

ANALIZA INDICATORILOR FINANCIARI, CE CARACTERIZEAZĂ DIFERITE ASPECTE ALE SITUAȚIEI FINANCIARE A COMPANIILOR DE CONSTRUCȚII DIN REPUBLICA MOLDOVA

Alina STRATILA, Alina GOLAN

Universitatea Tehnică a Moldovei

Abstract: evaluarea complexă a situației financiare a oricărei întreprinderi este cea mai importantă precondiție pentru dezvoltarea stabilă a unei producții profitabile și competitive. Situația financiară a întreprinderii se caracterizează printr-un ansamblu de indicatori, ce reflectă procesul de formare și utilizare a mijloacelor financiare ale întreprinderii.

Cuvinte cheie: lichiditatea bilanțului contabil, sursele de finanțare a activelor, stabilitatea financiară a întreprinderii.

1. Introducere

Situația financiară a unei întreprinderi - este o combinație de indicatori economici și financiari, ce caracterizează capacitatea întreprinderii de dezvoltare durabilă, inclusiv și îndeplinirea obligațiilor sale financiare. În prezent există zeci de indicatori de acest gen [1].

Pe baza omogenității, ele pot fi grupate în câteva grupuri financiare, analiza cărora permite o evaluare detaliată a situației financiare a întreprinderii.

În cadrul acestui studiu, este interesant să se evalueze starea financiară a întreprinderilor din domeniul construcțiilor prin calcularea unui grup de indicatori ai lichidității și a unui grup de indicatori ai stabilității financiare (indicatori ai structurii surselor de finanțare a activelor).

Calculul coeficienților de lichiditate permite să se evalueze capacitatea întreprinderii de a achita la timp și integral datoriile pe termen scurt.

Calcularea coeficienților structurii pasivelor furnizează informații privind ponderea capitalului propriu al întreprinderii și gradul de dependență de capitalul împrumutat.

Din punct de vedere al unor specialiști, calculul acestor grupuri de indici financiari permite caracterizarea pe deplin a situației financiare atât pentru perioadele de scurtă durată, cât și pentru perioadele de lungă durată [2].

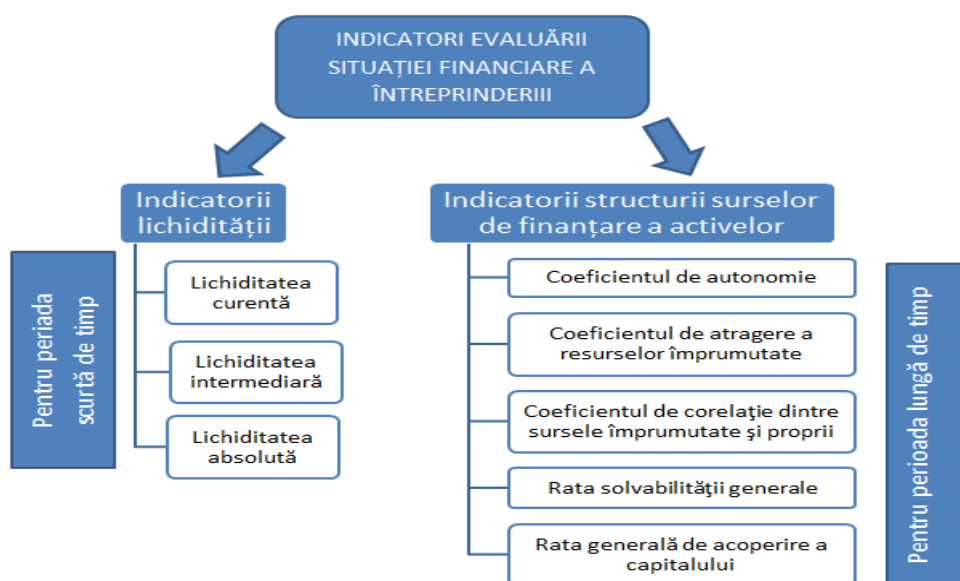


Figura 1. Indicatorii evaluării situației financiare a întreprinderii.

Sursa: Elaborată de autori.

2. Estimarea situației financiare a întreprinderilor de construcțiilor pentru perioada de scurtă durată.

Principalul indicator pentru evaluarea situației financiare a unei întreprinderi pentru perioada de scurtă durată este *lichiditatea bilanțului*. Principală condiție a lichidității bilanțului este excedentul formal al activelor circulante față de datoriile curente. Cu cât este mai mare acest exces, cu atât este mai favorabilă actuala situația financiară a întreprinderii.

