

SOCIETĂȚILE ÎN INSOLVENȚĂ: ANALIZA PERFORMANȚEI PE BAZĂ DE REZULTAT SAU CASH- FLOW

Prof. univ. dr. Marian Săcărin

Dr. Florin Bălescu

ANALIZA LICHIDITĂȚII

1.Lichiditatea generală (current ratio) = Active circulante (curente) /Datorii curente

-indicator de lichiditate potențială;

-valori mai mari de 1;

-valori mari reprezintă un semnal de majorare a necesarului temporar de finanțare și de diminuare a flexibilității financiare a entității;

-valoare mai mică de 1 este o expresie a insuficienței activului circulant care trebuie să acopere datoriile curente.

2.Lichiditatea intermediară = (Active circulante (curente) - Stocuri)/Datorii curente

-testul acid (acid test ratio, quick ratio)

Valori între 0,8-1 indică o situație normală de lichiditate a entității

ANALIZA LICHIDITĂȚII

3.Lichiditatea imediată = ((Investitii pe terme scurt+Disponibilități bănești) /Datorii curente

-valoare recomandată 0,2-0,3.

4.Lichiditatea la vedere =(Disponibilități bănești (Casa si conturi la bănci))/Datorii curente

-cel mai realist indicator de lichiditate

-deținerea de lichidități in exces nu este recomandată.

ANALIZA SOLVABILITĂȚII

Solvabilitatea = capacitatea entității de a face față scadențelor pe termen mediu și lung, respectiv rambursării datoriilor și plății regulate a dobânzilor

Solvabilitatea generală = Active totale/Datorii totale

Valori mai mari de 1,66 evidențiază faptul că, în condiții de lichidare, furnizorii de capitaluri își pot recupera împrumuturile acordate

O valoare mai mică de 1,66 evidențiază faptul că o entitate este riscantă pentru furnizorii de capitaluri, care pot refuza acordarea de noi împrumuturi.

Performanța financiară

-Contul de profit sau pierdere

-Tabloul fluxurilor de trezorerie

Analiza performantei financiare pe bază de rezultat

1.Indicatori de rezultat: EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) și EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

2.Indicatori de rentabilitate: rentabilitatea financiară, rentabilitatea activelor, rentabilitatea comercială

3.Indicatori de rotație a activelor

1.Indicatori de rezultat

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

-este un indicator al performanței financiare;

-nu tine cont de structura de finanțare, nivelul de impozitare și politica de amortizari și provizioane;

-este util pentru compararea performanțelor financiare ale companiilor din aceeași industrie, care au structuri de finanțare și politici de amortizare și depreciere diferite;

EBITDA = Venituri – Cheltuieli (cu excepția celor cu impozitul, dobânzile, deprecierea și amortizarea).

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

-indicator de evaluare a profitabilității care exclude cheltuielile cu dobanda și impozitul;

-evidențiază capacitatea unei companii de a genera profit din activitățile continue;

EBIT = Rezultat net + Cheltuielile cu dobânzile + Cheltuielile cu impozitul pe profit

Studiu de caz

Firma X vrea să contracteze un credit bancar de 100.000 lei pe o perioadă de 36 luni. Rata lunară pentru un astfel de credit se situează în jurul sumei de 3.500 lei.

Datele financiare ale firmei în bilanțul anual sunt:

- ▶ Profit = 30.000 lei
- ▶ Cheltuielile cu dobânzile = 5.000 lei
- ▶ Cheltuielile cu amortizarea = 35.000 lei

Firma X generează un profit net anual de 30.000 lei care nu i-ar permite să acopere rata de 3500 lei pentru creditul solicitat. Profit net/12 luni, $30000/12 = 2500$ lei. Astfel că la prima vedere nu va putea contracta creditul.

Aici intervine calculul EBITDA pe care băncile și alți finanțatori îl iau în calcul la acordarea unui credit.

În cazul nostru EBITDA este egal cu 70000 lei (profit + cheltuieli cu dobânzile + Cheltuieli cu amortizarea).

Acum este clar că firma generează suficient numerar pentru a acoperi rata de credit. $70000/12=5833$ lei.

Evident în acordarea unui credit sunt luate în calcul multe alte aspect, dar EBITDA pozitiv care să acopere serviciul datoriei este esențială în faza inițială de acordare a unui credit bancar.

Indicatori de rezultat (EBITDA)

Datorii/EBITDA

- capacitatea de plată a datoriilor
- capacitatea de plată a dobânzilor

<3 - capacitate de plata a datoriilor

> 4-5 – semnal de alarma in ceea ce priveste capacitatea de rambursare a datoriilor;

-analiza cu o anumita doza de risc, deoarece se porneste de la premisa ca se încasează toate creanțele de la clienți.

