

**Analiza – expres a creșterii  
economice și a stabilității  
financiare a întreprinderii**

*conf. univ., dr., ASEM,  
Neli Muntean*

## ***De la o întreprindere financiar stabilă, spre o țară financiar stabilă.***

*Analiza stabilității financiare a oricărui agent economic este cea mai de văză caracteristică a activității și a bunăstării financiar – economice a acestuia, presupune analiza rezultatului dezvoltării sale curente, și de perspectivă, conține informația necesară pentru investitor, concomitent reflectă capacitatea întreprinderii de a face față datorilor și obligațiilor sale și stabilește mărimea surselor necesare pentru o dezvoltare durabilă.*

Este evident, că creșterea economică și stabilitatea financiară sunt noțiuni destul de apropiate. Totodată, dacă creșterea economică este reflectată prin ritmurile de creștere, atunci stabilitatea financiară – prin punctul de echilibru financiar.

*De aceea, pentru o dezvoltare durabilă a întreprinderii este necesară o asemenea creștere economică, care ar păstra și chiar consolida stabilitatea financiară a acesteia.*

De aici reiese, că creșterea economică reprezintă stabilitatea financiară echilibrată în timp.

# Sarcinile cercetării constau în :

- 1) Analiza obiectivă și la momentul oportun a stabilității financiare a entității;
- 2) Evidențierea punctelor “slabe” aferente situației financiare a entității;
- 3) Identificarea și precăutarea ulterioară a cauzelor de apariție a acestora;
- 4) Examinarea rezervelor de îmbunătățire a situației financiare, a lichidității și a stabilității financiare a întreprinderii;
- 5) Prelucrarea propunerilor concrete, orientate spre o gestionare mai eficientă a surselor financiare și spre o îmbunătățire a situației financiare a întreprinderii.

## **Analiza creșterii economice și a stabilității financiare a entității poate fi efectuată prin intermediul:**

- 1) Analizei corelațiilor existente între capitalul propriu și cel împrumutat;
- 2) Analizei și evaluării coeficientului de levier operațional și financiar;
- 3) Analizei echilibrului financiar aferent posturilor de activ și pasiv (analiza funcțională);
- 4) Analizei corelațiilor existente între activele financiare și nefinanciare ale entității.

# Delimitare activelor în active financiare și nefinanciare, cât și în active sub formă monetară și nemonetară

Delimitarea Activelor Totale (AT) în:			
Active pe termen lung		Active Curente	
Active Nefinanciare (ANF)	Active Financiare (AF)	Active Nefinanciare (ANF)	Active Financiare (AF)
active nemateriale, active materiale pe termen lung, alte active pe termen lung, active financiare pe termen lung cu excepția investițiilor financiare pe termen lung	investiții financiare pe termen lung	Stocuri de mărfuri și materiale, creanțe pe termen scurt, alte active curente	Investiții financiare pe termen scurt și mijloacele bănești
Active sub formă nemonetară (ANM)			Active sub formă monetară (AM)

Astfel, pentru atingerea stabilității financiare este necesară o valoare bine determinată a capitalului propriu, o corelație admisibilă între capitalul propriu și împrumutat, între activele financiare și nefinanciare. În acest caz se respectă condiția existenței unei activități rentabile și a unei stabilități financiare. În așa mod, structura capitalului propriu va corespunde unei creșteri economice, iar sursele proprii sub formă monetară vor fi suficiente pentru a face față datorii și obligațiilor.

### Lanțuri de indicatori:

$$\mathbf{R_{CPr} > R_{TA} > R_{TD}}, \text{ unde:} \quad (1)$$

- $\mathbf{R_{CPr}}$  reprezintă ritmul de creștere a capitalului propriu;
- $\mathbf{R_{TA}}$  - ritmul de creștere a patrimoniului întreprinderii (total activ);
- $\mathbf{R_{TD}}$  - ritmul de creștere a total datorii (capitalul împrumutat).

$$\mathbf{R_{CPr} > R_{ANF} > R_{ANM}} \quad (2)$$

iar

$$\mathbf{R_{TD} < R_{AF} < R_{AM}}, \text{ unde:} \quad (3)$$

*Prin urmare, modelul general al creșterii economice poate fi reprezentat în formă desfășurată luând în considerare că corelațiile și tendințele dezvoltării sunt distribuite de la valoarea maximă spre valoarea minimă, iar fiecare dintre indicatorii examinați obține un loc strict determinat în lanțul general:*

$$\mathbf{R_{CPr} > R_{AM} > R_{AF} > R_{TA} > R_{ANF} > R_{ANM} > R_{TD}} \quad (4)$$

Tabelul 1

**Ritmul de creștere a indicatorilor de bază incluși în modelul creșterii economice al întreprinderii în dinamică**

Indicatori	Anul precedent	Anul de gestiune	Ritmul de creștere (coef.),puncte
A	1	2	3
Capital propriu	235071163	287973363	1,2250
Total datorii	103905634	68657421	0,6608
Total activ	338976797	356630784	1,0581
Active nefinanciare	337042507	355058547	1,05345
Active sub formă nemonetară	337260082	355276122	1,05342
Active financiare	1934290	1572237	0,8128
Active sub formă monetară	1716715	1354662	0,7891

