

ANALIZA ECHILIBRULUI FINANCIAR AL FIRMELOR, PRIN CALCULUL LICHIDITATII, SOLVABILITATII SI CAPACITATII DE PLATA

Marian Vintilescu, ing. ec. drd.,
*Universitatea „Constantin Brancusi”,
din Tg-Jiu*

ABSTRACT: Analiza economico-financiara a firmelor tine cont de corelatiile dintre activitatea economica (de exploatare) si activitatea financiara. Aceasta poate fi realizata cu metode traditionale sau moderne. Echilibrul financiar presupune existenta solvabilitatii, lichiditatii si capacitatii de plata, a concordantei dintre încasari si plati, între disponibilitati banesti si obligatii. Aceasta lucrare prezinta etapele calculului solvabilitatii, lichiditatii si capacitatii de plata a firmelor si indicatorii specifici fiecărei etape.

1. Obiectivele analizei financiare a firmei

Analiza financiara a firmei trebuie sa ofere solutii practice cu rol relevant în mecanismul cibernetic de functionare al firmei, în scopul maximizarii performantelor acesteia. Aceasta analiza se integreaza în analiza economico-financiara si tine cont de corelatiile dintre activitatea economica (de exploatare) si activitatea financiara. Obiectivele diagnosticului financiar sunt orientate spre evidentierea rentabilitatii si a riscului. In acest sens, partenerii externi (bancile, detinatorii de titluri financiare, furnizorii), care pot fi afectati de riscul de faliment, pot recurge la studiul echilibrului financiar, evaluând principalele simptome ale disfunctionalitatilor, avind in vedere faptul ca echilibrul financiar afecteaza stabilitatea întreprinderii si capacitatea concurentiala.

Aprecierea echilibrului financiar se realizeaza sub doua aspecte:

- modul în care s-a realizat
- consecintele sale în planul

FINANCIAL ANALYSIS OF COMPANIES, BALANCE BY CALCULATION OF LIQUIDITY, SOLVENCY AND ABILITY TO PAY

Marian Vintilescu, eng. ec. drd.,
*University „Constantin Brancusi”, of
Tg-Jiu*

ABSTRACT: Economic and financial analysis of firms account for correlations between economic activity (operation) and financial activity. This can be done with traditional or modern. Financial equilibrium implies the existence of solvency, liquidity and ability to pay the concordance between receipts and payments between Cash and obligations. This paper presents the steps of the calculation of liquidity, solvency and ability to pay companies and specific indicators of each stage.

1. Objectives of the company financial analysis

Financial analysis of the company should offer practical solutions relevant role in the mechanism of operation of cyber company to maximize its performance. This analysis integrates the financial and economic analysis takes into account the correlations between economic activity (operation) and financial activity. Financial objectives are aimed at highlighting the diagnostic profitability and risk. In this sense, external partners (banks, securities holders, suppliers), which can be affected by the risk of bankruptcy, may resort to financial balance study, evaluating the main symptoms gap, considering that affect the financial equilibrium and stability of the company competitive ability.

Assessment of financial balance is achieved in two aspects:

- how its done
- its consequences in terms of solvency, liquidity and risk of default and bankruptcy of financial analysis is subject to whatever category it is intended for users

solvabilitatii, lichiditatii si a riscului de neplata si faliment face obiectul analizei financiare indiferent de categoria utilizatorilor carora le este destinata. Pentru analiza echilibrului financiar, se aplica doua grupe de metode :

a. Metode traditionale - se axeaza pe analiza statica a bilantului contabil si ofera informatii privind conditiile realizarii echilibrului financiar al agentului economic:

- structura patrimoniului si evolutia sa în timp
- ajustarea lichiditatilor acumulate de catre agentul economic
- corelatia lichiditate - solvabilitate
- adecvarea între structura resurselor colectate si utilizările care pot fi finantate cu aceste resurse.

b. Metode moderne – sunt bazate pe studiul fluxurilor financiare, fiind abordari dinamice.

Echilibrul economic asigura desfasurarea optima a întregii activitati economice a firmei, iar în cadrul acesteia este inclus si echilibrul financiar. Echilibrul financiar presupune existenta solvabilitatii, lichiditatii si capacitatii de plata a concordantei dintre încasari si plati, între disponibilitati banesti si obligatii.

