au efectuat în momentul cumpărării de acțiuni .

Ratele de rentabilitate se pot descompune în 2-3 rate, de exemplu :

R ec. = R de structură * R de rotație a cap. permanent.

Rec = EBE/cap. Investit = (EBE/CA) * (CA/cap. Investit).

EBE/CA – este un factor cantitativ care exprimă o marjă de acumulare;

CA/cap. Investit – este un factor calitativ care exprimă eficiența folosirii capitalurilor în activitatea de investiție;

1998:

Rec = (26307 / 816050) * (816050 / (-65589)) = 0,032 * (-12,44) * 100 = -40,1%

1999:

Rec = (406619 / 7022654) * (7022654 / 37519) = 0,0579 * 187,176 * 100 = 1083,8%;

Calcululele rezultate arată că:

În anul 1998 - firma a gestionat neeficient capitalurile sale în activitatea de investiție și a avut o marjă foarte mică de acumulare , respectiv capitalurile consumate;

In anul 1999- unitatea a folosit la o eficiență maximă capitalurile sale în ceea ce privește activitatea de investiție , având totuși o marjă mică de acumulare.

Rec = (EBE/Valoarea adăugată) * (Val.adaug./Active fixe) * (Active fixe/Cap. Investite).

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

EBE/Valoarea adăugată – rata marjei asupra valorii adăugate;
Valoarea adăugată/Active fixe – productivitatea activelor fixe;
Active fixe/Capitaluri investite – coeficientul de investiții strategice;

1998:

$$\text{Rec} = (26307/227622) * (227622/22047) * (22047/(-65589)) = \\ = 0,116 * 10,324 * (-0,336) * 100$$

Rec = -40,1%;

1999:

$$\text{Rec} = (406619/1569722) * (1569722/229697) * (229697/37519) = \\ = 0,259 * 6,834 * 6,122 * 100$$

Rec = 1083,8%;

Conform calculelor făcute se pot trage următoarele concluzii :

1998: problema unității o constituie ineficiența acțiunilor sale în activitatea de investiție, după cum confirmă și rezultatul obținut anterior. În același timp firma a înregistrat o productivitate a activelor sale fixe;

1999: creșterea accentuată a rentabilității se datorează , în special, unor investiții profitabile pe când productivitatea activelor fixe ale firmei a scăzut cu 3,5% față de valoarea din anul precedent.

#Rfin(%) = Profit net/Cap. propriu = (Profit net/CA)*(CA/Capital propriu).

Profit net/CA = rata marjei nete;

CA/Capital propriu = rotația capitalului propriu prin cifra de afaceri;

1998:

$$\text{Rfin} = ((-45369)/816050) * (816050/(-69515)) = -0,0556 * (-11,74) * 100 = 65,3\%;$$

1999:

$$\text{Rfin} = (145295/7022654) * (7022654/30000) = 0,0207 * 234,0885 * 100 = 484,3\% ;$$

Rezultatele obținute pot fi interpretate astfel:

1998: - se înregistrează valori negative ale marjei nete și rotației capitalului propriu, acesta din urmă având o valoare foarte mică datorită randamentului scăzut al capitalului.

1999: - există o rată foarte mică a marjei nete , chiar mai mică decât cea din 1998, pe când rotația capitalurilor propriu prin CA înregistrează o valoare foarte mare.

Rfin (%) = Profit net/Cap Propriu = (Profit net/CA)*(CA/Cap Investite)*(cap inv./cap pr).

Profit net/CA - rata marjei nete;

CA/Capitaluri investite – rotația capitalurilor investite;

Cap. Investite/Cap. Proprii – exprimă structura capitalului;

1998:

$$\text{Rfin} = ((-45369)/816050) * (816050/(-65589)) * ((-65589)/(-69515)) = \\ = -0,055 * (-12,44) * 0,943 *$$

Rfin = 65,3%;

1999:

$$\text{Rfin} = (145295/7022654) * (7022654/37519) * (37519/30000) = 0,0207 * 187,18 * 1,251 * 100$$

GESTIUNEA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII.

$R_{fin} = 484,3\%$;

Analizând rezultatele de mai sus se afirmă concluziile trase mai sus, și anume:

1998: - problema firmei constă în efectuarea unor investiții ineficiente cu atât mai mult cu cât valoarea capitalurilor investite este aproape egală cu cea a capitalurilor proprii.

1999: - creșterea rentabilității se datorează unor investiții profitabile; valoarea capitalurilor investite a crescut și chiar a depășit-o pe cea a capitalurilor proprii.

În concluzie, se poate spune că firma „RADCOM S.A.” în 1998 a avut o situație prefalimentară înregistrând aproape toți indicatorii în valoare negativă. Totuși, în exercițiul financiar 1999 unitatea s-a redresat din punct de vedere economic și financiar înregistrând rezultate, se poate spune, excepționale în diagnosticarea rentabilității sale, luând în calcul situația din exercițiul anterior.