

Diagnosticul poziției financiare a entității. Studiu comparativ România versus Republica Moldova

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

The financial position is a concept that is very used in the specialized literature. It is estimated starting from the entity's wealth, captured in terms of the balance sheet, currently called the statement of assets, debts and shareholders' equity. The analysis of the financial position is based on various indicators emphasizing various aspects with regard to the company, like the structure of its resources and the way in which they are used, its capacity to comply with the current obligations in due time on account of the own allocations or the safety margin that is set up at its level, usable as working capital within the cycle of exploitation, either by circulating in the form of stocks and receivables or by maintaining as available backup funds.

The article hereby aims to focus on a comparative approach of the analysis of the financial position corresponding to a Romanian company, on the one hand, and to a Moldavian one, on the other hand. The two entities carry out their activity in the same sector, the sweets industry, being extremely suggestive for the economic environments they are part of.

Key terms: analysis, financial position, comparison, Romania, the Republic of Moldova

Termeni-cheie: analiză, poziție financiară, comparație, România, Republica Moldova

Clasificare JEL: G32, M41, L66

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoi, *Diagnosticul poziției financiare a entității. Studiu comparativ România versus Republica Moldova*, *CECCAR Business Review*, N° 2/2023, pp. 29-40, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.02.04>

➔ Introducere

Poziția financiară este o sursă de informații valoroasă pentru determinarea condițiilor în care o companie își desfășoară activitatea și crește în timp, fiind totodată un instrument fundamental pentru adoptarea deciziilor economico-financiare la nivelul conducerii entității. În scopul înțelegerii poziției financiare și a schimbărilor care au loc în cadrul ei, analiza sa se bazează pe diverși indicatori ce aduc în prim-plan aspecte variate cu privire la companie. Prezentul articol își propune să realizeze o abordare comparativă a analizei poziției financiare la nivelul a două entități, una din România și cealaltă din Republica Moldova, care își desfășoară activitatea în industria dulciurilor și sunt extrem de sugestive pentru mediile economice de care aparțin.

Societatea românească supusă analizei este Kandia Dulce SA, cel mai mare producător de dulciuri din țara noastră, cu o tradiție care începe în anul 1890. În prezent, aceasta deține un portofoliu divers de branduri care includ produse zaharose, de patiserie, ciocolată și biscuiți.

A doua companie supusă analizei este SA Bucuria, cel mai mare producător de dulciuri din Republica Moldova, cu o vechime care începe în anul 1946. În prezent, aceasta are o cotă de circa 90% din volumul producției de dulciuri la nivel național, cu un sortiment extrem de variat de bomboane.

Ambele societăți își derulează activitatea economică pe baza unui sistem contabil de angajamente, în care se remarcă prezența decalajelor temporale dintre recunoașterea contabilă a cheltuielilor și veniturilor și plățile/încasările bănești corespunzătoare. Kandia Dulce activează în spațiul comunitar, relativ stabil, în timp ce Bucuria își desfășoară afacerea în afara acestuia, într-un mediu caracterizat prin instabilitate.

➔ Metodologia cercetării

Prezentul studiu își propune să realizeze o analiză statică și dinamică a poziției financiare. Pentru ambele companii este vizat un interval temporal de șase exerciții financiare consecutive, respectiv 2016-2021, cuprinzând deopotrivă perioade de normalitate (2016-2019), de pandemie (2020) și de revenire la o normalitate relativă (2021).

Principalii indicatori utilizați în analiza pozițiilor financiare ale celor două companii sunt redați în Tabelul 1. Moneda folosită pentru Kandia Dulce este leul românesc, iar pentru Bucuria, leul moldovenesc (MDL), între cele două existând un raport de paritate de 1 leu = 4 MDL.