To analyze the financial balance, apply two groups of methods:

a. Traditional methods - static analysis focuses on the balance sheet and provides information on the conditions to achieve financial balance of the economic:

- heritage structure and its evolution over time
- adjust liquidity accumulated by the agent economic
- correlation Liquidity - Solvency
- adequacy between the structure and uses the collected resources that can be financed with these resources

b. Modern methods - are based on the study of financial flows, the dynamic approach.

Ensures the optimum economic balance of all economic activities of the company and is included within its financial equilibrium. Financial equilibrium implies the existence of solvency, liquidity and ability to pay the concordance between receipts and payments between Cash and obligations.

2. Lichiditatea – latura strategica a gestiunii financiare a firmelor

- reprezinta capacitatea unei firme de a-si onora în orice moment datoriile, facând sa circule optim în angrenajul sau, lubrifiantul necesar, care este moneda
- este un mijloc de caracterizare din punct de vedere calitativ a activitatii desfasurate
- in sens traditional, *prin lichiditate se înțelege capacitatea unor active de a fi transformate într-un anumit moment în bani*
- pentru a-si desfasura activitatea, o

2. Liquidity - strategic management financial side of companies

- the ability of companies to meet its liabilities at any time, by circulating optimal gear or necessary lubricant, which is the currency .
- is a means of characterization in terms of quality of work done
- in the traditional sense, *the liquidity means the ability of assets to be converted into cash at some point*
- in order to operate a company translates its assets in the funds they manage, and the circuit under money-commodity-money objective, to be converted into

firma își concretizează fondurile banesti în active pe care le gestionează, și care în virtutea circuitului obiectiv bani-marfa-bani, urmează să fie transformate în bani

- orice întreprindere producătoare dispune în mod obiectiv de o anumită lichiditate generată de fluxurile materiale și banesti pe care le ocazionalizează desfășurarea activității de producție, fiind diferită în funcție de calitatea acestor fluxuri, de particularitățile procesului de producție, de ritmicitatea producției și de modul de gestionare a valorilor materiale și banesti
- lichiditatea scade atunci când fluxurile se avansează în active circulante ce au o rotație încetinită sau întreruptă (stocurile fără mișcare, marfurile fără desfacere asigurată, produse de nivel calitativ inferior sau rebutate, stocuri peste necesar și produse refuzate)
- menținerea unui nivel optim al lichidității reprezintă o sarcină permanentă și de prim ordin a firmei; existența activelor cu grad mare de lichiditate, respectiv mijloacele banesti în numerar și în cont și activele cu grad II de lichiditate - facturi emise și neîncasate, produse finite în stoc cu desfacere asigurată în perioada imediat următoare generează o lichiditate ridicată; pe seama acestor active ușor transformabile în bani, firma ar deține la un moment dat un volum de disponibilități și fonduri banesti peste necesar, fără a avea în schimb asigurate la nivelul impus de nevoile producției, stocurile de materii prime și materiale, piese de schimb, obiecte de inventar
- creșterea ponderii activelor cu grad redus de lichiditate pune firma în situația în care aceasta, dispunând de stocuri de producție peste nevoi, să

money

- any company has the objective of producing a liquidity generated by material and financial flows that this activity generates production may vary depending on the quality of these flows, the particularities of the production process, the rhythm of production and the management of material and money
- liquidity decreases when flows are advancing in assets that have slowed or stopped rotation (stocks without moving, without selling goods insured, low-quality products or scrapped, and product stocks declined more than necessary)
- maintaining an optimal level of liquidity is a permanent task and the first order of business, the existence of assets with high liquidity and cash funds in that account and assets with high liquidity II - unpaid invoices and finished products in stock sale provided in the next period generates high liquidity; on account of such assets easily convertible into cash, the company would hold a volume at a time availability and cash funds than needed, without the insured instead dictated by the needs of production, stocks of raw materials, spare parts, inventory
- increasing the share of assets with low liquidity in the event that the company puts it, having stocks of surplus production, transformation can not ensure their money in a timely and due to financial difficulties; these situations are solved by attracting additional sources of business cycle, borrowed in order to create the possibility of future payment.
- liquidity is a key factor in ensuring and maintaining the ability to pay, because the account they get most of the future payment of funds needed
- **liquidity** of the company is on the structure of current assets and needs and is a **financial analysis** of the

nu poate asigura transformarea lor în bani în momentul oportun și ca urmare să prezinte dificultăți financiare; aceste situații sunt rezolvate prin atragerea în circuitul firmei a unor surse suplimentare, împrumutate, în scopul creării posibilității de plată viitoare.