Indicatori de rezultat (EBIT)

Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobânzile = EBIT / Cheltuielile cu dobânzile

-capacitatea de plată a dobânzilor

>3 - capacitatea financiară de plată a dobânzilor (situație financiară puternică);

< 1.5 - este pusă la îndoială capacitatea de plată a dobânzilor

< 1 – o entitate nu are capacitatea de plată a dobânzilor

Valoarea medie pentru economia americană (societățile cotate).

2018: 1,98

2019: 2,20

2020:1,22

2021: 3,04

2022: 2,51

Analiza rentabilității

Rentabilitatea activelor (ROA) = (Profit net/Activ total) x 100%

Rentabilitatea financiară (ROE) = (Profit net/Capital propriu) x 100%

Rentabilitatea comercială (Profit Margin) = (Profit net/Cifra de afaceri) x 100%

Analiza rentabilității

Rentabilitatea activelor (ROA) = (Profit net/Activ total) x 100%

-eficiența cu care managementul unei entități utilizează activele acesteia pentru a genera profit;

-este mai puțin utilizată decât rentabilitatea financiară (ROE);

-valoarea acestui indicator depinde de activitate (mai mic în industriile care necesită investiții în active, mai mare în industriile prestatoare de servicii (software)).

-valori medii pentru economia americană (societățile cotate):

2018: 0,8%

2019: 1%

2020: -0,1%

2021: 1,1%

2022: 0,8%

Analiza rentabilității (Rentabilitatea financiară)

Rentabilitatea financiară (ROE) = (Profit net/Capital propriu) x 100%

- profitul generat de o companie cu banii investitorilor (actionarilor);
- valoare pozitivă (entitate generează bogăție pentru acționari);
- valoare negativă (entitatea consumă din bogăția acționarilor);

- valori medii pentru economia americană (societățile cotate):

2018: 0,7 %

2019: 2,7 %

2020: - 2,1%

2021: 2,6%

2022: 0,5%

Analiza rentabilității (Rentabilitatea comercială)

Rentabilitatea comercială (Profit margin) = $(\text{Profit net} / \text{Cifra de afaceri}) \times 100\%$

-valori medii pentru economia americană (societățile cotate la bursă):

2018: 3,3%

2019: 4%

2020: 1,5%

2021: 5,2%

2022: 2,1%

Rentabilitatea comercială (Return on sales) = $(\text{EBIT} / \text{Cifra de afaceri}) \times 100\%$

-valori medii pentru economia americană (societățile cotate la bursă):

2018: 7,4%

2019: 8%

2020: 4,8%

2021: 9,7%

2022: 6,4%

Analiza rotației activelor

Rotația activului total = Cifra de afaceri/Active totale

Rotatia activelor curente (circulante) = Cifra de afaceri/Active curente (circulante)

Rotația stocurilor = Cifra de afaceri/Stocul mediu

Rotația creanțelor = Cifra de afaceri/Sold mediu creanțe

Analiza rotației activelor

Rotația activului total = Cifra de afaceri/Active totale

-in zile = (Active totale/Cifra de afaceri) x 365

-o valoare mică evidențiază faptul că o entitate trebuie să-și utilizeze activele mai eficient sau să le vândă;

-o valoare apropiată de zero evidențiază faptul că o entitate nu generează suficiente venituri pentru a justifica investițiile în activele sale;

-depinde de ramura de activitate, iar valoarea trebuie să fie corelată cu rentabilitatea activelor (ROA).

Durata unei rotații (zile) = (Active totale/Cifra de afaceri) x 365

-valori medii pentru economia americană (zile) (societățile cotate la bursă)

2018: 654 zile

2019: 747 zile

2020: 869

2021: 815

2022: 792

Analiza rotației activelor

Rotația stocurilor = Cifra de afaceri/Stocul mediu

- nu există o valoare standard, marime depinde de domeniul activitate;
- o valoare ridicată este privită ca un semn pozitiv (compania își gestionează stocurile și își vinde producția foarte repede).
- însă, o valoare ridicată poate să conducă și la penurie, în cazul stocurilor cumpărate, dacă nu se gestionează bine relația cu furnizorii;
- o valoare mică poate să indice faptul că entitatea nu-și poate vinde repede producția (creștere a cheltuielilor cu stocajul)

