

**ANALIZA POZIȚIEI FINANCIARE A ENTITĂȚII ECONOMICE****FINANCIAL POSITION ANALYSIS OF ECONOMIC ENTERPRISE****Autor: Anastasia CRUTELEVA**

Undergraduate student, Moldova State University, Republic of Moldova,

[con21crutelevaanastasia@gmail.com](mailto:con21crutelevaanastasia@gmail.com)**Conducător științific: Alexandru TCACI**

ORCID: 0000-0003-3865-298X, Moldova State University, Republic of Moldova,

[a.tcaci@cie.md](mailto:a.tcaci@cie.md)

**Abstract.** *Financing issues are crucial for the survival and growth of the enterprise. First, the company must have liquidity to meet its commitments, i. e. to honour debts maturing in the near future, thereby ensuring its short-term financial equilibrium. Secondly, there is the question of launching into investments of any kind that will develop the possibilities of the enterprise. In this case, it is the financing of medium- and long-term development that conditions the growth of results in the future. Therefore, the means of financing must be qualitatively adapted to the needs of the enterprise.*

**Keywords:** *analysis, debts, equity, efficiency, financial position, ratios*

**JEL cod: B41**

**Introducere.**

Problemele cu care se confruntă fiecare întreprindere vizează, în principal, stabilirea și consolidarea locului pe care aceasta îl ocupă în spațiul economic concret în care activează. Din punct de vedere al conținutului economic, sursele de finanțare a activelor reprezintă totalitatea drepturilor proprietarilor și obligațiilor agentului economic. Structura financiară este un concept fundamental în gestiunea financiară a întreprinderii, deoarece determină costul capitalului și are influență asupra politicii de investiții, afectându-i rentabilitatea (Tcaci N., Tcaci A., 2020).

Conținutul surselor de formare a patrimoniului, predominarea anumitor elemente componente asupra altora, evoluția structurii pasivelor în mod direct influențează stabilitatea și independența financiară a întreprinderii.

O prezentare a ratelor de structură va evidenția o situație a capitalului propriu și a datoriilor în mărimi relative. Aceste situații sunt foarte utile în compararea unor firme de dimensiuni diferite sau pentru a examina tendința de-a lungul timpului (Vâlceanu, G., Robu, V., Georgescu, N., 2005).

**Conținut de bază.**

Analiza surselor de finanțare a activelor întreprinderii se începe de la examinarea generală a structurii capitalurilor și datoriilor. Din acest punct de vedere se cuantifică și se apreciază un șir de indicatori, care în literatură de specialitate sunt numiți ca coeficienți ai structurii surselor de formare a activelor, independenței financiare, de îndatorare sau indicatori ai capacității de plată etc.

În cadrul diagnosticului studiul structurii financiare a întreprinderii se efectuează prin metoda ratelor, ce constă în examinarea modului în care sursele de finanțare sunt repartizate între capitalurile proprii și aporturile externe din care rezultă stabilitatea și autonomia financiară a entității. În acest context, într-o grupă separată se unesc ratele reciproc substituibile. În grupa ratelor reciproc substituibile se includ următoarele: rata autonomiei financiare reflectă acea parte a patrimoniului întreprinderii care este finanțată pe baza surselor proprii, rata atragerii surselor împrumutate caracterizează cota patrimoniului finanțată pe seama datoriilor pe termen lung și a datoriilor curente, rata corelației dintre sursele împrumutate și proprii (levierul financiar) exprimă câți bani ale datoriilor totale revin la fiecare leu al capitalului propriu, rata solvabilității generale reflectă gradul de acoperire a datoriilor totale pe seama surselor disponibile ale întreprinderii, rata pârghiei financiare caracterizează de câte ori sursele totale depășesc mărimea capitalului propriu (Tcaci N., Tcaci A., 2020).

Astfel, vom efectua aprecierea eficienței utilizării surselor de finanțare a activelor SRL Diversteh în cursul anului de gestiune (tab.1).

