



Universitatea Tehnică a Moldovei

**PERFEȚIONAREA POLITICII FINANCIARE A
ÎNȚREPRINDERII**

Masterand:

Avxentiev Olga

Coordonator:

**Gheorghîța Maria
Prof. univ., dr.**

Chișinău, 2021

MINISTERUL EDUCAȚIEI ȘI CERCETĂRII AL REPUBLICII MOLDOVA
Universitatea Tehnică a Moldovei
Facultatea Inginerie Economică și Business
Departamentul Economie și Management

Admis la susținere
Șef departament:
Țurcan Rina, Dr., conf.univ.

„_____” _____ **2021**

Perfecționarea politicii financiare a întreprinderii

Teză de master

Masterand:

Avxentiev Olga, AA-201M

Coodonator:

Gheorghita Maria,
Prof.univ., dr.

Chișinău, 2021

REZUMAT

Denumirea acestei teze este „Perfecționarea politicii financiare a întreprinderii”. Lucrarea este formată din introducere, 3 capitole, concluzii și biografii.

Introducerea cuprinde ideile principale ai lucrării, este stabilit scopul acesteia precum și obiectivele principale de efectuare a acesteia.

În Capitolul I sunt descrise caracteristicile conceptuale cu referință la politica financiară, fiind structurată în 3 elemente: politica de finanțare, politica de investiții precum și cea de dividend. Sunt descriși factorii de influență asupra politicii financiare.

Capitolul II al lucrării este caracterizat prin partea practică, unde este făcută o analiză economico-financiară a întreprinderii „Ionel” SA, sunt depistate punctele tari și slabe, formulate concluzii referitor la perioada analizată. Sunt formulate idei referitor la ramura industriei ușoare și analizată poziția acesteia în Republica Moldova. A fost descrisă și analizată activitatea comercială a întreprinderii, potențialul intern al întreprinderii care constă din: potențialul tehnic și uman, costul producției. Situația financiară deasemenea a fost descrisă și structurată, s-au formulat concluzii referitor la profitul, rentabilitatea și lichiditatea întreprinderii. Este analizat capitalul de rulment, fluxul de numerar.

În Capitolul III sunt formulate măsuri de îmbunătățire a politicii financiare în cadrul întreprinderii. Sunt propuse măsuri de îmbunătățire a situației financiare, sunt evidențiate surse alternative de finanțare precum și propuse metode de optimizare a mărimii creanțelor.

Concluziile și recomandările prevăd evidențierea tuturor rezultatelor obținute, propagarea metodelor de îmbunătățirea a politicii financiare.

ABSTRACT

The name of this graduation paper is "Improving the financial policy of the company". The graduation paper consist of introduction, 3 chapters, conclusions and bibliography.

The introduction consist the main ideas of this graduation, the purpose is set and main objectives of this performance.

In the Chapter I the conceptual characteristics about financial policy are described, this policy are structured in 3 elements: financial policy, investitional policy and dividend policy. The factors influencing financial policy are described.

The Chapter II are caharacterized by te practical part, the financial analyses of the „Ionel” SA are formulated. Strengths, weaknesses and conclusions are formulated by the analyzed period. The ideas are formulated for the light industry and there position are analyzed in the Republic of Moldova. The commercial activity of the enterprise, the internal potential of the enterprises which consists of: the techincal and human potential, and cost of production, all of these are analyzed. The financial situation are structured, are formulated conclusions regarding profit, profitability and liquidity of the enterprise. The working capital and cash flow are described.

In the Chapter III, the financial policy improvement measures was formulated. Measures are proposed to improved the financial situation, alternative sources of financing are highlighted and proposed methods for optimizing the size of receivables.

The conclusions and recommendations provide for structured all the results obtained, spreading methods to improve financial policy.