Tabelul 1. Indicatori utilizați în analiza pozițiilor financiare ale celor două companii

STRUCTURA		BONITATEA		ECHILIBRUL FINANCIAR
ACTIV	Rata activelor imobilizate – ponderea activelor imobilizate în totalul activului $R_{Ai} = Ai/TA \times 100$	LICHIDITATEA	Lichiditatea generală – măsura în care pasivele curente pot fi acoperite pe seama activelor curente $Lg = (S + C + L)/Dts \times 100$	Fondul de rulment – marja de siguranță, surplusul de resurse stabile menite a fi angajate în cadrul ciclului de exploatare $FR = CP - Ai$ sau $FR = Ac - Dts$
	Rata activelor circulante – ponderea activelor curente în totalul activului $R_{Ac} = Ac/TA \times 100$		SOLVABILITATEA	
PASIV	Rata stabilității financiare – ponderea capitalurilor permanente în totalul pasivului $R_{sf} = CP/TP \times 100$			
	Rata autonomiei financiare – ponderea capitalurilor proprii în totalul pasivului $R_{Af} = Cp/TP \times 100$			
	Rata îndatorării – ponderea datoriilor în totalul pasivului $R_i = Dat/TP \times 100$			

Sursa: Gomi, 2020.

Analiza financiară dinamică a indicatorilor are la bază următoarele metode:

Tabelul 2. Metode de analiză dinamică utilizate în analiza pozițiilor financiare ale celor două companii

Tipul analizei	Formula de calcul
Abatere absolută (de tip diferență) cu bază în lanț	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_{n-1}$
Abatere relativă (de tip raport) cu bază în lanț	$I_n = \frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}} \times 100$
Rata de creștere/scădere (de tip procentual) cu bază în lanț	$Rc/s_n = \frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}} \times 100 - 100$
Ritmul mediu de creștere/scădere (de tip procentual)	$\bar{R} = \left(\sqrt[n-1]{\frac{Valoare_n}{Valoare_0}} - 1 \right) \times 100$

Sursa: Gomoj, 2020.

➤ Rezultatele cercetării

Punctul de plecare pentru analiza realizată este reprezentat de informațiile aferente pozițiilor financiare ale celor două companii, evidențiate după cum urmează:

Tabelul 3. Principalii indicatori ai poziției financiare aferente companiei Kandia Dulce

- lei -

Indicatori \ Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active imobilizate	73.342.070	79.749.861	80.793.585	79.036.619	143.442.392	142.355.221
Active circulante	59.758.890	51.852.350	57.997.079	64.042.491	57.442.916	54.574.162
TOTAL ACTIV	133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Capitaluri proprii	66.830.679	75.808.429	85.601.428	92.878.938	151.671.427	150.216.152
Datorii	66.270.281	55.793.782	53.189.236	50.200.172	49.213.881	46.713.231
Datorii pe termen lung	19.881.084	16.738.135	15.956.771	15.060.052	14.764.164	14.013.969
Datorii pe termen scurt	46.389.197	39.055.647	37.232.465	35.140.120	34.449.717	32.699.262
TOTAL PASIV	133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383

Sursa: www.risco.ro

Tabelul 4. Principalii indicatori ai poziției financiare aferente companiei Bucuria

- MDL -

Indicatori \ Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active imobilizate	29.716.375	30.034.900	30.055.975	33.165.150	39.660.775	41.455.875
Active circulante	54.692.475	59.309.950	62.585.225	61.430.300	54.513.575	57.289.925
TOTAL ACTIV	84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Capitaluri proprii	69.316.725	71.943.575	74.824.175	77.671.150	80.099.600	83.923.550
Datorii	15.092.125	17.401.275	17.817.025	16.924.300	14.074.750	14.822.250
Datorii pe termen lung	4.527.638	5.220.383	5.345.108	5.077.290	4.222.425	4.446.675
Datorii pe termen scurt	10.564.488	12.180.893	12.471.918	11.847.010	9.852.325	10.375.575
TOTAL PASIV	84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800

Sursa: www.statistica.md

✓ **Rata activelor imobilizate** reflectă ponderea activelor imobilizate/valorilor de investiții în totalul activului firmei.

$$R_{Ai} = Ai/TA \times 100$$

În cadrul companiilor analizate, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 5. Rata activelor imobilizate la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active imobilizate (lei)		73.342.070	79.749.861	80.793.585	79.036.619	143.442.392	142.355.221
Total activ (lei)		133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Rata activelor imobilizate (%)		55,10	60,60	58,21	55,24	71,41	72,29
Abatere absolută (%)			5,50	-2,39	-2,97	16,17	0,88
Abatere relativă (%)			109,98	96,06	94,89	129,27	101,23
Rata de creștere/scădere (%)			9,98	-3,94	-5,11	29,27	1,23
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							5,58

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă ponderi majoritare ale activelor imobilizate în activul total, cu un trend crescător în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021), dovadă că entitatea deține valori de investiții numeroase și ridicate. În intervalul analizat se observă un maxim de 72,29% în anul 2021 și un minim de 55,1% în anul 2016. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 5,58%.

