

Succintă diagnosticare financiară a unei companii transnaționale

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI, conf. univ. dr. Mioara Florina PANTEA,
lect. univ. dr. Lavinia Denisia CUC

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

This article highlights a brief financial diagnosis of a transnational company, defined by visibility, transparency, credibility and performance. At the same time, such a company is characterized by a structural diversity in terms of wealth and performance. Among the aspects considered there is the creditworthiness, which is the sum of the liquidity and the solvency, the profitability, which is a reflection of the financial performance, and also the cash flow as an actual expression of the financial balance and the efficiency of the activity.

Key terms: financial diagnosis, transnational company, creditworthiness, profitability, cash flow

Termeni-cheie: diagnostic financiar, companie transnațională, bonitate, rentabilitate, cash flow

Clasificare JEL: G17, G19, F23

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomi, Mioara Florina Pantea, Lavinia Denisia Cuc, *Succintă diagnosticare financiară a unei companii transnaționale*, *CECCAR Business Review*, N° 12/2020, pp. 19-28, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2020.12.03>

➔ Introducere

Adesea, companiile mari, transnaționale constituie o sursă optimă de date în vederea efectuării unei analize financiare în virtutea vizibilității, a credibilității, a performanțelor deosebite, dar și a diversității structurilor aferente poziției și performanței financiare.

Efectuând o analiză financiară statică și dinamică bazată pe bilanțul, contul de profit și pierdere și cash flow-ul firmei Samsung aferentă perioadei 2015-2018, ne propunem să realizăm un succint diagnostic financiar privitor la bonitatea, ratele de rentabilitate și fluxurile de numerar ale acestei mari companii pentru intervalul menționat. Precizăm că nu a fost supus analizei și exercițiului financiar 2019, în absența informațiilor referitoare la acesta, la momentul demarării prezentului studiu ele nefiind încă elaborate și date publicității.

➔ Metodologia cercetării

Analiza se fundamentează, în cazul fiecărui indicator, pe abateri absolute, abateri relative și rate de creștere/scădere, reliefate în cele ce urmează. Menționăm că informațiile din tabele și grafice reprezintă rezultatul propriei cercetări.

Tabelul 1. Abaterile absolute și relative

Abaterea absolută (diferență) (Δ)	Cu bază fixă	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_0$
	Cu bază în lanț	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_{n-1}$
Abaterea relativă (raport) (I)	Cu bază fixă	$I_n = Valoare_n / Valoare_0 \times 100$
	Cu bază în lanț	$I_n = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100$

Tabelul 2. Rata medie de creștere/scădere

Rata medie de creștere/scădere (Rc/s)	Cu bază fixă	$Rc/s_n = Valoare_n / Valoare_0 \times 100$
	Cu bază în lanț	$Rc/s_n = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100$

➔ Rezultatele cercetării

Bonitatea companiei se referă la lichiditatea și solvabilitatea acesteia în intervalul de timp vizat.

Lichiditatea reprezintă capacitatea firmei de a-și onora datoriile pe termen scurt (pasive curente) pe seama activelor pe termen scurt (active circulante/active curente). Aceasta se prezintă sub trei forme, respectiv lichiditate curentă/generală, lichiditate rapidă/testul acid și lichiditate imediată/la vedere.

Tabelul 3. Dezvoltarea lichidității pe cei trei indicatori

Indicatori	Relația de calcul	Interpretare
Lichiditatea curentă/generală – între 1 și 2 sau între 100% și 200%	$\frac{Stocuri + Creanțe + Lichidități}{Pasive curente (Datorii din exploatare)}$	Exprimă capacitatea întreprinderii de a-și acoperi datoriile pe termen scurt pe baza activelor circulante.
Lichiditatea rapidă/Testul acid – între 0,6 și 1 sau între 60% și 100%	$\frac{Creanțe + Lichidități}{Pasive curente (Datorii din exploatare)}$	Exprimă capacitatea întreprinderii de a-și acoperi datoriile pe termen scurt pe baza creanțelor și lichidităților.
Lichiditatea imediată/la vedere – între 0,2 și 0,6 sau între 20% și 60%	$\frac{Lichidități}{Pasive curente (Datorii din exploatare)}$	Exprimă capacitatea întreprinderii de a-și acoperi datoriile pe termen scurt pe baza lichidităților.