- lichiditatea este un factor determinant în asigurarea și menținerea capacității de plată, deoarece pe seama ei se obține cea mai mare parte a fondurilor banesti necesare efectuării plăților viitoare.
- **lichiditatea** firmei este data de structura activelor circulante și a nevoilor și reprezintă o **analiza financiară** a societății; orice depreciere a lichidității reflectă o depreciere a echilibrului financiar.
- lichiditatea financiară este o stare parțială, componentă a stării de echilibru economico-financiar, pe termen scurt, a unei societăți comerciale
- lichiditatea se clasifică astfel :

1. Lichiditatea generală = L_G

- reflectă capacitatea activelor disponibile (stocuri, facturi neîncasate, plasamente pe termen scurt) de a se transforma în disponibilități banesti, care să acopere datoriile curente
- poate fi exprimată ca : - suma absolută a lichidității (L_G sau fond de rulment)

$L_G = \text{active circulante} - \text{datorii pe termen scurt}$

- rata a lichidității (R_G) = capacitatea firmei de a face față obligațiilor pe termen scurt

$R_G = \text{active circulante} / \text{datorii pe termen scurt} \times 100$

- lichiditatea este bună dacă $R_G > 1$

2. Lichiditatea intermediară (immediată) = (L_I)

- măsoară capacitatea altor active circulante (excluzând stocurile) de a finanța datoriile

company, any impairment of liquidity reflects an impairment of financial stability

- financial liquidity is a partial, a component of economic and financial state of equilibrium in the short term, of a company
- liquidity are classified as follows:

1. General Liquidity = L_G

- reflect capacity available assets (stocks, bills unpaid, short-term investments) to make cash availability, covering current liabilities
- can be expressed as: - the absolute amount of liquidity (L_G or working capital)

$L_G = \text{current assets} - \text{current liabilities}$

- the liquidity ratio (R_G) = firm's ability to meet short term obligations

$R_G = \text{current assets} / \text{current liabilities} \times 100$

- liquidity is good if $R_G > 1$

2. Intermediate liquidity (immediate) =

L_I

- measure the ability of other assets (excluding inventories) to finance maturing debt

scadente

- poate fi exprimata ca : - suma absoluta (L_I)

$L_I = \text{alte active circulante} - \text{datorii pe termen scurt}$

- suma relativa
(R_I) = indicator "quick" sau "testul acid"

$R_I = \text{active circulante} - \text{stocuri} / \text{datorii pe termen scurt} \times 100$

- $R_I = 0,65 - 1$

3. Lichiditatea efectiva = (L_E)

- exprima masura în care disponibilitatile banesti existente în conturile de trezorerie pot acoperi obligatiile curente

- poate fi exprimata ca : - suma absoluta (L_E)

$L_E = \text{disponibilitati banesti} - \text{datorii pe termen scurt}$

suma relativa (R_E)

$R_E = \text{disponibilitati banesti} / \text{datorii pe termen scurt} \times 100$

- lichiditatea este buna daca $R_E > 1$
- masurarea lichiditatii poate fi efectuata si prin determinarea ciclului conversiei numerarului, deoarece lichiditatea pune doua probleme:

- cresterea lichiditatii (care se refera la intrarile si iesirile de numerar, prin intermediul carora firma achizitioneaza stocuri, produse, vinde, plateste si încaseaza sumele ce i se cuvin)
- protejarea lichiditatii (abilitatea de a avea mijloace disponibile pentru sprijinirea cresterii numerarului ; presupune determinarea intervalului de timp de la data primei plati pentru aprovizionare si pâna la data intrarii aceluiasi numerar pe calea încasarii produselor fabricate si vândute) ; in acest scop se parcurg urmatoarele etape :
 - determinarea perioadei de conversie a stocurilor = perioada transformarii stocurilor în produse