Tabelul 6. Rata activelor imobilizate la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active imobilizate (MDL)		29.716.375	30.034.900	30.055.975	33.165.150	39.660.775	41.455.875
Total activ (MDL)		84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Rata activelor imobilizate (%)		35,21	33,62	32,44	35,06	42,11	41,98
Abatere absolută (%)			-1,59	-1,18	2,62	7,05	-0,13
Abatere relativă (%)			95,49	96,50	108,07	120,11	99,69
Rata de creștere/scădere (%)			-4,51	-3,50	8,07	20,11	-0,31
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							3,58

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă ponderi moderate ale activelor imobilizate în activul total, cu un trend de asemenea crescător în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021), dovadă că entitatea deține valori de investiții ridicate. În intervalul analizat se observă un maxim de 42,11% în anul 2020 și un minim de 32,44% în anul 2018. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 3,58%.

✓ **Rata activelor circulante** reflectă ponderea activelor circulante/valorilor curente în totalul activului firmei.

$$R_{Ac} = Ac/TA \times 100$$

La companiile analizate, situația se prezintă astfel:

Tabelul 7. Rata activelor circulante la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante (lei)		59.758.890	51.852.350	57.997.079	64.042.491	57.442.916	54.574.162
Total activ (lei)		133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Rata activelor circulante (%)		44,90	39,40	41,79	44,76	28,59	27,71
Abatere absolută (%)			-5,50	2,39	2,97	-16,17	-0,88
Abatere relativă (%)			87,75	106,06	107,11	63,88	96,92
Rata de creștere/scădere (%)			-12,25	6,06	7,11	-36,12	-3,08
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							-9,20

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă ponderi moderate ale activelor circulante în activul total, cu un trend descrescător în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021), dovadă că entitatea deține valori curente reduse. În intervalul analizat se observă un maxim de 44,9% în anul 2016 și un minim de 27,71% în anul 2021. Tendința generală a indicatorului este de diminuare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare negativă, de -9,2%.

Tabelul 8. Rata activelor circulante la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante (MDL)		54.692.475	59.309.950	62.585.225	61.430.300	54.513.575	57.289.925
Total activ (MDL)		84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Rata activelor circulante (%)		64,79	66,38	67,56	64,94	57,89	58,02
Abatere absolută (%)			1,59	1,18	-2,62	-7,05	0,13
Abatere relativă (%)			102,45	101,77	96,12	89,14	100,22
Rata de creștere/scădere (%)			2,45	1,77	-3,88	-10,86	0,22
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							-2,19

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă ponderi majoritare ale activelor circulante în activul total, cu un trend de asemenea descrescător în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021), dovadă că entitatea deține preponderent valori curente ridicate. În intervalul analizat se observă un maxim de 67,56% în anul 2018 și un minim de 57,89% în anul 2020. Tendința generală a indicatorului este de reducere, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare negativă, de -2,19%.

✓ **Rata stabilității financiare** reflectă ponderea capitalurilor permanente/surselor de finanțare pe termen lung în totalul pasivului/structura de finanțare al/a firmei.

$$R_{sf} = CP/TP \times 100$$

În cadrul companiilor analizate, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 9. Rata stabilității financiare la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri permanente (lei)		86.711.763	92.546.564	101.558.199	107.938.990	166.435.591	164.230.121
Total pasiv (lei)		133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Rata stabilității financiare (%)		65,15	70,32	73,17	75,44	82,85	83,40
Abatere absolută (%)			5,17	2,85	2,27	7,41	0,55
Abatere relativă (%)			107,94	104,05	103,10	109,82	100,66
Rata de creștere/scădere (%)			7,94	4,05	3,10	9,82	0,66
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							5,06

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă ponderi constant crescătoare ale capitalurilor permanente în pasivul total, dovadă a unei consolidări a stabilității financiare a acesteia, inclusiv în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021). În intervalul analizat se observă un maxim de 83,4% în 2021 și un minim de 65,15% în 2016. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 5,06%.