**Tabelul 1. Analiza eficienței utilizării capitalului întreprinderii prin metoda ratelor**

Indicatori	Anul precedent	Anul de gestiune	Abaterea absolută (+/-)
Rata autonomiei financiare	0,5992	0,5296	-0,0696
Rata de atragere a capitalului împrumutat	0,4008	0,4704	+0,0696
Rata corelației între sursele împrumutate și proprii	0,6689	0,8883	+0,2194
Rata solvabilității generale	2,4951	2,1257	-0,3694
Rata pârghiei financiare	1,6689	1,8883	+0,2194

*Sursă: Situațiile Financiare ale SRL Diversteh pe anul 2022*

Din calculele efectuate în tabel constatăm că la entitate eficiența utilizării capitalului a suferit modificări esențiale. Astfel, în anul precedent gradul de autofinanțare al entității corespunde plafonului stabilit ( $\geq 0,5$ ). În același timp rata atragerii surselor împrumutate ne atestă că ponderea datoriilor în componența surselor totale a alcătuit 40,08%, ceea ce este mai mic decât nivelul stabilit cu 9,92% (50-40,08). Examinând corelația dintre sursele împrumutate și proprii constatăm o situație satisfăcătoare, deoarece la fiecare leu al capitalului propriu datoriile alcătuiau doar 0,6689 lei. Situația dată este confirmată și de rata solvabilității generale care este optimală la nivelul recomandat ( $\geq 2,0$ ) și chiar depășește acest nivel respectiv cu 0,4951 puncte procentuale în anul precedent și 0,1257 puncte procentuale în anul curent.

În consecință, sursele totale au depășit capitalul propriu mai mult de 1,6689 ori, ceea ce corespunde cu nivelul recomandat. În anul de gestiune sursele proprii ocupă 52,96% sau mai mult față de normativ cu 2,96%. În același timp se atestă majorarea ponderii datoriilor de la 40,08% la 47,04%, astfel această rată este mai mică decât plafonul stabilit ( $\leq 0,5$ ). În anul de gestiune sursele împrumutate constituie 88,83 bani la fiecare leu al capitalului propriu sau cu o creștere de 21,94 bani față de anul precedent, fapt apreciat negativ. Rata solvabilității generale denotă că în anul de gestiune sursele totale nu au depășit datoriile totale, ceea ce semnifică micșorarea gradului de autofinanțare. Rata pârghiei financiare corespunde nivelului recomandat ( $< 2,0$ ), ceea ce înseamnă ca sursele totale depășesc capitalul propriu de 1.88 ori sau mai mult decât în anul precedent de 1,21 ori.

Desfășurarea activității întreprinderii este imposibilă fără atragerea mijloacelor împrumutate de la bănci, persoane fizice și persoane juridice. O proporție ridicată a datoriilor purtătoare de dobândă în comparație cu capitalurile proprii implică un rezultat net mai volatil și creșterea probabilității că firma sa nu își poate onora obligațiile scadente. Din acest motiv, cu cât rata de îndatorare este mai ridicată cu atât riscul financiar este mai mare. Pe de altă parte, trebuie să avem în vedere că investitorii sunt de acord să accepte un risc financiar mai ridicat dacă riscul operațional al entității este mai redus. (Vâlceanu, G., Robu, V., Georgescu, N., 2005).

Examinarea mai profundă a datoriilor necesită clasificarea calitativă a acestora după diferite criterii. Primul criteriu de grupare a datoriilor – după termenul de atragere, care este reflectat în cadrul Bilanțului contabil, adică totalitatea surselor împrumutate se divizează în datorii pe termen lung și datorii curente. Al doilea criteriu prevede estimarea datoriilor în funcție de proveniența acestora. La aplicarea acestui criteriu de analiză, datoriile se unesc în grupe în funcție de categoria partenerilor de afaceri față de care întreprinderea are datorii. Din punctul de vedere al riscului de faliment, cele mai periculoase sunt datoriile față de băncile comerciale, după care urmează datoriile privind asigurările sociale și medicale, datoriile față de buget și datoriile comerciale. Al treilea criteriu impune aprecierea datoriilor după stabilitatea surselor de finanțare. Din punctul de vedere al creditorului, creșterea acestor rate în dinamică reprezintă o tendință negativă care reflectă majorarea riscului potențial de a fi sub influența externă, care nu poate fi controlată de către conducerea întreprinderii sau de proprietarii ei. (Tcaci N., Tcaci A., 2020).