- can be expressed as: - absolute amount (LI)

$LI = \text{other current assets} - \text{current liabilities}$

- relative amount (RI) = indicator „quick “ or „acid test”

$RI = \text{current assets} - \text{inventories} / \text{current liabilities} \times 100$

- $R_I = 0,65 - 1$

3. Effective liquidity = L_E

- expressed as the availability of existing cash in treasury accounts can cover current obligations

- can be expressed as: - absolute amount (LE)

$LE = \text{availability cash} - \text{current liabilities}$

- the relative amount (RE)

$RE = \text{availability cash} / \text{current liabilities} \times 100$

- liquidity is good if $RE > 1$

- measurement of liquidity can also be performed by determining the cash conversion cycle as liquidity put two problems:

- increasing liquidity (which refers to the ins and outs of cash, through which the firm buys stocks, products, sell, pay and collect amounts due to him
- protecting liquidity (the ability to have cash available means to support growth, involves determining the time of the first payment for supplies and up to the date of receipt of the same cash on the way products are manufactured and sold); for this purpose the following steps:
 - determination of the conversion period of inventories = during transformation into finished goods inventory for sale

$\text{inventory conversion period} = \text{inventory} / \text{cost of goods sold} \times 360$

- determination of the conversion of customers = period of time billing products and services, until the conversion

finite destinate vânzării

Perioada conversiei stocurilor = stocuri / costul bunurilor vândute x 360

- determinarea perioadei conversiei clientilor = perioada de timp din momentul facturării produselor și serviciilor, până la transformarea lor în numerar

Perioada conversiei clientilor = clienti / cifra de afaceri x 360

- determinarea perioadei de amânare a platilor = lungimea medie a perioadei de timp dintre data cumpărării materiilor prime și materialelor și data efectivă a platilor.

Perioada de amânare a platilor = furnizori / costul bunurilor vândute x 360

- Ciclul de conversie al numerarului = perioada de încasare a stocurilor + perioada de încasare a clientilor - perioada de amânare a platilor (buna gestionare a numerarului contribuie la realizarea lichidității)

3. Solvabilitatea – stare generală a echilibrului financiar al firmelor

- provine de limba latină „solvere” = a plăti
- reprezintă capacitatea firmei de a achita toate obligațiile bănești (imediate și îndepărtate) față de terți; o firmă este solvabilă atunci când suma activelor fixe, financiare și circulante este cel puțin egală cu totalul datoriilor sau obligațiilor; o firmă poate fi solvabilă, chiar dacă la un moment dat, din lipsa de lichidități, nu prezintă capacitatea de plată.
- solvabilitatea financiară este capacitatea unei firme de a rambursa la scadență ratele și dobânzile aferente creditelor angajate față de bănci sau alte

into cash

conversion period customers = customer / turnover x 360

- determine the period of deferment of payments = average length of time period between the date of purchase of raw materials and materials and the actual date of payment

the period of deferment of payments = suppliers / cost of goods sold x 360

- Cash conversion cycle = inventory + collection period collection from customers - the postponement of payment (cash management better contribute to the liquidity)

3. Solvency - general condition of the financial balance of firms

- comes from Latin „solvere,, = pay
- is the company's ability to pay all monetary obligations (immediate and remote) to third parties; a company is insolvent when the sum of fixed assets and financial flows is at least equal to the total debt or obligations; a company may be solvent, even if the one time, the lack of liquidity, do not have the ability to pay.
- financial solvency is the ability of companies to repay at maturity and interest rates on loans from banks or other employees of financial institutions
- can be measured by indicators:

institutiilor financiare.