Tabelul 10. Rata stabilității financiare la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri permanente (MDL)		73.844.363	77.163.958	80.169.283	82.748.440	84.322.025	88.370.225
Total pasiv (MDL)		84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Rata stabilității financiare (%)		87,48	86,37	86,54	87,48	89,54	89,49
Abatere absolută (%)			-1,11	0,17	0,94	2,06	-0,05
Abatere relativă (%)			98,73	100,20	101,08	102,36	99,95
Rata de creștere/scădere (%)			-1,27	0,20	1,08	2,36	-0,05
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							0,46

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă ponderi constant ridicate ale capitalurilor permanente în pasivul total, cu fluctuații neesențiale pe întregul interval temporal, dovadă a unei excelente stabilități financiare atât în condiții de normalitate (2016-2019), cât și în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021). În perioada analizată se observă un maxim de 89,54% în anul 2020 și un minim de 86,37% în anul 2017. Tendința generală a indicatorului este înfim crescătoare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă redusă, de 0,46%.

✓ **Rata autonomiei financiare** reflectă ponderea capitalurilor proprii/surselor de finanțare proprii în totalul pasivului firmei.

$$R_{Af} = Cp/TP \times 100$$

La companiile analizate, situația se prezintă astfel:

Tabelul 11. Rata autonomiei financiare la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri proprii (lei)		66.830.679	75.808.429	85.601.428	92.878.938	151.671.427	150.216.152
Total pasiv (lei)		133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Rata autonomiei financiare (%)		50,21	57,60	61,68	64,91	75,50	76,28

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Abatere absolută (%)			7,39	4,08	3,23	10,59	0,78
Abatere relativă (%)			114,72	107,08	105,24	116,31	101,03
Rata de creștere/scădere (%)			14,72	7,08	5,24	16,31	1,03
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							8,72

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă o finanțare bazată pe surse proprii în continuă creștere, situată peste pragul de 50%, dovadă că firma își consolidează poziția de finanțare cu ajutorul capitalurilor proprii, aceasta fiind ascendentă. În intervalul analizat se observă un maxim de 76,28% în anul 2021 și un minim de 50,21% în anul 2016. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 8,72%.

Tabelul 12. Rata autonomiei financiare la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri proprii (MDL)		69.316.725	71.943.575	74.824.175	77.671.150	80.099.600	83.923.550
Total pasiv (MDL)		84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Rata autonomiei financiare (%)		82,12	80,52	80,77	82,11	85,05	84,99
Abatere absolută (%)			-1,60	0,25	1,34	2,94	-0,06
Abatere relativă (%)			98,05	100,31	101,66	103,58	99,92
Rata de creștere/scădere (%)			-1,95	0,31	1,66	3,58	-0,08
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							0,69

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă o finanțare bazată pe surse proprii oscilantă, dar de valori foarte ridicate, de peste 80%, firma bucurându-se de o autonomie financiară deplină. În intervalul analizat se observă un maxim de 85,05% în anul 2020 și un minim de 80,52% în anul 2017. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă redusă, de 0,69%.

✓ **Rata îndatorării** reflectă ponderea datoriilor/surselor de finanțare externe în totalul pasivului firmei.

$$R_f = \text{Dat}/\text{TP} \times 100$$

În cadrul companiilor analizate, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 13. Rata îndatorării la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Datorii (lei)		66.270.281	55.793.782	53.189.236	50.200.172	49.213.881	46.713.231
Total pasiv (lei)		133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Rata îndatorării (%)		49,79	42,40	38,32	35,09	24,50	23,72
Abatere absolută (%)			-7,39	-4,08	-3,23	-10,59	-0,78
Abatere relativă (%)			85,15	90,38	91,57	69,82	96,82
Rata de creștere/scădere (%)			-14,85	-9,62	-8,43	-30,18	-3,18
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							-13,78

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă o finanțare din surse externe în continuă descreștere, situată sub pragul de 50%, dovadă că firma recurge într-o măsură tot mai mică la finanțarea pe bază de datorii. În intervalul analizat se observă un maxim de 49,79% în anul 2016 și un minim de 23,72% în anul 2021. Tendința generală a indicatorului este de reducere, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare negativă, de -13,78%.