Lichiditatea curentă/generală reprezintă capacitatea societății de a-și onora obligațiile pe termen scurt (pasive curente) pe baza tuturor activelor pe termen scurt (*Active circulante/Active curente (Stocuri + Creanțe + Lichidități)*).

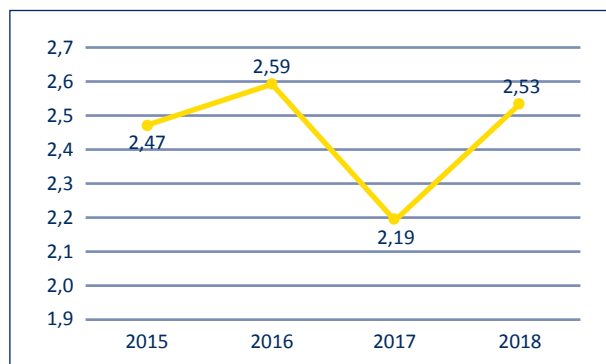
În cazul companiei Samsung, situația se prezintă astfel:

Tabelul 4. Lichiditatea curentă aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Lichiditatea curentă	2,47	2,59	2,19	2,53
Abaterea absolută		0,12	-0,40	0,34
Abaterea relativă (%)		104,85	84,55	115,52
Rata de creștere/scădere (%)		4,85	-15,45	15,52

Remarcăm o evoluție oscilantă a indicatorului în perioada supusă analizei, însă poziționarea valorică la nivelul întregii perioade este peste limita superioară a intervalului optim (1; 2), ceea ce semnifică un excedent de active curente de natura stocurilor, creanțelor și lichidităților în raport cu datoriile curente. Se recomandă negocierea de intervale de plată la furnizori mai lejere, până la limita acceptabilității și satisfacției acestora, ele fiind benefice pentru firmă, ținând seama că nu sunt purtătoare de dobânzi.

Grafic, lichiditatea curentă se conturează în dinamică astfel:



Graficul 1. Lichiditatea curentă aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Lichiditatea rapidă/Testul acid reprezintă capacitatea societății de a-și onora obligațiile pe termen scurt (pasive curente) pe baza activelor pe termen scurt, cu excepția stocurilor (*Active circulante/Active curente (Creanțe + Lichidități)*).

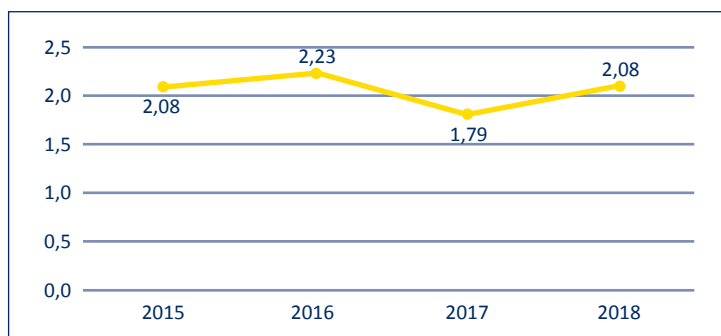
În cazul companiei Samsung, situația se prezintă astfel:

Tabelul 5. Lichiditatea rapidă aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Lichiditatea rapidă	2,08	2,23	1,79	2,08
Abaterea absolută		0,15	-0,44	0,29
Abaterea relativă (%)		107,21	80,27	116,20
Rata de creștere/scădere (%)		7,21	-19,73	16,20

Remarcăm o evoluție oscilantă a indicatorului în perioada supusă analizei, însă poziționarea valorică la nivelul întregii perioade este substanțial peste limita superioară a intervalului optim (0,6; 1), ceea ce semnifică un excedent de active curente de natura creanțelor și lichidităților în raport cu datoriile curente. Se recomandă urgentarea încasării unor clienți, desigur, fără inhibarea lor, în vederea obținerii mai rapide a lichidităților și plasării sau investirii acestora.

