

Task 5: Analiza riscului de neplată pe două companii

CERINȚĂ:

SĂ SE ANALIZEZE FINANCIAR CELE DOUĂ COMPANII PENTRU CARE AU FOST COLECTATE INFORMAȚIILE LEGATE DE BILANȚUL ȘI CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE FOLOSIND GHIDUL DE ANALIZĂ FINANCIARĂ ANEXAT ȘI METODOLOGIA DE RATING INDICATĂ.

BILANTUL CELOR DOUĂ COMPANII

DENUMIREA INDICATORULUI		Compania A	Compania B
A ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE	1	644	1269
II. IMOBILIZARI CORPORALE	2	334081	339987
III. IMOBILIZARI FINANCIARE	3	173877	160868
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 1 la 3)	4	508602	502124
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI	5	17668	4057
II. CREANTE	6	858859	2079073
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	7	0	0
IV. CASA SI CONTURI LA BANCI	8	1084979	487987
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 5 la 8)	9	1961506	2571117
C. CHELTUIELI IN AVANS	10	0	2978
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN	11	1602761	1564862
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPENCTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 9+10-11-18)	12	358745	1009233
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 4+12-17)	13	867347	1511357
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN	14	144279	237693
H. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI	15	171085	260270
I. VENITURI IN AVANS (rd. 17+18)	16	0	0
- suventii pentru investitii	17	0	0
- venituri inregistrate in avans	18	0	0
J. CAPITAL SI REZERVE			
I.CAPITAL	19	2000	2000
- capital subscris nevarsat	20	0	0
- capital subscris varsat	21	2000	2000
- patrimoniul regiei	22	0	0
II. PRIME DE CAPITAL	23	0	0
III. REZERVE DIN REEVALUARE - sold C	24	0	0
- sold D	25	0	0
IV. REZERVE	26	400	400
V. REZULTATUL REPORTAT - sold C	27	0	549582
- sold D	28	0	0
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR - Sold C	29	549983	461412
- Sold D	30	0	0
Repartizarea profitului	31	400	0
CAPITALURI PROPRII - TOTAL (rd. 19+23+24+25-26+27-28+29-30-31)	32	551983	1013394
Patrimoniul public	33	0	0
CAPITALURI - TOTAL (rd. 32+33)	34	551983	1013394

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE AL CELOR DOUĂ COMPANII

Denumirea indicatorului	Compania A	Compania B
1. Cifra de afaceri netă	5230241	6414755
Producție vândută	5230241	6414755
Venituri din vânzare mărfuri	0	0
Venituri din subvenții de exploatare aferente CA net	0	0
2. Variație de stoc	0	0
Sold C	0	0
Sold D	0	0
3. Producția imobilizată	0	0
4. Alte venituri din exploatare	4000	12439
VENITURI DIN EXPLOATARE	5234241	6427194
5.a. Cheltuielile cu materiile prime și materiale consumabile	3905504	4597065
5.b. Alte cheltuieli materiale	59339	170687
5.c. Alte cheltuieli din afară cu energia și apa	2929	12178
5.d. Cheltuieli privind mărfurile	0	0
6. Cheltuielile cu personalul	150192	558854
a) Salarii	114053	392684
b) Cheltuielile cu asigurările și protecția socială	36139	166170
7.a. Amortizări și provizioane pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale	3442	65670
a.1. Cheltuieli	3442	65670
a.2. Venituri	0	0
7.b. Ajustarea valorii activelor circulante	0	0
b.1. Cheltuieli	0	0
b.2. Venituri	0	0
8. Alte cheltuieli de exploatare	220510	457689
8.1. Cheltuieli privind prestațiile externe	218852	429944
8.2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte similare	1576	17116
8.3. Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate	82	10629
8.4. Cheltuieli privind dobânzile de refinanțare înregistrate de entitățile de leasing	0	0
9. Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	171085	89185
Cheltuieli	171085	89185
Venituri	0	0
CHELTUIELI DE EXPLOATARE	4513001	5951328
REZULTATUL DIN EXPLOATARE		
PROFIT	721240	475866
PIERDERE	0	0
10. Venituri din interese de participare	0	0
- din care în cadrul grupului	0	0
11. Venituri din alte investiții financiare și creanțe care fac parte din activele imobilizate	0	0
- din care în cadrul grupului	0	0
12. Venituri din dobânzi	8592	18981
- din care în cadrul grupului	0	18981
13. Alte venituri financiare	0	0
VENITURI FINANCIARE	8592	18981
14. Ajustarea valorii imobilizărilor financiare și a investițiilor	0	0

financiare deținute ca active circulante		
Cheltuieli	0	0
Venituri	0	0
15. Cheltuieli privind dobânzile	0	721
- din care în cadrul grupului	0	0
16. Alte cheltuieli financiare	28	-45975
CHELTUIELI FINANCIARE	28	-45254
REZULTATUL FINANCIAR		
PROFIT	8564	64235
PIERDERE		
REZULTATUL CURENT		
PROFIT	729804	540101
PIERDERE		
VENITURI EXTRAORDINARE	0	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	0
REZULTATUL EXTRAORDINAR		
PROFIT	0	0
PIERDERE		
VENITURI TOTALE	5242833	6446175
CHELTUIELI TOTALE	4513029	5906074
REZULTATUL BRUT		
PROFIT	729804	540101
PIERDERE		
IMPOZITUL PE PROFIT	179821	78689
Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus	0	0
REZULTATUL NET al exercițiului financiar		
PROFIT	549983	461412
PIERDERE		