- se poate măsura prin indicatorii :

1. Solvabilitate generală (SG) sau Rata solvabilității generale (R_{SG})

$SG = \text{active totale} - \text{datorii totale}$

$$R_{SG} = \text{active totale} / \text{datorii totale} \times 100$$

2. Solvabilitatea patrimonială sau Rata autonomiei financiare (relează proporția pe care capitalul propriu (capital social + rezerve) o deține în cadrul capitalului permanent)

$$\text{Rata autonomiei financiare} = \frac{\text{Capital propriu}}{\text{Capital propriu} + \text{împrumutat}} \times 100$$

Nivelul coeficientului apreciat de bancile care analizează indicatorii financiari ai agentului economic atunci când îi acordă credite, trebuie să fie mai mare decât 0,5, iar creșterea valorii sale indică o mai mare independență financiară a agentului economic. În situațiile în care el se apropie de aceste limite, firma nu mai poate spera în a contracta noi împrumuturi pe termen mediu și lung, întrucât creditorii săi, împrumutând în continuare, se vor expune în mod voit unui risc suplimentar.

- solvabilitatea are la bază o activitate eficientă, care se soldează cu beneficii (profituri); ea este expresia calității activității financiare desfășurate într-o perioadă dată de gestiune în legătură cu asigurarea și utilizarea fondurilor bănești
- pierderile atrag după sine starea de insolvabilitate.

4. Capacitatea de plată – puterea firmei

- circuitul fondurilor de producție presupune parcurgerea a trei stadii, cărora le corespund trei forme funcționale cu roluri diferite în cadrul circuitului :
 - forma bănească
 - forma productivă

1. „Solvency general” (SG) or „General solvency ratio” (RSG)

$SG = \text{total assets} - \text{total liabilities}$

$$RSG = \frac{\text{total assets}}{\text{total debt}} \times 100$$

2. „Patrimonial solvency” or „Financial autonomy ratio” (ratio reveals that equity (share capital + reserves) holds the permanent capital)

$$\text{financial autonomy ratio} = \frac{\text{equity}}{\text{equity} + \text{borrowed}} \times 100$$

The coefficient appreciated that banks analyze financial indicators of the economic agents when they lend must be greater than 0.5, and increase its value indicates greater financial independence of the entity. In situations in which he approaches these limits, the company can not hope to contract new loans in the medium and long term, as its lenders, lending further will expose additional risk deliberately.

- solvency is based on an effective activity that results in the benefits (profits); it expresses the quality of financial activity conducted in a given period in order to ensure their management and use of funds
- solvabilitatea are la bază o activitate eficientă, care se soldează cu beneficii (profituri)
- losses entail insolvency

4. Ability to pay - power company

- funds flow production presupposes three stages, which correspond to three functional forms with different roles within the circuit :
 - as money
 - as productive
 - goods

- marfa
- parcurgerea acestor stadii, înseamnă aprovizionarea firmei cu mijloace de producție, desfasurarea procesului de producție și crearea marfii, desfacerea și realizarea produselor; pentru desfasurarea eficientă și continuă a activității economice a unei firme, aceasta trebuie să dispună de o cantitate optimă de mijloace bănești; existența unor mijloace bănești sub necesitățile reale, explică deficiențele în activitatea firmei, aceasta nu poate achita furnizorii, nu poate rambursa creditele și este incapabilă să plătească obligațiile exigibile.
- menținerea capacității de plată este un rezultat al activității complexe pe care o desfășoară firma în sectoarele de aprovizionare, producție și comercializare, gospodărirea resurselor, reclamând luarea de măsuri tehnice, economice și financiare, care să asigure un circuit normal al capitalurilor.
- capacitatea de plată este o rezultantă a fluxurilor materiale și bănești, un efect și o condiție a rotației de ansamblu a fondurilor și a echilibrului financiar; este corespunzătoare atunci când firma dispune sau va dispune, la un moment dat, de resurse bănești și de alte valori transformabile în scurt timp în monedă, în cantitatea corespunzătoare acoperirii obligațiilor exigibile; pentru a fi realizată, se impune o corelare judicioasă a termenelor de plată a obligațiilor, cu cele de încasare a drepturilor bănești ale întreprinderii.
- pentru a analiza capacitatea de plată, sunt utilizați următorul indicator:

1. ponderea disponibilităților bănești în totalul activelor circulante (C_p)
 $C_p = \text{disponibilități bănești} / \text{active circulante} \times 100$

În practica economică a rezultat ca ponderea disponibilităților bănești în soldul activelor circulante este de 2-6% la firmele