Date inițiale pentru calcularea coeficienților de lichiditate ale companiilor de construcții pentru perioada anilor 2015-2016 sunt prezentate în tabelul 1.

Tabelul 1. Date inițiale pentru calcularea coeficienților de lichiditate.

| Indicatori | 2015 | 2016 | Ritmul creșterii, % |
|----------------------------------------|-------|-------|---------------------|
| Active circulante, mln lei | 16218 | 18125 | 111,8 |
| Mijloace bănești, mln lei | 1033 | 1385 | 134,1 |
| Investiții financiare curente, mln lei | 621 | 896 | 144,3 |
| Creanțe, mln lei | 6236 | 6231 | 99,9 |
| Datorii curente, mln lei | 10074 | 11063 | 109,8 |

Sursa: Elaborat de autori în baza [3].

Valoarea coeficienților de lichiditate este prezentată în tabelul 2.

Tabelul 2. Valoarea coeficienților de lichiditate.

| Denumirea coeficientului | 2015 | 2016 | Intervalul optim |
|---------------------------|-------|-------|------------------|
| Lichiditatea curentă | 1,609 | 1,638 | 2,000-2,500 |
| Lichiditatea intermediară | 0,783 | 0,769 | 0,700-0,800 |
| Lichiditatea absolută | 0,102 | 0,125 | 0,200-0,250 |

Sursa: Elaborat de autori în baza datelor tabelului [1].

Reieșind din datele tabelului 2 rezultă că întreprinderile de construcții au avut un nivel scăzut de încredere din partea creditorilor în perioada analizată.

În pofida faptului că a existat o tendință pozitivă de creștere a celui mai general și adesea folosit indicator - lichiditatea curentă (coeficientul a crescut cu 0,029 puncte), valoarea acestui indicator pentru perioada 2015-2016 nu se încadrează în intervalul optim de 2-2,5. Acest fapt indică un grad scăzut de acoperire a obligațiilor pe termen scurt cu activele curente.

Coeficientul de lichiditate intermediară se situează în intervalul optim de 0,700-0,800, însă structura activelor circulante nu este una optimală - cea mai mare parte a activelor rapid realizabile sunt creanțele, o parte din care este dificil de recuperat la timp.

La un nivel scăzut în comparație cu intervalul optim este coeficientul de lichiditate absolută, unul dintre cele mai stringente criterii pentru evaluarea lichidității. În pofida evoluției pozitive a acestui indicator datorită depășirii ritmului de creștere a mijloacelor bănești față de ritmul de creștere a datoriilor curente (tabelul 1), în perioada analizată, întreprinderile de construcții nu au reușit să asigure un nivel suficient de coerență între fondul mijloacelor bănești și scadențele celor mai urgente obligații.

3. Estimarea situației financiare a întreprinderilor de construcții pentru perioada de lungă durată

Una dintre cele mai importante caracteristici ale situației financiare a întreprinderilor de construcții din perspectiva unui termen lung este componența și structura surselor de finanțare a activității economice.

Este rațional să se ia în considerare evoluția capitalului disponibil al întreprinderilor de construcții pentru perioada anilor 2015-2016 (tabelul 3).

Tabelul 3. Analiza valorii și dinamicii surselor de finanțare a activelor.

| Indicatori | 2015 | 2016 | Ritmul creșterii, % |
|--------------------------------------------|-------|-------|---------------------|
| Capital propriu, mln lei | 7310 | 8036 | 109,9 |
| Datorii curente și pe termen lung, mln lei | 17773 | 19453 | 109,5 |
| Total pasive, mln lei | 25083 | 27489 | 109,6 |

Sursa: Elaborat de autori în baza [3].

Informațiile din tabelul 3 arată că există o tendință pozitivă de creștere a surselor de finanțare a activelor: în perioada analizată au crescut cu 9,6%. Situația actuală este apreciată pozitiv, deoarece confirmă o extindere a activității antreprenoriale și o creștere a potențialului economic.

Creșterea capitalului întreprinderilor de construcții se datorează atât creșterii valorii capitalului propriu, cât și datorii curente și pe termen lung, care au crescut cu 9,9 % și, respectiv, cu 9,5 % în anul 2016.