În continuare vom aprecia nivelul de îndatorare a întreprinderii SRL Diversteh prin metoda ratelor (tab. 2).

**Tabelul 2: Analiza nivelului de îndatorare a întreprinderii prin metoda ratelor**

Indicatori	Anul precedent	Anul de gestiune	Abaterea absolută (+; -)
Rata îndatorării globale	0,4008	0,4704	+0,0696
Rata atragerii datoriilor curente	0,8380	0,6039	-0,2341
Rata datoriilor comerciale	0,821	0,589	-0,232
Rata datoriilor fata de personal	3,601	0	-3,601
Rata datoriilor fata de buget	0,0058	0,0035	-0,0023

Sursă: *Situațiile Financiare ale SRL Diversteh pe anul 2022*

Din calculele efectuate am constatat creșterea în dinamică a ratei îndatorării globale cu 6,9 puncte procentuale, acest fapt se apreciază negativ deoarece atestă majorarea dependenței financiare a întreprinderii față de sursele atrase. Pe de altă parte observăm o serie de diminuări în dinamică, astfel rata datoriilor comerciale s-a micșorat cu 23,2 puncte procentuale, rata datoriilor față de personal s-a micșorat cu 360,1 puncte procentuale, și rata datoriilor față de buget care s-a micșorat cu 0,23 puncte procentuale.

Calcululele efectuate în tabel ne atestă următoarele aspecte în modificarea nivelului de îndatorare a entității:

- îndatorarea globală s-a majorat în dinamică de la 40,08% până la 47,04%, fapt apreciat negativ deoarece nici într-un an analizat această rată nu corespunde normativului ( $\leq 0.5$ );
- în ambele perioade la entitate nu s-au înregistrat credite bancare, datorii privind contribuții la asigurări sociale și medicale și datorii față de proprietari;
- un nivel semnificativ se constată la rata datoriilor față de personal care în anul de gestiune a alcătuit 0% din totalul datoriilor cu o reducere totală față de anul precedent de 360,1 puncte procentuale;
- datoriile față de buget ocupă o cotă neesențială, fapt apreciat pozitiv.

### Concluzii.

Cercetările efectuate la entitate au permis să descoperim starea entității SRL Diversteh datorate influenței factorilor asupra indicatorilor de bază analizați, realizând toate obiectivele propuse pentru obținerea rezultatelor finale.

La entitatea analizată suma surselor de finanțare a activelor s-a majorat în anul 2022 față de anul precedent cu 47417,4 mii lei sau cu 21,39%. Această abatere a fost determinată de creșterea datoriilor curente cu 1997,3 mii lei. De asemenea, ca moment pozitiv pentru întreprindere putem menționa creșterea capitalului propriu cu 9672,1 mii lei sub influența creșterii profitului. Entitatea înregistrează diminuări ale ratelor în dinamică la majoritatea datoriilor, fapt apreciat pozitiv, deoarece astfel scade și rata datoriilor totale. Calculând acești indicatori ai rentabilității observăm care este nivelul de achitare a entității, și de aici putem concluziona că entitatea are resursele necesare pentru a-și putea achita datoriile, atât pe termen lung cât și cele curente. De asemenea, un punct pozitiv îl observăm în faptul că SRL Diversteh nu are înregistrate credite bancare ceea ce înseamnă că aceasta este capabilă să-și achite datoriile pe finanțele proprii și pe cele cu proveniență din activitatea de bază a entității - darea în locațiunile a spațiilor comerciale.

Putem spune că întreprinderea SRL Diversteh se află în continuă ascensiune, demonstrând utilizarea rațională a activelor și acoperirea la termenul de scadență a datoriilor.

### Referințe bibliografice

1. Tcaci N., Tcaci A. (2020). Diagnostic financiar. Chișinău. CEP USM. 212 p.
2. Vâlceanu, G., Robu, V., Georgescu, N. (2005) Analiza economico-financiară. Ed. a II-a. București: Editura Economică, 447 p.