

**ANALIZA INTERDEPENDENȚEI DINTRE STRUCTURA
CAPITALULUI ȘI PERFORMANȚA FINANCIARĂ
A ÎNȚREPRINDERII**

Tatiana PENU

CZU: 658.14/.15:005.52

penu.tatiana@gmail.com

The purpose of the thesis is devoted to researching the financial capital structure of the enterprise, including how to measure and interpret its performance. The topicality of the thesis is focused on the importance and need for the use and rational management of financial sources in order for the company to meet its strategic objectives.

Componenta-cheie a evoluției economice este întreprinderea, iar obiectivul fundamental al acesteia este performanța financiară. Astfel, performanța și măsurarea acesteia devin, în prezent, punctul de maxim interes al managerilor, al acționarilor și, bineînțeles, al potențialilor investitori. Capitalul financiar al întreprinderii, ca cel mai important factor de producție, îndeplinește rolul definitoriu în procesul creării și formării patrimoniului întreprinderii.

Scopul cercetării constă în expunerea principalelor abordări teoretico-metodologice privind conceptele de *capital financiar* și *performanță financiară*, inclusiv cercetarea aspectului practic prin identificarea factorilor de influență asupra surselor de finanțare a întreprinderii.

Pentru îndeplinirea acestui scop, sunt puse în plan următoarele obiective:

- Determinarea conceptuală a termenilor „capital financiar” și „performanță financiară”.
- Identificarea metodelor de diagnosticare a riscului financiar la nivel de întreprindere.
- Determinarea corelării raportului diferitelor surse de finanțare din cadrul întreprinderii.
- Analiza structurii și evoluției în dinamică a capitalului întreprinderii.
- Identificarea factorilor de influență asupra indicatorilor de rentabilitate.
- Aprofundarea conceptuală a instrumentului de gestiune a performanței financiare – piramida performanței.

▪ Precizarea modului de optimizare a structurii capitalului întreprinderii.

Conform obiectivelor propuse, s-a analizat sub aspect financiar-contabil importanța capitalului ca componentă integrată a poziției financiare a întreprinderii. Totodată, a fost prezentată o clasificare a capitalului total din cadrul întreprinderii conform bilanțului contabil. Acesta fiind format atât din fondurile proprii, cât și cele împrumutate [1, p.43]. La fel s-au determinat elementele constructive ale performanței financiare și interconexiunea acestora cu capitalul financiar al întreprinderii. Anume capitalul financiar și cel economic, prin procesul de rotație, determină crearea valorii adăugate și contribuie la obținerea performanței financiare. Această afirmație ne permite să concluzionăm că utilizarea eficientă a capitalului este o condiție primară a sporirii performanței financiare a întreprinderii, ceea ce relevă necesitatea cercetării esenței procesului de rotație a capitalului, precum și a relației dintre acesta și performanța financiară [2, p.65].

O cercetare bine definită se axează pe aspectul practic. În acest scop, a fost analizată structura capitalului financiar în baza datelor și activității întreprinderii „**Vamora Grup**” S.R.L. După analiza efectuată, s-a constatat că entitatea dispune de datorii curente ce prevalează capitalul propriu, iar datoriile pe termen lung practic lipsesc [4, p.46]. Rezultatele date au ajutat la determinarea ratelor de structură a capitalului. Prin urmare, am determinat că niciun indicator nu se încadrează în intervalul optim. Astfel, putem expune că întreprinderea nu are capacitatea de a apela la un împrumut pe termen lung.

De asemenea, un aspect important prezent este diagnosticul financiar. Diagnosticul financiar constă într-un ansamblu de instrumente și metode care permit aprecierea situației financiare și a performanțelor unei întreprinderi. Scopul diagnosticului financiar este de a aprecia situația financiară a întreprinderii, și anume, analiza riscului financiar. Caracterizarea riscului financiar și cuantificarea gradului de expunere la această categorie de risc se efectuează în baza a două metode [3, p.12].

1. metoda pragului de rentabilitate;
2. metoda efectului de levier financiar.

Analiza riscului financiar din cadrul întreprinderii
„Vamora Grup” S.R.L.

Anul	Analiza riscului financiar în baza pragului de rentabilitate	Analiza riscului financiar pe baza efectului de levier
2016	1 197 861	156,95
2017	5 266 996	69,01
2018	2 766 564	28,50

Sursa: Elaborat de autor în baza datelor din bilanțul contabil „Vamora Grup” S.R.L.

Conform rezultatelor obținute, am constatat, în ambele cazuri, că întreprinderea are un risc financiar redus, indicele de siguranță fiind mai mare de 20%, ceea ce îi va permite pe viitor, prin formularea unei strategii eficiente, să apeleze la un împrumut.

Pentru aprecierea performanței financiare a întreprinderii, am analizat indicatorii de rentabilitate și ai factorilor de influență. Pentru perioada anilor 2016-2018, am constatat că factorii influențează negativ asupra rentabilității capitalului, astfel apar un șir de probleme care necesită rezolvare: incapacitatea de reînnoire a activelor într-o perioadă scurtă de timp, incapacitatea de formulare a strategiilor de dezvoltare viitoare, incapacitate de adaptare și implementare de noi politici economico-comerciale [4, p.233].

Pentru soluționarea problemelor entității, se propun următoarele recomandări: accelerarea rotației activelor (creșterea numărului de rotații), ceea ce va condiționa sporirea capitalului propriu, atâta timp cât activitatea întreprinderii este profitabilă; în caz contrar, fiecare rotație suplimentară a activelor aduce pierderi adăugătoare; sporirea rentabilității nete a veniturilor totale ar fi calea cea mai sigură pentru majorarea profitului net, fiind determinată, în primul rând, de eficiența activității de exploatare a întreprinderii; reinvestirea profitului obținut va permite majorarea capitalului propriu fără finanțare din exterior; prevenirea riscurilor existente fie printr-o intervenție asupra proceselor pe care le derulează întreprinderea, fie printr-o intervenție asupra mediului în care se desfășoară acțiunea.

Referințe:

1. CALOTA, T. *Contabilitate. De la teorie la practica*. București: Universitară, 2017. 330 p.

2. DANILA, A. *Performanța financiară a întreprinderii*. Craiova: Universitaria, 2014. 146 p.
3. PRUNEA, P. *Riscul în activitatea economică. Ipostaze. Factori. Modalități de reducere*. București: Editura Economică, 2003. 436 p.
4. ȚIRIULNICOVA, N., PALADI, V., CHIRILOVA, N., GAVRILIUC, L. *Analiza rapoartelor financiare*. Chișinău: Editura ASEM, 2004. 383 p.

Recomandat

Maria COJOCARU, dr., conf. univ.