Grafic, lichiditatea rapidă se conturează în dinamică astfel:



Graficul 2. Lichiditatea rapidă aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Lichiditatea imediată/la vedere reprezintă capacitatea societății de a-și onora obligațiile pe termen scurt (pasive curente) pe baza activelor pe termen scurt, cu excepția stocurilor și creanțelor, respectiv pe seama lichidităților deținute la acel moment (*Active circulante/Active curente (Lichidități)*).

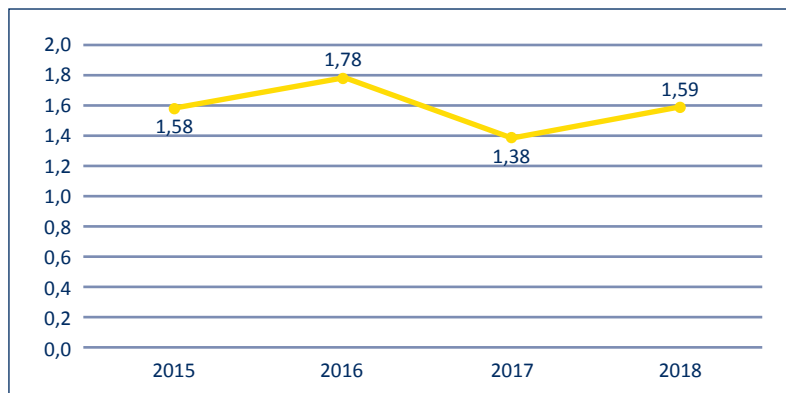
În cazul companiei Samsung, situația se prezintă astfel:

Tabelul 6. Lichiditatea imediată aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Lichiditatea imediată	1,58	1,78	1,38	1,59
Abaterea absolută		0,20	-0,40	0,21
Abaterea relativă (%)		112,66	77,53	115,21
Rata de creștere/scădere (%)		12,66	-22,47	15,21

Remarcăm o evoluție oscilantă a indicatorului în perioada supusă analizei, însă poziționarea valorică la nivelul întregii perioade surclasează substanțial limita superioară a intervalului optim (0,2; 0,6), ceea ce semnifică un excedent de active curente de natura lichidităților în raport cu datoriile curente. Se recomandă o strategie de plasare sau de investire a lichidităților, întrucât acestea au tendința de a deveni „leneșe”.

Grafic, lichiditatea imediată se conturează în dinamică astfel:



Graficul 3. Lichiditatea imediată aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Solvabilitatea reprezintă capacitatea companiei de a-și onora datoriile totale pe seama activelor totale. Aceasta se prezintă astfel:

Tabelul 7. Solvabilitatea generală

Solvabilitatea generală	Relația de calcul	Interpretare
Peste 1,66 sau peste 166% → risc de insolvență inexistent	$\frac{\text{Total active}}{\text{Datorii}}$	Exprimă capacitatea întreprinderii de a-și acoperi datoriile prin valorificarea activelor.
Între 1 și 1,66 sau între 100% și 166% → risc de insolvență moderat		
Sub 1 sau sub 100% → risc de insolvență iminent, insolvență		

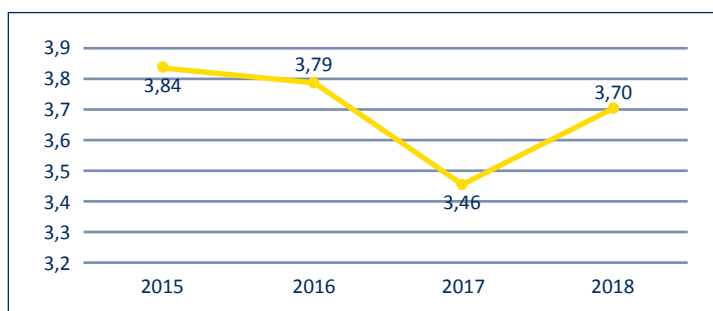
În cazul companiei Samsung, situația se prezintă astfel:

Tabelul 8. Solvabilitatea generală aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Solvabilitatea generală	3,84	3,79	3,46	3,70
Abaterea absolută		-0,05	-0,33	0,24
Abaterea relativă (%)		98,70	91,29	106,93
Rata de creștere/scădere (%)		-1,30	-8,71	6,93

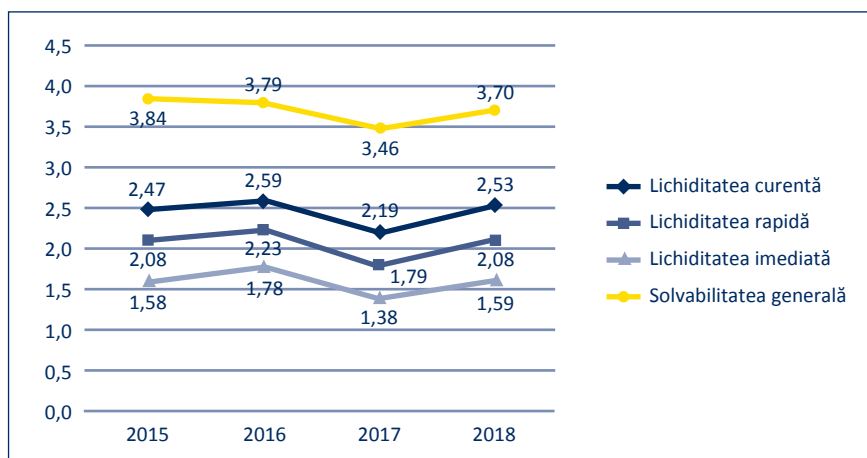
Remarcăm o evoluție oscilantă a indicatorului în perioada supusă analizei, însă poziționarea valorică la nivelul întregului interval este cu mult peste limita superioară a pragului de siguranță de 1,66, ceea ce semnifică un risc de insolvență/faliment inexistent. Se recomandă o perpetuare a sistemului de gestionare a datoriilor firmei, întrucât se dovedește a fi unul eficient.

Grafic, solvabilitatea generală se conturează în dinamică astfel:



Graficul 4. Solvabilitatea generală aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Comparativ, indicatorii de lichiditate și cei de solvabilitate în cazul companiei Samsung se prezintă după cum urmează:



Graficul 5. Lichiditatea și solvabilitatea aferente companiei Samsung în intervalul 2015-2018

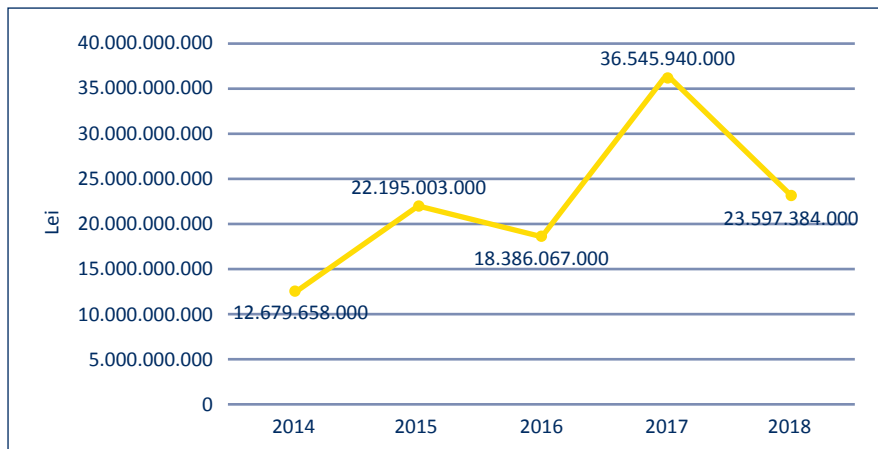
Putem observa trendul similar al celor patru indicatori în perioada supusă analizei, aspect firesc și benefic, de altfel.