CUPRINS

INTRODUCERE	8
1 CONCRETIZĂRI CONCEPTUALE PRIVIND POLITICA FINANCIARĂ A ÎNTREPRINDERII	11
1.1 Conceptul de politică financiară a întreprinderii și instrumentele de realizare a acesteia.....	11
1.2 Politică financiară și rolul acesteia în activitatea întreprinderii.....	15
1.3 Factorii de influență asupra politicii financiare a întreprinderii	23
2 ANALIZA ACTIVITĂȚII ECONOMICO-FINANCIARE A ÎNTREPRINDERII „IONEL” S.A.	27
2.1 Caracteristica ramurii industriei ușoare.....	27
2.2 Caracteristica întreprinderii.....	29
2.3 Analiza activității comerciale a întreprinderii.....	31
2.4 Analiza utilizării potențialului intern al întreprinderii.....	32
2.4.1 Analiza utilizării potențialului tehnic al întreprinderii.....	32
2.4.2 Eficiența utilizării potențialului uman al întreprinderii.....	34
2.5 Analiza costului de producție.....	37
2.6 Analiza situației financiare la „Ionel” SA.....	39
2.6.1 Analiza profitului întreprinderii.....	39
2.6.2 Analiza rentabilității întreprinderii.....	40
2.6.3 Analiza lichidității întreprinderii.....	41
2.7 Analiza capitalului de lucru net.....	43
2.8 Analiza stabilității financiare.....	45
2.9 Analiza fluxului de numerar.....	46
2.10 Analiza SWOT.....	49
3 PERFECȚIONAREA POLITICII FINANCIARE A ÎNTREPRINDERII „IONEL” SA	51
3.1 Caracteristica politicii financiare în cadrul întreprinderii.....	51
3.2 Măsuri de îmbunătățire a surselor de finanțare.....	54
3.3 Măsuri de îmbunătățire a politicii financiare.....	59
CONCLUZII	66
BIBLIOGRAFIE	69
ANEXE	71

INTRODUCERE

Întreprinderea reprezintă o unitate economică ce poate fi : de producție, de prestare a unor servicii sau de comerț. Întreprinderea îmbină în sine utilizarea resurselor financiare, umane pentru a presta anumite bunuri în scopul obținerii unui profit.

Întreprinderea are posibilitate să-și exprime acțiunea sa în patru domenii distincte: producție, comercializare, finanțe și prestări de servicii. Întreprinderea suportă anumite costuri în corespundere cu remunerarea factorilor de producție utilizați, aceștia la rândul său trebuie recompensați prin rezultatele obținute în cadrul desfășurării activității. Astfel încât întreprinderea este nevoită să își desfășoare sfera de activitate astfel încât să obțină o valoare finală care va putea acoperi costurile de producție.

Întreprinderea reprezintă o unitate economică care se caracterizează printr-un gen specific de activitate, metoda de funcționare, organizare tehnologică, prin capacitatea de a produce bunuri, de a se conduce și gestiona cât mai rațional resursele întreprinderii, precum și prin autonomia sa financiară.

Ca formă organizatorico-juridică, întreprinderea poate fi de mai multe tipuri precum :întreprindere individuală;societate în nume colectiv;societate în comandită; societate pe acțiuni; societate cu răspundere limitată; cooperativă de producție; cooperativă de întreprinzător; întreprindere de arendă; întreprindere de stat și întreprindere municipală.

În perioada contemporană când există o economie concurențială, întreprinzătorilor le este tot mai greu să își mențină afacerile sale la un nivel înalt. Pentru a face față încercărilor este nevoie de instituirea și coordonarea unui management efectiv în cadrul organizațiilor.

O componentă a managementului general al întreprinderii reprezintă managementul financiar care este indispensabil în activitățile desfășurate. Astfel servind pentru o dezvoltare prosperă în cadrul unei unități economice.