- completând aceste stadii, înseamnă firma furnizând intrări, dezvoltarea procesului de producție și crearea mărfii, marketing și producție, pentru a continua activitatea economică a unei firme, aceasta trebuie să dispună de o cantitate optimă de mijloace bănești; existența unor mijloace bănești sub necesitățile reale, explică deficiențele în activitatea firmei, aceasta nu poate achita furnizorii, nu poate rambursa creditele și este incapabilă să plătească obligațiile exigibile.
- menținerea capacității de plată este un rezultat al activității complexe pe care o desfășoară firma în sectoarele de aprovizionare, producție și comercializare, gospodărirea resurselor, reclamând luarea de măsuri tehnice, economice și financiare, care să asigure un circuit normal al capitalurilor.
- capacitatea de plată este o rezultantă a fluxurilor materiale și bănești, un efect și o condiție a rotației de ansamblu a fondurilor și a echilibrului financiar; este corespunzătoare atunci când firma dispune sau va dispune, la un moment dat, de resurse bănești și de alte valori transformabile în scurt timp în monedă, în cantitatea corespunzătoare acoperirii obligațiilor exigibile; pentru a fi realizată, se impune o corelare judicioasă a termenelor de plată a obligațiilor, cu cele de încasare a drepturilor bănești ale întreprinderii.
- pentru a analiza capacitatea de plată, sunt utilizați următorul indicator:

1. Share of available funds in total current assets (C_p)

$$C_p = \text{availability cash} / \text{current assets}$$

$\times 100$

Business practices that resulted in the balance of available funds share is 2-6% of current assets to companies that pay in industry capacity. Availability considered consist of cash proceeds (the house), the availability of bank account and checks received for collection.

care au capacitate de plata în industrie. Disponibilitățile luate în calcul sunt formate din încasarile în numerar (casa), disponibilitățile din contul bancar și cecurile primite spre încasare.

Concluzii

1. Analiza economică și financiară a firmei urmărește gradul în care aceasta dispune de mijloacele bănești necesare achitării obligațiilor, cauzele modificării acestora și măsurile care se impun pentru asigurarea disponibilităților optime.
2. O firmă este solvabilă, când are capacitatea de a achita obligațiile într-o perioadă de timp.
3. Realizarea stării de echilibru înseamnă o egalitate dintre disponibilitățile de resurse (active circulante) și datoriile pe termen scurt sau un raport supraunitar al celor două mărimi.
4. Capacitatea de plata a întreprinderii este un indicator sintetic, care are corelații cu întreaga activitate economico-financiară și constituie un barometru sensibil și operativ al acesteia.
5. În practica economică a rezultat că ponderea disponibilităților bănești în soldul activelor circulante este de 2-6% la firmele care au capacitate de plata în industrie.

Bibliografie

1. Bătrâncea I., *Analiza economico-financiară a societăților comerciale*, Editura ETA, Cluj-Napoca, 1997
2. Ișfănescu A., *Analiza economico-financiară*, Editura Economică, București, 1999.
3. Robu V., Georgescu N., *Analiza economico-financiară*, Editura Academiei de Științe Economice, București, 2001
4. Vâlceanu Ghe, Robu V., Georgescu N., *Analiza economico financiară*, Editura Economică, București, 2004

Conclusions

1. Economic and financial analysis company aims degree to which it has the means necessary cash payment obligations, causes of their change and measures required to ensure optimal availability.
2. A company is insolvent, it has the ability to pay obligations in a while.
3. Achieving equality means a state of balance between the availability of resources (assets) and accounts payable or report higher than one of the two sizes.
4. Ability to pay is a synthetic enterprise which has correlations with the whole financial and economic activity is a sensitive barometer of its force.
5. Business practices that resulted in the balance of available funds share is 2-6% of current assets to companies that pay in industry capacity.

Bibliography

1. Bătrâncea, I., *Economic and financial analysis of companies*, Publisher ETA, Cluj-Napoca, 1997
2. Ișfănescu A., *Financial and economic analysis*, Economic Publisher, Bucharest, 1999.
3. Robu V., Georgescu N., *Economic and financial analysis*, Academy of Economic Sciences, Bucharest, 2001
4. Vâlceanu Ghe, Robu V., Georgescu N., *Financial and economic analysis*, Economic Publisher, Bucharest, 2004