Fluxul de numerar (cash flow-ul) al companiei este un indicator foarte important și se referă la excedentul sau deficitul monetar degajat de activitatea anuală a acesteia.

Tabelul 9. Fluxul de numerar aferent companiei Samsung
în intervalul 2014-2018

Indicator	2014	2015	2016	2017	2018
Fluxul de numerar utilizabil (lei)	12.679.658.000	22.195.003.000	18.386.067.000	36.545.940.000	23.597.384.000
Abaterea absolută (lei)		9.515.345.000	-3.808.936.000	18.159.873.000	-12.948.556.000
Abaterea relativă (%)		175,04	82,84	198,77	64,57
Rata de creștere/ scădere (%)		75,04	-17,16	98,77	-35,43

Remarcăm degajarea unui flux de numerar pozitiv (excedent, surplus monetar) la nivelul companiei în perioada supusă analizei, ceea ce denotă o activitate eficientă. Trendul este unul fluctuant, sinusoidal, însă cu o tentă crescătoare, aspect ușor de observat și din următoarea reprezentare grafică:



Graficul 6. Dinamica fluxului de numerar al companiei Samsung
în intervalul 2014-2018

Ratele de rentabilitate vizează gradul în care diverse structuri patrimoniale (de bilanț) sau de rezultat (de cont de profit și pierdere) generează profit net pe parcursul unui exercițiu financiar. Acestea se prezintă sub trei forme, astfel:

Tabelul 10. Ratele de rentabilitate

Indicatori	Relația de calcul	Interpretare
Rata rentabilității economice (ROA) (return on assets)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Total activ}}$	Exprimă gradul în care activul total generează profit net.

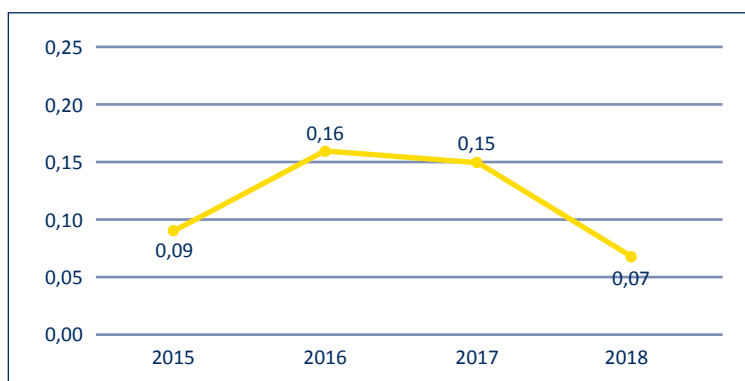
Indicatori	Relația de calcul	Interpretare
Rata rentabilității financiare (ROE) (return on equity)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Capitaluri proprii}}$	Exprimă gradul în care capitalurile proprii generează profit net.
Rata rentabilității comerciale (ROS) (return on sales)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Exprimă gradul în care cifra de afaceri generează profit net.

Rata rentabilității economice se prezintă astfel:

Tabelul 11. Rata rentabilității economice aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Rata rentabilității economice	0,09	0,16	0,15	0,07
Abaterea absolută		0,07	-0,01	-0,08
Abaterea relativă (%)		177,78	93,75	46,67
Rata de creștere/scădere (%)		77,78	-6,25	-53,33

Analizând gradul în care activul total al firmei generează profit net (ROA), putem remarca o evoluție fluctuantă, de tip „clopot”, pe întreaga perioadă supusă analizei. Valorile se poziționează în jurul unei medii de 12%, fiind satisfăcătoare.