Managementul financiar este una din activitățile de bază a întreprinderii, fiind indispensabilă pentru orice activitate economică eficientă. În perioada contemporană, când domină economia concurențială, competitivitatea întreprinderilor depinde în mare măsură de activitatea managerilor, obiectivele și principiile sale de conducere a firmelor.[16]

Istoric noțiunea de management financiar a apărut la începutul secolului al XX-lea, aceasta a apărut ca necesitate la rezolvarea problemelor de constituire a noilor întreprinderi. Cu timpul această noțiune a evoluat, vizînd deja o categorie mai diversificată de probleme ce țin de inițierea afacerii, menținerea acesteia la un nivel financiar înalt, protecția de faliment precum și alte necesități și încercări la care este supusă o întreprindere.[6]

Managementul financiar reprezintă ansamblul activităților care sunt orientate spre o formare și utilizare optimă a resurselor financiare astfel încât întreprinzătorii să își poată menține o coordonare eficientă a situației financiare.

Managementul financiar mai poate fi definit și ca un subsistem al managementului financiar general al întreprinderii care are ca scop utilizarea resurselor financiare ce generează profitabilitate, creșterea valorii firmelor, siguranța patrimoniului pe care îl posedă. Ca obiectiv fundamental al managementului financiar este maximizarea bunăstării proprietarilor.[6]

Managementul financiar cuprinde anumite funcții precum: Previziune; Organizare; Coordonare; Antrenare; Control. Toate aceste funcții sunt la fel de importante pentru o funcționare adecvată a managementului financiar la nivel microeconomic.[4]

Previziunea reprezintă totalitatea proceselor de muncă prin care se determină principalele obiective ale întreprinderii precum și mijloacele de realizare a acestora. Previziunea financiară poate cuprinde: prognoze, politici financiare, strategii financiare, planuri financiare precum și altele.

Organizarea financiară reprezintă totalitatea proceselor muncii, stabilirea obiectivelor financiare ale firmelor, celor ce corespund anumitor tipuri de salariați precum și unor structuri organizatorice.

Coordonarea reprezintă ansamblul proceselor de muncă prin care se poate echilibra deciziile sistemului organizatoric precum și acțiunile personalului întreprinderii. Antrenarea la rândul său reprezintă procesele de muncă prin care personalul este determinat să contribuie realizarea sarcinilor și obiectivelor firmelor.

Controlul este foarte important în managementul financiar deoarece acesta reprezintă totalitatea proceselor de evaluare a muncii efectuate, stabilirea greșelilor și luarea noilor decizii în caz de eșec.

În domeniul managementului financiar pentru a face o analiză financiară este necesar de a folosi o politică financiară eficientă, aceasta reprezentând una din modalitățile de reprezentare al unei analize al situației financiare existente.

Politica financiară reprezintă o parte al politicii generale al unei întreprinderi. O astfel de politică vizează constituirea, divizarea pe compartimente și utilizarea eficientă a resurselor financiare apărute.[10]

Politica financiară poate fi definită ca ansamblul de metode și instrumente cu caracter financiar ce sunt antrenate în procurarea, alocarea precum și gestionarea resurselor bănești, pentru a realizarea obiectivul cel mai important în inițierea și funcționarea afacerii, de a maximiza valoarea întreprinderii.

Politica de finanțare reprezintă ansamblul de decizii ce sunt luate la nivel financiar ce vizează modul în care pot fi acoperite nevoile financiare ale programelor economice și financiare ale întreprinderii.

În cadrul acestei lucrări a fost examinată întreprinderea SA „Ionel” care se caracterizează ca fiind una din cele mai mari întreprinderi specializate în domeniul industriei ușoare și anume producerea articolelor de îmbrăcăminte atât pentru bărbați cât și pentru femei.

Succesul acestei companii este determinat prin faptul că mai mult de jumate din producția fabricată este comercializată furnizorilor externi, de peste hotarele țării. Întreprinderea folosește metoda de producere în lohn, așa dar o astfel de metodă îi permite să facă față situației economice nefavorabile din Republica Moldova.

