

FMF partea 1.

Analiza financiara



Analiza pe baza de bilant

Resursele -> Capitaluri si Datorii
Alocarile (utilizarea resurselor) -> Active

Indicatori de masurare a pozitiei financiare a societatii:

1. **Fond de rulment (FR)** = Resurse permanente – Alocari permanente = Capitalul propriu + Datorii cu scadente > 1 an - Imobilizari (**echilibru pe termen lung**)
Indicatorul ideal ar avea valoarea 0. De obicei este bine sa aiba o valoare >0, dar nu foarte mare.

2. **Necesarul de fond de rulment (NFR)** = Alocari temporare – Resurse temporale = Stocuri + Creante – Datorii din exploatare (**echilibru pe termen scurt**)
Indicatorul ideal ar avea valoarea 0. De obicei este bine sa aiba o valoare <0, astfel incat societatea sa nu blocheze multe resurse in stocuri si creante.

3. **Trezoreria Neta (TN)** = FR – NFR = Active de trezorerie – Pasive de trezorerie (**echilibru general**)
Indicatorul ideal ar avea valoarea 0. De obicei este bine sa fie pozitiv, dar sa nu aiba o valoare foarte mare.

Active (alocarile)	Capitaluri si Datorii (Resursele)
Alocări permanente	Resurse permanente
1. Activ imobilizat net > 1 an	1. Capitaluri proprii
2. Activ circulant net > 1 an	2. Datorii cu scadențe > 1 an
Alocări temporare	Resurse temporare
1. Activ circulant net < 1 an	1. Datorii cu scadențe < 1 an
2. Imobilizări financiare < 1 an	2. Credite bancare curente
3. Disponibilități	
Total activ (alocări financiare)	Total capitaluri (resurse financiare)

1. Bilanțul Financiar

Pentru o companie se cunosc următoarele informații din **bilanțul contabil**:

Denumirea indicatorilor	31.12.N
Imobilizări corporale	2.000.000
Imobilizări necorporale (din care cheltuieli de constituire 10.000)	100.000
Imobilizări financiare	350.000
Stocuri	600.000
Creanțe	550.000
Conturi la bănci	200.000
Capitaluri proprii	1.400.000
Datorii mai mari de un an	1.200.000
Furnizori	650.000
Alte datorii din exploatare	450.000
Datorii bancare pe termen foarte scurt	100.000

În urma analizei financiare a elementelor de bilanț se constată următoarele:

- 10% din imobilizările financiare sunt active cu lichiditate sub 1 an
- 20% din stocuri au o lichiditate peste 1 an
- 20% din datoriile financiare pe termen scurt au o scadență de peste 1 an
- 10% din datoria către furnizori va fi plătită peste 600 de zile

Construiți **bilanțul financiar** evidențiind schimbările de mai sus și determinați indicatorii de poziție financiară.

2. Bilanț functional

Pentru societatea Alpha SRL se cunosc următoarele elemente din bilanțul contabil:

ACTIV		Capitaluri și Datorii	
Active imobilizate	2.000.000	Capital propriu	1.300.000
		Datorii pe termen lung	1.200.000
Active circulante		Datorii pe termen scurt	
Stocuri	800.000	Datorii furnizori	500.000
Creanțe clienți	400.000	Datorii către salariați	200.000
Creanțe diverse	100.000		
Conturi la bănci	200.000	Datorii către acționari	200.000
		Credite trezorerie	100.000
TOTAL	3.500.000	TOTAL	3.500.000

Realizați bilanțul funcțional al societății Alpha SRL și determinați indicatorii de poziție financiară.

3. Analiza poziției financiare

Pentru compania Gamma SRL se cunosc următoarele informații din **bilanțul financiar**.
Determinați indicatorii de poziție financiară.

Active		Capitaluri și datorii	
Alocări permanente		Resurse permanente	
1. Active imobilizate > 1 an	4.000.000	1. Capitaluri proprii	2.500.000
		2. Datorii financiare cu scadență > 1 an	1.600.000
Alocări temporare		Resurse temporare	
1. Active circulante (Stocuri + Creante) < 1 an	1.500.000	1. Datorii de exploatare (cu scadențe < 1 an)	1.160.000
2. Imobilizări financiare < 1 an	60.000	2. Credite bancare curente	500.000
3. Disponibilități	200.000		
Total activ	5.760.000	Total capitaluri	5.760.000

Analiza performanței societății (Cont de profit și pierdere – situația veniturilor și cheltuielilor)

Determinarea marjelor de acumulare.

EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) = profitul înainte să scad cheltuielile cu dobânda, impozitul de profit, deprecierile și amortizările = Venituri totale – cheltuieli totale (mai puțin cheltuielile cu dobânda, impozitul de profit, deprecierile și amortizările)

EBIT (earnings before interest and taxes) = EBITDA – ch cu amortizarea (+provizioane + deprecieri) = castigul înainte să scad cheltuielile cu dobânda și impozitul pe profit

PN = EBIT – Cheltuieli cu dobânda – Cheltuieli cu impozitul

4. Analiza situației veniturilor și cheltuielilor

4.1. Aplicația 1. Se cunosc următoarele informații din contul de profit și pierdere al entității ABC SRL. Realizați marjele de acumulare.

Venituri

Cifra de afaceri	20.000.000
Venituri din dobânzi	20.000
=Total venituri	20.020.000

Cheltuieli

Cheltuieli cu materiile prime	8.000.000
Cheltuieli cu lucrările și serviciile executate de terți	1.500.000
Cheltuieli cu personalul	2.500.000
Cheltuieli cu chiria	1.000.000
Cheltuieli cu amortizările și provizioanele	1.500.000
Cheltuieli cu dobânzile	300.000
=Total cheltuieli	14.800.000
Impozit pe profit	920.000

Capacitatea de autofinantare (CAF) – nivelul de lichiditate pe care îl detine societatea pentru finanțarea activității curente și de investiții

CAF = Profit net + cheltuieli nemonetare (amortizarea, provizioane, deprecieri) – venituri nefinanciare (venituri din reevaluare)

4.2. Aplicatia 2. Analiza pragului de rentabilitate

Societatea Gamma SRL prezintă următoarele informații financiare pentru o lună:

- Cifra de afaceri: 4.000.000 lei (4000 * 1000 lei)
- Cheltuieli cu producția 2.400.000 – chelt variabile
- Cheltuieli cu personalul 600.000 – chelt fixe
- Cheltuieli cu amortizarea 200.000 – chelt fixe
- Cheltuieli cu utilitățile 300.000 – chelt fixe
- Cheltuieli cu chiria 100.000 – chelt fixe
- Cheltuieli cu dobânzi 50.000 – chelt fixe

Determinați profitul net și stabiliți pragul de rentabilitate. Se vor considera că toate cheltuielile sunt deductibile fiscal, iar cota de impozit pe profit este 16%.

Pragul de rentabilitate

$$CA_{\text{prag}} = \frac{CF}{1-v}$$

5. Analiza cash-flow-urilor

5.1. Aplicatia 1. Societatea Gamma SRL prezintă următoarele informații financiare aferente unui exercițiu financiar. Analizați cash-flow-urile societății

Activ	2024	2025	Capitaluri și datorii	2024	2025
A. Active imobilizate	2.100.000	2.200.000	A. Capitaluri proprii	1.400.000	1.500.000
I. Imobilizări necorporale	100.000	100.000	B. Provizioane	0	0
II. Imobilizări corporale	2.000.000	2.100.000			
III. Imobilizări financiare	0	0	C. Datorii pe termen lung	1.000.000	1.100.000
B. Active circulante	1.300.000	1.400.000	D. Datorii pe termen scurt		
I. Stocuri	600.000	800.000	Furnizori	600.000	500.000
II. Creanțe	500.000	400.000	Alte datorii din exploatare	300.000	300.000
III. Casa și conturi la bănci	200.000	200.000	Datorii bancare pe termen scurt	100.000	200.000
C. Cheltuieli în avans	0	0	D. Venituri în avans	0	0
Total activ	3.400.000	3.600.000	Total capitaluri și datorii	3.400.000	3.600.000

Contul de profit și pierdere al societății Gamma SRL:

Element	2024	2025
Cifra de afaceri (producție vândută)	3.000.000	3.500.000
Cheltuieli materiale	1.800.000	2.000.000
Cheltuieli de personal	500.000	600.000
Cheltuieli cu amortizările	100.000	100.000
Cheltuieli cu dobânzile	80.000	80.000
Cheltuieli cu impozitul pe profit	90.000	110.000
Profit net	430.000	610.000