Durata unei rotații (zile) = (Stoc mediu/Cifra de afaceri) x 365

-valori medii pentru economia americană (durata unei rotații în zile):

2018: 71 zile

2019: 71 zile

2020: 79 zile

2021: 76 zile

2022: 85 zile

Analiza rotației activelor

Rotația creanțelor = Cifra de afaceri/Sold mediu creanțe (număr de rotații)

-o rată ridicată evidențiază faptul că o entitate își gestionează bine creanțele și le colectează repede, în timp ce o valoare scăzută indică o colectare cu dificultate a creanțelor, ceea ce poate releva probleme potențiale de lichiditate;

Durata unei rotații (în zile) = (Sold mediu creanțe/Cifra de afaceri) x 365

Valori medii pentru economia americană (zile):

2018: 48

2019: 50

2020: 54

2021: 48

2022: 48

CASH – FLOW VERSUS PROFIT ÎN ANALIZA PERFORMANȚEI

- **Contabilitatea de angajamente (decalaj între recunoașterea veniturilor și cheltuielilor și momentul încasării și plății acestora)**
- **Venituri și cheltuieli nemonetare (cheltuieli cu amortizarea, cheltuieli cu ajustările pentru depreciere și provizioanele, venituri din ajustările pentru depreciere și provizioanele)**
- **Politicile contabile**

SITUAȚIA (TABLOUL) FLUXURILOR DE TREZORERIE

Prezintă fluxurile de trezorerie (incasările și plățile) grupate pe trei categorii de activități:

-exploatare;

-investiții; și

-finanțare;

Se cunosc următoarele detalii cu privire la un extras din situația fluxurilor de numerar corespunzătoare pentru trei entități economice din același sector de activitate:

Fluxuri din:	A	B	C
• Exploatare	(2.000)	5.000	1.000
• Investiții	5.000	(2.000)	2.000
• Finanțare	2.000	2.000	2.000
Trezorerie netă	5.000	5.000	5.000

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata eliberării de numerar din profitul net - Operational Cash Flow to Net Income)

**Rata eliberării de numerar din profitul net = (Fluxul de numerar net din
exploatare/Rezultatul net al exercițiului) x 100%**

Acest indicator:

- evidențiază capacitatea rezultatului net de a se transforma în numerar;**
- permite reconcilierea rezultatului cu trezorerie entității;**
- permite eviențierea practicilor de contabilitate creativă.**

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata eliberării de numerar din vânzări - Operational Cash Flow to Sales)

**Rata eliberării de numerar din vânzări = (Fluxul de numerar net din
exploatare/Cifra de afaceri) x 100%**

Acest indicator:

- evidențiază capacitatea entității de a genera trezorerie din vânzările efectuate;**
- permite managementului să identifice produsele care prezintă o rată mare de eliberare de numerar.**

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata de finanțare a investițiilor - Capital Expenditure Ratio)

Rata eliberării de numerar pentru finanțarea investițiilor = (Fluxul de numerar net din exploatare/Investiții realizate) x 100%

Cu cat această rată crește cu atât capacitatea societății de a efectua investiții pe seama surselor proprii crește/ Insa, analiza trebuie efectuată cu prudență.

Rată mare: poate să evedentieze faptul că societatea isi diminuează investițiile

Rată mică: poate să evedentieze faptul că entitatea a efectuat investiții (creștere de risc financiar, dacă acestea sunt finanțate prin surse externe)

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata de acoperire a datoriilor – Cash Flow Coverage Ratio)

Rata de acoperire a datoriilor = (Flux de numerar net din exploatare / Total datorii) x 100%

>1

<1 –semn al unei posibile insolvențe a întreprinderii, dacă aceasta nu-si îmbunătățește situația financiară

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata de acoperire a datoriilor curente - The Operating Cash Flow Ratio)

Rata de acoperire a datoriilor curente = (Flux de numerar net din exploatare / Datorii curente) x 100%

Această rată este influențată de:

- activitatea desfășurată;**
- ceditul clienti și creditul furnizori;**
- creditele bancare pe termen scurt contractate.**

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata de acoperire a datoriilor financiare curente)

Rata de acoperire a datoriilor financiare curente = (Flux de numerar net din exploatare / Datorii financiare curente) x 100%

Această rată reflectă capacitatea entității de a rambursa datoriile financiare curente.

INDICATORI DE CASH FLOW (Rata de acoperire a costului capitalului)

Rata de acoperire a costului capitalului = ((Flux de numerar net din exploatare + Dobânzi plătite) / (Dobânzi plătite + Dividende plătite)) x 100%