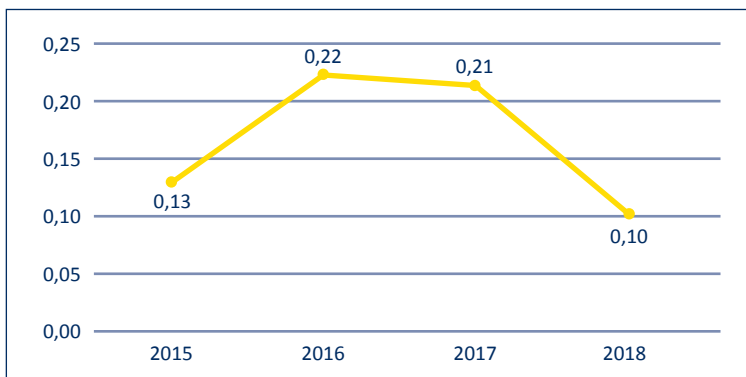
Graficul 7. Rata rentabilității economice aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Rata rentabilității financiare se prezintă astfel:

Tabelul 12. Rata rentabilității financiare aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Rata rentabilității financiare	0,13	0,22	0,21	0,10
Abaterea absolută		0,09	-0,01	-0,11
Abaterea relativă (%)		169,23	95,45	47,62
Rata de creștere/scădere (%)		69,23	-4,55	-52,38

Analizând gradul în care capitalurile proprii ale firmei generează profit net (ROE), putem remarca aceeași dinamică oscilantă, de tip „clopot”, pe întreaga perioadă supusă analizei. Valorile se poziționează în jurul unei medii de 16%, fiind satisfăcătoare.



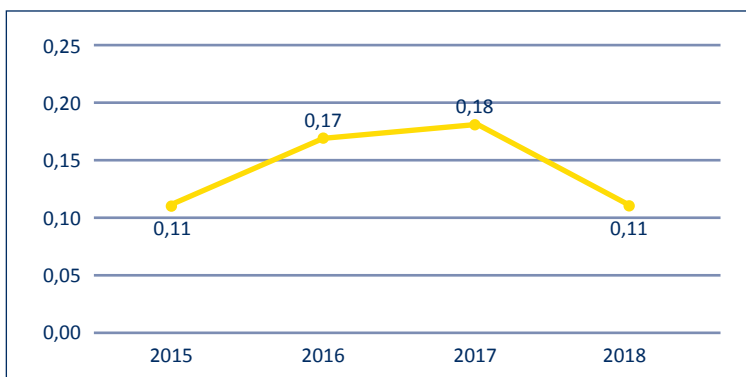
Graficul 8. Rata rentabilității financiare aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Rata rentabilității comerciale se prezintă astfel:

Tabelul 13. Rata rentabilității comerciale aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Indicator	2015	2016	2017	2018
Rata rentabilității comerciale	0,11	0,17	0,18	0,11
Abaterea absolută		0,06	0,01	-0,07
Abaterea relativă (%)		154,54	105,88	61,11
Rata de creștere/scădere (%)		54,54	5,88	-38,89

Analizând gradul în care cifra de afaceri a firmei generează profit net (ROS), putem remarca aceeași dinamică oscilantă, de tip „clopot”, pe întreaga perioadă supusă analizei. Valorile se poziționează în jurul unei medii de 14%, fiind satisfăcătoare, ținând seama de influența cheltuielilor totale și a altor tipuri de venituri.