6. Analiză rentabilități și riscului

Rate de rentabilitate

1. Rate de marja – care prezintă ponderea unui anumit rezultat din cifra de afaceri

$$\text{Rata marjei nete} = \frac{\text{Profit net}}{\text{Cifra de afaceri}}$$

$$\text{Rata marjei EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Cifra de afaceri}}$$

2. Rate de rotație

$$\text{Durata de rotație} = \frac{\text{Element de bilanț (Active circulante)}}{\text{Cifra de afaceri}} * 365 \text{ zile}$$

$$\text{Durata Creanțelor} = \frac{\text{Creanțe}}{\text{Cifra de afaceri}} * 365 \text{ zile}$$

3. Rate de rentabilitate a capitalurilor

$$\text{Rentabilitate} = \frac{\text{Efect}}{\text{Efort}}$$

3.1 Rata rentabilității financiare (Return on Equity) – ROE = $\frac{\text{Profit net}}{\text{Capitaluri proprii}}$ (rentabilitatea obținută de acționari)

3.2. Rata rentabilității capitalurilor investite (Return on invested capital) = ROIC =

$$\frac{\text{Profit net} + \text{Ch cu dobânzile}}{\text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii purtătoare de dobândă}}$$

ROE > ROIC

3.3. Rata rentabilității activelor (Return on Assets) = ROA = $\frac{\text{Profit net}}{\text{Total active}}$

Rate de risc

1.Rate de solvabilitate (capacitatea societatii de a-si onora datoriile pe termen lung – cat de riscanta este societatea pe termen lung)

Gradul de indatorare (levier) = $\frac{\text{Datorii purtatoare de dobanda (pe termen lung)}}{\text{Capitaluri proprii}} < 100\%$ (ca sa nu fie supraindatoarata si calificata ca societate riscanta din punctul de vedere al solvabilitatii)

Solvabilitatea generala = $\frac{\text{Active totale}}{\text{Datorii purtatoare de dobanda (pe termen lung)}} > 150\%$ (ca sa nu fie supraindatoarata si calificata ca societate riscanta din punctul de vedere al solvabilitatii)

2.Rate de lichiditate (capacitatea societatii de a-si onora datoriile pe termen scurt)

Lichiditatea curenta = $\frac{\text{Active circulante}}{\text{Datorii pe termen scurt}} > 1$ (ca societatea sa fie calificata ca fiind capabila sa isi onoreze datoriile pe TS)

Lichiditatea rapida = $\frac{\text{Active circulante} - \text{Stocuri}}{\text{Datorii pe termen scurt}} > 0.8$

Lichiditatea cash = $\frac{\text{Disponibilitati}}{\text{Datorii pe termen scurt}} > 0.2$

6.1. Aplicatia 1. Societatea Beta SRL prezintă următoarele informații financiare aferente unui exercițiu financiar. Analizati principalele rate de rentabilitate si risc.

Activ	2024	2025	Capitaluri și datorii	2024	2025
A. Active imobilizate	5.000.000	6.000.000	A. Capitaluri proprii	4.000.000	4.800.000
I. Imobilizări necorporale	100.000	100.000	B. Provizioane	0	0
II. Imobilizări corporale	4.000.000	5.000.000			
III. Imobilizări financiare	900.000	900.000	C. Datorii pe termen lung	1.000.000	1.500.000
B. Active circulante	1.500.000	1.800.000	D. Datorii pe termen scurt	1.500.000	500.000
I. Stocuri	500.000	800.000	Furnizori	1.000.000	400.000
II. Creanțe	800.000	800.000			
III. Casa și conturi la bănci	200.000	200.000	Datorii bancare pe termen scurt	500.000	100.000
C. Cheltuieli în avans	0	0	D. Venituri în avans	0	0
Total activ	6.500.000	6.800.000	Total capitaluri și datorii	6.500.000	6.800.000

Contul de profit și pierdere pe scurt al societății Gamma SRL:

Element	2025
Cifra de afaceri (producție vândută)	10.000.000
Cheltuieli materiale	6.000.000
Cheltuieli de personal	2.500.000
Cheltuieli cu amortizările	400.000
Cheltuieli cu dobânzile	100.000
Cheltuieli cu impozitul pe profit	160.000
Profit net	840.000