Tabelul 14. Rata îndatorării la Bucuria

Indicatori \ An	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Datorii (MDL)	15.092.125	17.401.275	17.817.025	16.924.300	14.074.750	14.822.250
Total pasiv (MDL)	84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Rata îndatorării (%)	17,88	19,48	19,23	17,89	14,95	15,01
Abatere absolută (%)		1,60	-0,25	-1,34	-2,94	0,06
Abatere relativă (%)		108,95	98,72	93,03	83,56	100,40
Rata de creștere/scădere (%)		8,95	-1,28	-6,97	-16,44	0,40
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)						-3,44

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă o finanțare din surse externe oscilantă, de tip „clopotul” lui Gauss, dar de valori foarte reduse, situate sub pragul de 20%, firma recurgând într-o măsură foarte mică la finanțarea pe bază de datorii. În intervalul analizat se observă un maxim de 19,48% în anul 2017 și un minim de 14,95% în anul 2020. Tendința generală a indicatorului este de reducere, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare negativă, de -3,44%.

✓ **Lichiditatea generală** reflectă capacitatea firmei de a-și achita datoriile pe termen scurt (de exploatare) pe baza activelor curente (stocuri, creanțe și lichidități).

$$Lg = (S + C + L) / Dts \times 100$$

În cadrul companiilor analizate, situația se prezintă astfel:

Tabelul 15. Lichiditatea generală la Kandia Dulce

Indicatori \ An	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active curente (lei)	59.758.890	51.852.350	57.997.079	64.042.491	57.442.916	54.574.162
Pasive curente (lei)	46.389.197	39.055.647	37.232.465	35.140.120	34.449.717	32.699.262
Lichiditatea generală (%)	128,82	132,77	155,77	182,25	166,74	166,90
Abatere absolută (%)		3,95	23,00	26,48	-15,51	0,16
Abatere relativă (%)		103,06	117,33	117,00	91,49	100,09
Rata de creștere/scădere (%)		3,06	17,33	17,00	-8,51	0,09
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)						5,32

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă o lichiditate generală normală, cu încadrări valorice în intervalul optim, de 100-200%, pe întreaga perioadă, cu oscilații în sens ascendent în condiții de normalitate (2016-2019) și descendent în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021). În intervalul analizat se observă un maxim de 182,25%

în anul 2019 și un minim de 128,82% în anul 2016. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 5,32%.

Tabelul 16. Lichiditatea generală la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active curente (MDL)		54.692.475	59.309.950	62.585.225	61.430.300	54.513.575	57.289.925
Pasive curente (MDL)		10.564.488	12.180.893	12.471.918	11.847.010	9.852.325	10.375.575
Lichiditatea generală (%)		517,70	486,91	501,81	518,53	553,31	552,16
Abatere absolută (%)			-30,79	14,90	16,72	34,78	-1,15
Abatere relativă (%)			94,05	103,06	103,33	106,71	99,79
Rata de creștere/scădere (%)			-5,95	3,06	3,33	6,71	-0,21
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							1,30

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă o lichiditate generală supradimensionată, cu încadrări valorice mult peste intervalul optim, de 100-200%, pe întreaga perioadă, cu oscilații moderate în sens descendent în condiții de normalitate (2016-2019) și ascendent în contextul pandemic (2020) și postpandemic (2021). În intervalul analizat se observă un maxim de 553,31% în anul 2020 și un minim de 486,91% în anul 2017. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă redusă, de 1,3%.

✓ **Solvabilitatea generală** reflectă capacitatea firmei de-și achita datoriile totale (pe termen lung și scurt) pe seama activelor totale (imobilizate și circulante).

$$Sg = TA/Dat \times 100$$

La companiile analizate, situația se prezintă după cum urmează:

Tabelul 17. Solvabilitatea generală la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total activ (lei)		133.100.960	131.602.211	138.790.664	143.079.110	200.885.308	196.929.383
Datorii (lei)		66.270.281	55.793.782	53.189.236	50.200.172	49.213.881	46.713.231
Solvabilitatea generală (%)		200,85	235,87	260,94	285,02	408,19	421,57
Abatere absolută (%)			35,02	25,07	24,08	123,17	13,38
Abatere relativă (%)			117,44	110,63	109,23	143,22	103,28
Rata de creștere/scădere (%)			17,44	10,63	9,23	43,22	3,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							15,98

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă o solvabilitate generală cu un trend crescător, peste pragul de 166%, ceea ce reflectă faptul că riscul de insolvență este inexistent pe întreaga perioadă. Valoarea activului patrimonial este ceva mai ridicată decât volumul datoriilor angajate. În intervalul analizat se observă un maxim de 421,57% în anul 2021 și un minim de 200,85% în anul 2016. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 15,98%.