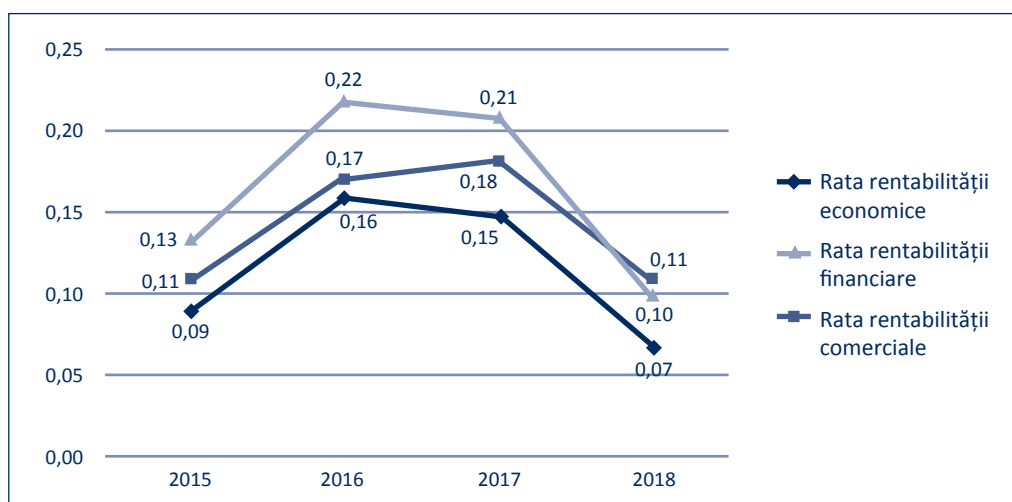


Graficul 9. Rata rentabilității comerciale aferentă companiei Samsung în intervalul 2015-2018

Comparativ, cele trei rate de rentabilitate se prezintă astfel:

Tabelul 14. Ratele de rentabilitate aferente companiei Samsung
în intervalul 2015-2018

Indicatori	2015	2016	2017	2018
Rata rentabilității economice	0,09	0,16	0,15	0,07
Rata rentabilității financiare	0,13	0,22	0,21	0,10
Rata rentabilității comerciale	0,11	0,17	0,18	0,11



Graficul 10. Ratele de rentabilitate aferente companiei Samsung
în intervalul 2015-2018

⇒ Concluzii

Concluziile care se desprind din prezentul studiu sunt următoarele:

- ✓ Indicatorii de lichiditate evoluează fluctuant și se plasează cu mult peste limitele superioare ale intervalelor optime corespunzătoare.
- ✓ Solvabilitatea este oscilantă, dar poziționată la dublul și chiar peste dublul pragului de siguranță, ceea ce plasează compania departe de muchia periculoasă a insolvenței.
- ✓ Evoluția ratelor de rentabilitate este de tip „clopot” în perioada analizată, fără oscilații majore și cu valori satisfăcătoare.

Câteva propuneri referitoare la subiectul abordat includ:

- dinamizarea lichidităților prin plasare sau investire, întrucât tind să fie „leneșe”;
- regândirea echilibrării duratei încasării creanțelor – clienți și a plății datoriilor – furnizori;
- perpetuarea principiului de gestiune a datoriilor, întrucât se dovedește a fi eficient.

Bibliografie

1. Brealey, R.A., Myers, S.C., Allen, F. (2016), *Principles of Corporate Finance*, Editura McGraw-Hill, New York.
2. Brodersen, S., Pysh, P. (2018), *Warren Buffett Accounting Book*, Editura Pylon, New York.
3. Bucătaru, D. (2013), *Finanțele întreprinderii*, Editura Tipo Moldova, Iași.

4. Cernușca, L. (2013), *Tratamente contabile și fiscale*, Editura Tribuna Economică, București.
5. Covlea, M. (2009), *Finanțele întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
6. Domnișoru, S., Criveanu, M., Drăgan, C., Vînătoru, S., Drăgușin, C. (2014), *Contabilitate și raportări financiare*, Editura Pro Universitaria, București.
7. Fridson, M., Alvarez, F. (2011), *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*, Editura John Wiley & Sons, New Jersey.
8. Gomoi, B. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
9. Lepădatu, G.V. (2015), *Raportarea financiară în secolul XXI*, Editura Pro Universitaria, București.
10. Nicolaescu, C. (2015), *Contabilitate aprofundată*, Editura Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
11. Onofrei, M. (2004), *Finanțele întreprinderii*, Editura Economică, București.
12. <http://finance.yahoo.com>
13. www.samsung.com