Depășirea ritmului de creștere a capitalului propriu față de ritmul creșterii datorii curente și pe termen lung demonstrează aspectele pozitive în evoluția capitalului propriu a întreprinderilor de construcții.

Pentru a aprecia situația financiară a unei întreprinderi din punctul de vedere al dezvoltării pe termen lung, în practica analitică se calculează indicatorii structurii surselor de finanțare pentru întreprinderile de construcții, 2015-2016 anii.

Tabelul 4. Analiza coeficienților structurii surselor de finanțare a activelor.

| Denumirea coeficientului | 2015 | 2016 | Intervalul optim |
|-----------------------------------------------------------------|-------|-------|------------------|
| Coeficientul de autonomie | 0,291 | 0,292 | 0,500-1,000 |
| Coeficientul de atragere a resurselor împrumutate | 0,708 | 0,707 | 0,500-0,000 |
| Coeficientul de corelație dintre sursele împrumutate și proprii | 2,431 | 2,420 | 1,000-0,000 |
| Rata solvabilității generale | 1,411 | 1,413 | 2,000-∞ |
| Rata generală de acoperire a capitalului | 3,431 | 3,420 | 2,000-1,000 |

Sursa: Elaborat de autori în baza datelor tabelului 3.

Datele din tabelul 4 demonstrează un nivel destul de ridicat al dependenței financiare a companiilor de construcții de mijloacele împrumutate. Această concluzie rezultă din faptul că în structura pasivelor prevalează sursele împrumutate atrase. Astfel pentru anul 2015 capitalul propriu a constituit 29,1 %, iar pentru anul 2016 - 29,2 % din totalul surselor de formare a patrimoniului. În pofida faptului că în dinamică există o schimbare spre creștere a ponderii surselor proprii, ambele rezultate semnificativ diferă de nivelul stabilit de specialiștii (nu mai puțin de 50,0 %). În aceste condiții, patrimoniul format din sursele proprii nu este suficient pentru acoperirea tuturor obligațiilor față de creditorii.

Rezultatele analizei altor indicatori ai structurii surselor de finanțare a activelor vor fi absolut identice.

În special, suma mijloacelor împrumutate ce revine la 1 leu al capitalului propriu a constituit în anul 2015 - 2,43 lei/leu, în 2016 - 2,42 lei/leu, ceea ce depășește semnificativ nivelul critic al acestui raport - 1.

Valoarea ratei generale de acoperire a capitalului propriu pentru perioada anilor 2015-2016 de asemenea, indică situația dificilă a întreprinderilor de construcții în ceea ce privește independența financiară, deoarece există un excedent semnificativ față de nivelul critic stabilit la 200% (în anul 2015 - 343,1 %, în anul 2016 - 342,0 %).

4. Concluzii

1. Situația financiară a întreprinderilor de construcții pentru perioada analizată este nesatisfăcătoare. Afirmarea dată se face pe baza generalizării concluziilor privind grupurile de indicatori analizate.

2. În pofida excedentului real al activelor curente față de datoriile pe termen scurt, valoarea coeficienților de lichiditate nu se încadrează în intervalul optim. Există o structură inadecvată a activelor curente. Întreprinderile de construcții nu își pot rambursa datoriile din contul activelor curente, termenul de transformare în numerar al cărora coincide cu termenul de rambursare a datoriiilor.

3. Creșterea valorii capitalului întreprinderilor de construcții nu a influențat pozitiv asupra modificării structurii surselor de finanțare a activelor. Raportul existent dintre capitalul propriu și cel împrumutat indică instabilitatea financiară, când riscul investițiilor în afacere este sporit. Toți indicatorii de stabilitate financiară nu respectă valorile recomandate.

Bibliografie

1. Țiriulnicova N. ș.a. *Analiza rapoartelor financiare: [manual]*. Chișinău: Asociația Obștească "ACAP RM", 2011. – 400 p. ISBN 9975-9565-6-4.
2. Хотинская Г.И., Харитоновна Т.В. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие*. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. – 240 с. ISBN 5-8018-0221-5.
3. Biroul Național de Statistică. Banca de date statistice. Statistica economică. Antreprenoriat. Surse de date administrative: *Activitatea agenților economici după mărime și genuri de activitate*. Disponibil: <http://statistica.md> [Accesat 01 Noiembrie 2017].