Tabelul 18. Solvabilitatea generală la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total activ (MDL)		84.408.850	89.344.850	92.641.200	94.595.450	94.174.350	98.745.800
Datorii (MDL)		15.092.125	17.401.275	17.817.025	16.924.300	14.074.750	14.822.250
Solvabilitatea generală (%)		559,29	513,44	519,96	558,93	669,10	666,20
Abatere absolută (%)			-45,85	6,52	38,97	110,17	-2,90
Abatere relativă (%)			91,80	101,27	107,50	119,71	99,57
Rata de creștere/scădere (%)			-8,20	1,27	7,50	19,71	-0,43
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							3,56

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă o solvabilitate generală cu un trend oscilant, cu mult peste pragul de 166%, ceea ce reflectă faptul că riscul de insolvență este inexistent pe întreaga perioadă. Valoarea activului patrimonial este mult mai ridicată decât volumul datoriilor angajate. În intervalul analizat se observă un maxim de 669,1% în anul 2020 și un minim de 513,44% în anul 2017. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 3,56%.

✓ **Fondul de rulment** reflectă marja de siguranță a firmei, capitalul de lucru rulabil la nivelul ciclului de exploatare, identificându-se ca surplusul capitalurilor permanente/surselor de finanțare pe termen lung în raport cu activele imobilizate (valorile de investiții). Alternativ, acesta poate fi exprimat ca surplusul activelor circulante (valorilor curente) în raport cu datoriile pe termen scurt/sursele de finanțare pe termen scurt.

$$FR = CP - Ai \text{ sau } FR = Ac - Dts$$

În cadrul companiilor analizate, situația se prezintă astfel:

Tabelul 19. Fondul de rulment la Kandia Dulce

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri permanente (lei)		86.711.763	92.546.564	101.558.199	107.938.990	166.435.591	164.230.121
Active imobilizate (lei)		73.342.070	79.749.861	80.793.585	79.036.619	143.442.392	142.355.221
Fondul de rulment (lei)		13.369.693	12.796.703	20.764.614	28.902.371	22.993.199	21.874.900
Abatere absolută (lei)			-572.990	7.967.911	8.137.757	-5.909.172	-1.118.299
Abatere relativă (%)			95,71	162,27	139,19	79,55	95,14
Rata de creștere/scădere (%)			-4,29	62,27	39,19	-20,45	-4,86
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							10,35
Active circulante (lei)		59.758.890	51.852.350	57.997.079	64.042.491	57.442.916	54.574.162
Datorii pe termen scurt (lei)		46.389.197	39.055.647	37.232.465	35.140.120	34.449.717	32.699.262
Fondul de rulment (lei)		13.369.693	12.796.703	20.764.614	28.902.371	22.993.199	21.874.900
Abatere absolută (lei)			-572.990	7.967.911	8.137.757	-5.909.172	-1.118.299
Abatere relativă (%)			95,71	162,27	139,19	79,55	95,14
Rata de creștere/scădere (%)			-4,29	62,27	39,19	-20,45	-4,86
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							10,35

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 3.

La Kandia Dulce se remarcă un fond de rulment pozitiv, în creștere în condiții de normalitate (2016-2019) și în scădere în contextul pandemic (2020), trendul menținându-se același în perioada postpandemică (2021). În intervalul analizat se observă un echilibru financiar pe termen lung. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 10,35%.