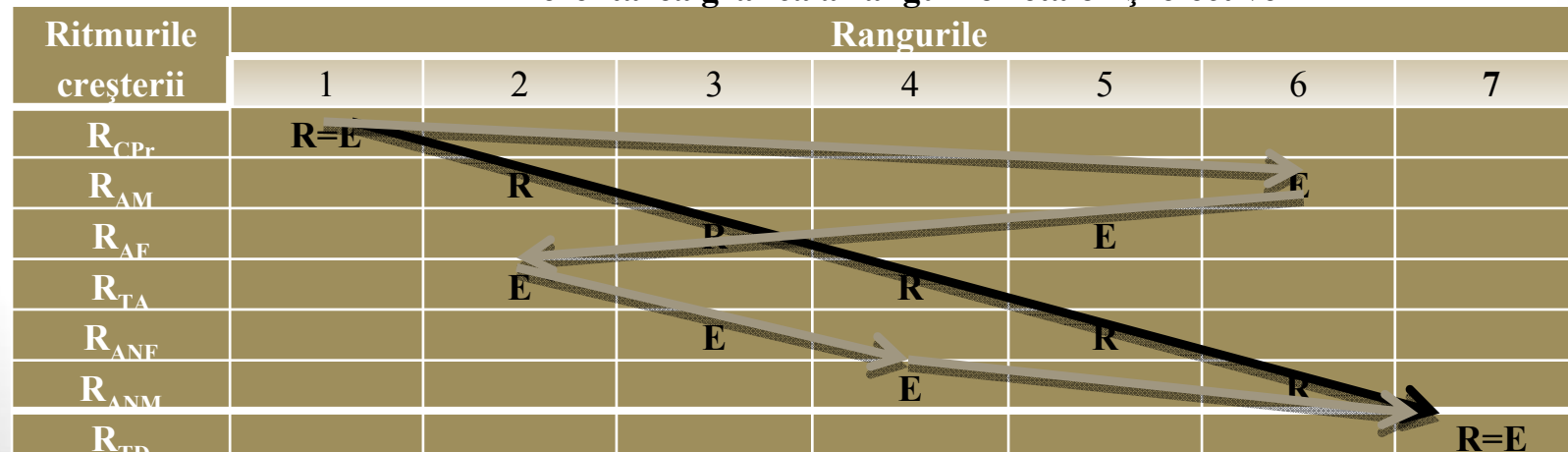
Tabelul 2

**Determinarea rangurilor efective**

Ritmul etalon	$R_{CPr}$	$R_{AM}$	$R_{AF}$	$R_{TA}$	$R_{ANF}$	$R_{ANM}$	$R_{TD}$
Rangul etalon	1	2	3	4	5	6	7
Ritmul efectiv	1,2250	0,7891	0,8128	1,0581	1,05345	1,05342	0,6608
Rangul efectiv	1	6	5	2	3	4	7

Tabelul 3

**Prezentarea grafică a rangurilor etalon și efective**



# Concluzie:

Comparația în dinamică a rangurilor etalon cu cele efective în exemplul nostru arată, că activele sub formă monetară și cele financiare, valorile cărora trebuie, de fapt, să fie cele mai mari, rămân în urmă în dezvoltarea sa, iar activele totale, activele nefinanciare, cât și cele sub formă nemonetară primesc o dezvoltare devansatoare în comparație cu valorile lor etalon.

Circumstanța dată mărturisește despre existența *riscului aferent unei structuri neeficiente a activelor întreprinderii conform gradului de lichiditate*, despre **zona intensității economico – financiare**, despre necesitatea aducerii ritmurilor efective de creștere în corespundere cu rangurile lor etalon.

În condițiile dezvoltării relațiilor de piață existența unei structuri neeficiente a activelor întreprinderii conform gradului de lichiditate se poate răsfrânge negativ asupra solvabilității și reputației întreprinderii și chiar poate să ducă la faliment. Astfel, cu cât mai inadecvată este această structură, cu atât stabilitatea financiară a întreprinderii este mai redusă și este mai înalt nivelul riscului acesteia.

Prin urmare, orice încălcare a corelațiilor stabilite duce nemijlocit la înrăutățirea situației economico – financiare a întreprinderii, la creșterea intensității, insuficienței surselor proprii. Dimpotrivă, respectarea severă a corelațiilor impuse garantează îmbunătățirea situației economico – financiare, atingerea zonei de stabilitate financiară maximă și consolidarea tendințelor pozitive de dezvoltare.



Sarcina rezultatelor obținute constă în perfecționarea modalității de analiză a creșterii economice și a stabilității financiare a întreprinderii. *Astfel, acest model, pe lângă faptul că este ușor aplicabil, contribuie, de asemenea, la:*

- 1) *Sporirea eficacității* întregului proces de analiză a stabilității financiare a întreprinderii, ceea ce oferă posibilitatea luării deciziilor pe seama acestor rezultate;
- 2) *Obținerea într-un timp relativ scurt a informației* cu privire la nivelul creșterii economice și a stabilității financiare a entității;
- 3) *Reducerea cheltuielilor* privind acumularea, prelucrarea și cercetarea informației utilizate în procesul analizei;
- 4) *Examinarea și alegerea variantei planului de afaceri* din mai multe scenarii posibile.

Totuși, acest *model conține și unele restricții:*

- nu se ia în considerare gradul de importanță al corelațiilor;
- uneori poate apărea necesitatea apelării la datele analitice în special la conturile de investiții;
- uneori pot lua valori nejustificate ritmurile de creștere și în special cele aferente activelor sub formă monetară.

**Mulțumim pentru atenție**