	Compania A	Compania B
EBIT (A)	729804	540822
EBIT (B) Verificare	729804	540822

GHID DE ANALIZĂ FINANCIARĂ A DOUĂ COMPANII

Denumire indicator	Formula	Interpretare
Situația netă	$Situația\ netă = Active\ totale - Datorii\ totale$	Este egal cu averea acționarilor Crestere arată ca activele au avut o dinamică mai mare decât datoriile totale.
Fondul de rulment	$FR = Capital\ propriu + DTL - Active\ fixe$	In managementul modern se tinde spre un FR cât mai aproape de 0 Variația trebuie redusă. Negativ ar putea reflecta probleme în funcție modul de finanțare al acestui deficit (ex: finanțare stocuri prin credite bancare) $FR > 0$
Nevoia de fond de rulment net	$NFR = Creante + Stocuri + Chelt.\ in\ avans - DTS - Venituri\ in\ avans$	In managementul modern se tinde spre NFR cât mai aproape de 0 Pentru NFR mai mare ca 0 înseamnă ca stocurile și creanțele s-au finanțat prin capitalul propriu sau datorii pe termen lung $NFR > 0$ $NFR < FR$
Trezoreria netă	$TN = Conturi\ la\ banca + Investiții\ pe\ TS$	Cresterea trezoreriei prea mult fără motiv nu e ok
Cifra de afaceri		Cresterea e ok Urmează o analiză pe structură
Valoarea adăugată (toate)		O creștere e ok
Producția exercițiului		O creștere e ok
Excedentul brut din exploatare	$EBE = Valoarea\ adăugată + Alte\ venituri\ din\ exploatare - Chelt.\ Pers - Alte\ chelt\ de\ exploatare$	O creștere e ok
Profitul din exploatare	$P_{Exploatare} = EBE - Amortizări\ și\ provizioane\ pentru\ deprecierea\ imobil - Ajustări\ privind\ provizioanele\ pentru\ riscuri\ și\ cheltuieli$	O creștere e ok
Profitul curent	$P_{Curent} = Venituri\ din\ exploatare - Cheltuieli\ din\ exploatare + Venituri\ financiare - Cheltuieli\ financiare$	O creștere e ok
Profitul net	$P_{Net} = Venituri\ totale - Cheltuieli\ totale - Impozit\ pe\ profit - Alte\ cheltuieli\ cu\ impozitele$	O creștere e ok
EBIT	$Rezultatul\ net + Cheltuieli\ cu\ dobânzile + Impozitul\ pe\ profit$	E bine cât mai mare. Evoluția EBIT trebuie comentată și prin prisma evoluției amortizării Dacă EBIT a scăzut mult nu e rău dacă e scăzut din cauza amortizării
EBITDA	$EBIT + Amortizări\ și\ provizioane\ pentru\ deprecierea\ activelor\ fixe$	E bine cât mai mare Exprima potențialul afacerii
1. Rate de lichiditate		
Rata curentă	$RC = (A\ circulante + Ch.\ In\ avans) / (DTS + Venituri\ in\ avans)$	Interpretarea se face în funcție de dinamică componentelor activelor circulante Dacă lichiditatea curentă e mare din cauza stocurilor e nasol
Rata rapidă	$RR = (Active\ circulante + Ch.\ In\ avans - Stocuri) / (DTS + Venituri\ in\ avans)$	Crestere e ok însă atenție la cash din banca
FRN raportat la CA		De recomandat o scădere, către 0 e ideal
2. Rate de profitabilitate		