Tabelul 20. Fondul de rulment la Bucuria

Indicatori	Ani	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri permanente (MDL)		73.844.363	77.163.958	80.169.283	82.748.440	84.322.025	88.370.225
Active imobilizate (MDL)		29.716.375	30.034.900	30.055.975	33.165.150	39.660.775	41.455.875
Fondul de rulment (MDL)		44.127.988	47.129.058	50.113.308	49.583.290	44.661.250	46.914.350
Abatere absolută (MDL)			3.001.070	2.984.250	-530.018	-4.922.040	2.253.100
Abatere relativă (%)			106,80	106,33	98,94	90,07	105,04
Rata de creștere/scădere (%)			6,80	6,33	-1,06	-9,93	5,04
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							1,23
Active circulante (MDL)		54.692.475	59.309.950	62.585.225	61.430.300	54.513.575	57.289.925
Datorii pe termen scurt (MDL)		10.564.488	12.180.893	12.471.918	11.847.010	9.852.325	10.375.575
Fondul de rulment (MDL)		44.127.988	47.129.058	50.113.308	49.583.290	44.661.250	46.914.350
Abatere absolută (MDL)			3.001.070	2.984.250	-530.018	-4.922.040	2.253.100
Abatere relativă (%)			106,80	106,33	98,94	90,07	105,04
Rata de creștere/scădere (%)			6,80	6,33	-1,06	-9,93	5,04
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)							1,23

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 4.

La Bucuria se remarcă un fond de rulment pozitiv, oscilant, de tip curba lui Gauss, cu o descreștere în contextul pandemic (2020) și un reviriment în condiții postpandemice (2021). În intervalul analizat se observă un echilibru financiar pe termen lung. Tendința generală a indicatorului este de majorare, ritmul mediu de creștere/scădere evidențiind o valoare pozitivă, de 1,23%.

➔ Concluzii și recomandări

Ca urmare a realizării acestui studiu comparativ, cu privire la cele două companii analizate, care reprezintă, prin extrapolare, simboluri ale unor medii economice cu trăsături distincte, putem formula următoarele concluzii și recomandări:

Concluzii	
Kandia Dulce	Bucuria
<ul style="list-style-type: none"> preponderența activelor imobilizate în raport cu cele circulante, dovadă că activitatea firmei este caracterizată mai degrabă prin stabilitate decât prin dinamism; raport echilibrat între sursele proprii (capitalurile proprii) și datorii (sursele externe), ceea ce definește o structură de finanțare avantajoasă prin diversitate, mai ales că majoritatea datoriilor nu sunt purtătoare de costuri, fiind pe termen scurt și având caracter gratuit; 	<ul style="list-style-type: none"> supremația activelor circulante în raport cu cele imobilizate, dovadă că activitatea firmei este caracterizată mai degrabă prin dinamism decât prin stabilitate; balanță înclinată în favoarea surselor proprii (capitalurilor proprii), cu angajarea unui volum redus de datorii (surse externe), ceea ce definește o structură de finanțare avantajoasă prin autonomie financiară, aceasta reprezentând și un important factor de reziliență (adaptabilitate la condiții de criză);

Concluzii	
Kandia Dulce	Bucuria
<ul style="list-style-type: none"> lichiditate moderată, optimă, printr-o bună armonizare a activelor pe termen scurt cu pasivele pe termen scurt; solvabilitate ridicată, ce denotă o capacitate crescută de achitare a datoriilor pe seama activului patrimonial; echilibru financiar permanent. 	<ul style="list-style-type: none"> lichiditate supradimensionată, existând un surplus de active curente în raport cu datoriile de exploatare; solvabilitate cu valori foarte mari, ce denotă un grad ridicat de siguranță pentru firmă; echilibru financiar permanent.

Recomandări	
Kandia Dulce	Bucuria
<ul style="list-style-type: none"> dinamizarea ciclului de exploatare; o gestiune atentă a politicii de finanțare în vederea menținerii echilibrului între capitalurile proprii și datorii; abordarea unor noi nișe de piață. 	<ul style="list-style-type: none"> menținerea politicii de finanțare, axată pe capitalurile proprii, asigurând autonomia financiară; armonizarea raportului active circulante – datorii de exploatare; o gestiune atentă a trezoreriei; încercarea de pătrundere pe noi piețe.

Bibliografie

- Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2019), *Managementul performanței*, Editura CECCAR, București.
- Berheci, M. (2010), *Valorificarea raportărilor financiare. Sinteze contabile: teorie, analize, studii de caz*, Editura CECCAR, București.
- Gomoi, B.C. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
- Gomoi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
- Gomoi, B.C. (2022), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
- Gomoi, B.C. (2022), *Management financiar*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
- Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
- Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2020), *Finanțe și management financiar*, ediția a II-a, Editura CECCAR, București.
- <http://www.statistica.md>
- <https://www.risco.ro>