Marja bruta de profit	Valoarea adaugata totala / Cifra de afaceri neta	E bine sa creasca
Marja bruta de profit / Productia vanduta	Valoare adaugata productie / Productie vanduta	E bine sa creasca
Marja bruta de profit / Marfuri vandute	Valoarea adaugata productie / Marfa vanduta	E bine sa creasca. O valoare prea mare poate sa inhibe productia
Marja de profit operational	EBIT / Cifra de afaceri neta	E bine sa creasca
Marja de profit net	Profit net / Cifra de afaceri neta	E bine sa creasca
3. Rate privind eficienta		
Rotatia stocurilor	Costuri bunuri vandute / Stocuri	Cat mai mare
Rotatia activelor totale	Cifra de afaceri neta / Active totale	Cat mai mare
Rotatia activelor fixe	Cifra de afaceri neta / Active imobilizate	Tendinta pozitiva De comparat cu concurenta
4. Rate privind indatorarea		
Indatorare totala	(DTS + DTL)/Capitaluri proprii	Efectul de levier trebuie stabilit de actionari. Raportat la sector
Indatorare la termen	DTL / Capital propriu	Mai mare decat indatorarea totala ca dinamica Reflecta echilibru pe termen lung al firmei
Rata de indatorare	(DTS + DTL) / Active totale	Efect de levier la total pasive si trebuie stabilit de actionari Raportat la sector
Rata de indatorare pe termen lung	DTL / Active totale	In functie de sector
Solvabilitatea	Active totale / (DTS + DTL) este inversul ratei de indatorare	Efect de levier interpretabil, de comparat cu sectorul
Rata de acoperire a dobanzilor	EBIT / Cheltuieli privind dobanzile	E bine sa fie cat mai mare (atentie in sa la interpretare)
Rata de acoperire a cheltuielilor financiare fixe	(EBIT + Leasing) / (Dobanzi + Leasing)	E bine sa fie cat mai mare
5. Rentabilitate		
Rentabilitatea economica	EBIT / (Active imobilizate + Active circulante + Cheltuieli in avans) = EBIT / Active totale	E bine sa fie cat mai mare
ROA	Profit net / Total active	Cat mai mare
ROE	Profit net / Capitaluri proprii	Cat mai mare
Rentabilitatea CA	Profit net / CA	Cat mai mare
Rentabilitatea generala	Profit net / Cheltuieli totale	Cat mai mare

	Compania A	Compania B
Rata curentă		
Rata rapidă		
Fondul de rulment net / Cifra de afaceri		
Marja bruta de profit pe total		
Marja bruta de profit pe productia vanduta		
Marja bruta de profit pe marfurile vandute		
Marja de profit operational		
Marja de profit net		
Rotatia stocurilor		
Rotatia activelor totale		
Rotatia activelor fixe		
<i>Indatorare totala</i>		
<i>Indatorare la termen</i>		
<i>Rata de indatorare</i>		
<i>Rata de indatorare pe termen lung</i>		
<i>Solvabilitatea</i>		
Rata de acoperire a dobanzilor		
Rata de acoperire a cheltuielilor financiare fixe		
Rata de acoperire a dobanzilor din fluxul de numerar		
Rata de acoperire a cheltuielilor fin.fixe. din fluxul de numerar		
Rentabilitate economică		
ROA		
ROE		
Rentabilitatea CA		
Rentabilitatea generală		

SISTEMUL DU PONT	Compania A	Compania B
Rentabilitate economica		
Marja de profit operational		
Rotatia activelor totale		
Verificare		
ROE		
Rotatia activelor totale		
Marja de profit operational		
Rata de multiplicare a capitalului propriu		
Verificare		

METODOLOGIA DE CALCUL A RATINGULUI UNEI COMPANII

Rating E (Poor): pentru punctaj < 12 p.

Rating D (Acceptable): pentru punctaj între 12 și 47 p.

Rating C (Intermediate): pentru punctaj între 47 p și 64 p.

Rating B (Good): pentru punctaj între 64 și 100 p.

Rating A (Very good) pentru punctaj peste 100p

INDICATOR	FORMULA	POOR		ACCEPTABLE		INTERMEDIATE		GOOD		VERY GOOD	
Current liquidity	Current assets	Cl < 0,7	1p	0,7 ≤ Cl < 1	4p	1 ≤ Cl < 1,3	7p	1,3 ≤ Cl < 1,6	9p	1,6 < Cl	10p
	Current liabilities										
Debts service ratio	Gross profit + depreciation	0,00 – 0,49	1p	0,50 – 0,99	4p	1,00 – 1,49	7p	1,50 – 1,99	9p	2,00 – ...	10p
	Instalment + due interest										
Solvency	Own capital*100	S < 9	1p	9 ≤ S < 14	4p	14 ≤ S < 20	7p	20 ≤ S < 26	9p	26 < S	10p
	Total liabilities										
Profitability	Net profit*100	Negative value	0p	Up to 5%			5p	Over 5%			10p
	Turnover										
Speed of turnover	Stocks*n	DISTRIBUTION COMMERCE AND SERVICES									
		Over 181 days	2p	151 – 180 days	6p	121 – 150 days	10p	91 – 120 days	13p	Up to 90 days	15p
	Turnover	INDUSTRY AND AGRICULTURE									
		Over 281 days	2p	241 – 280 days	6p	181 – 240 days	10p	121 – 180 days	13p	Up to 120 days	15p
Clients period collection	Receivables*n	DISTRIBUTION COMMERCE AND SERVICES									
		Over 181 days	1p	151 – 180 days	4p	121 – 150 days	7p	91 – 120 days	9p	Up to 90 days	10p
	Turnover	INDUSTRY AND AGRICULTURE									
		Over 281 days	1p	241 – 280 days	4p	181 – 240 days	7p	121 – 180 days	9p	Up to 120 days	10p
Profitability ratio	Operating profit*100	1 – 4,9%	3p	Between 5 – 9,9%			7p	More or equal with 10%			10p
	Turnover										
Trend of turnover	Turnover 1-Turnover 0	Decreasing	0	Decreasing in comparison with last 6 months	3	Constant	7	Increasing	10		
	Turnover 0										