Analiza economico-financiară în cadrul întreprinderii specifică părțile tari și slabe ai companiei precum și eficiența utilizării resurselor disponibile pe parcursul unei perioade de 4 ani.

Din analiza efectuată au fost trasate principalele idei, care s-au dezvoltat în ultimul capitol al tezei, astfel încât au fost propuse metode de îmbunătățire ai politicii financiare în cadrul SA „Ionel”.

Reieșind din informația reflectată anterior sunt identificate scopul și obiectivele acestei lucrări.

Scopul acestei lucrări este: Formarea imaginii clare asupra politicii financiare desfășurate de întreprinderea SA „Ionel” și a căilor de perfecționare a acesteia.

Obiectivele acestei lucrări sunt :

- Fundamentarea conceptului de politică financiară la nivel de întreprindere ;
- Constituirea unei imagini clare caracteristice întreprinderii „Ionel” S.A ;
- Descrierea situației financiare în cadrul „Ionel” S.A ;
- Observarea și reprezentarea politicii financiare la întreprinderea analizată ;
- Propuneri de optimizare a politicii de finanțare.

indicatori depășesc valorile admisibile de câteva ori. O astfel de situație este determinată de mărimea mare a stocurilor de producție în curs de execuție și produse precum și a numerarului. Fiind o situație mai puțin eficientă din cauza că întreprinderea are o structură mai puțin rațională.

Capitalul de rulment al întreprinderii este pozitiv, prezintă o creștere în cadrul perioadei analizate astfel încât activele întreprinderii sunt destule pentru a acoperi datoriile curente și cele pe termen lung. În urma acestei analize se evidențiază că întreprinderea dispune de patrimoniu suficient pentru a acoperi sursele de finanțare atrase. Durata de rotație a capitalului de rulment deasemenea este în creștere, ajungând în perioada curentă la 314 zile, o asemenea durată de rotație este caracteristică sferei de activitate a întreprinderii care îi permite menținerea unor stocuri de materiale și produse finite.

Analiza stabilității financiare a întreprinderii a demonstrat faptul că întreprinderea este stabilă pe plan financiar. Coeficientul de autonomie financiară este mai mare decât valoarea optimă ceea ce indică o situație pozitivă astfel încât întreprinderea dispune de un suficient capital propriu. Coeficientul de atragere a mijloacelor împrumutate deasemenea se încadrează în valoarea optimă. Rata de solvabilitate demonstrează faptul că întreprinderea în perioada analizată este solvabilă.

Întreprinderea „Ionel” SA înregistrează în perioada analizată un flux de numerar pozitiv, asemenea situație îi permite companiei să își achite la timp furnizorii precum și să facă față cheltuielilor imprevizibile, deasemenea fluxul de numerar pozitiv îi asigură întreprinderii un grad înalt de solvabilitate.

În urma analizei SWOT a fost stabilit că „Ionel” SA este o întreprindere recunoscută atât în interiorul țării cât și în exteriorul acesteia, înfruntând în calea sa diverse obstacole, totuși întreprinderea are șanse de o dezvoltare armonioasă prin prisma soluționării problemelor și riscurilor apărute.

Este stabilită politica financiară efectuată în cadrul întreprinderii, fiind una eficientă, deoarece întreprinderea încearcă își finanțeze și dezvoltă activitatea din sursele proprii de finanțare și apelează cu un grad mai mic la sursele împrumutate. Politica financiară îi permite întreprinderii integrarea activității de control, prognozare, planificare și evidență în cheltuielile, veniturile precum și rezultatul final al întreprinderii.

În urma analizei efectuate a fost stabilit că întreprinderea „Ionel” SA își poate îmbunătăți politica sa financiară prin prisma unor activități specifice. A fost constat că întreprinderea posedă un capital propriu destul de mare, totuși aceasta nu îi permite o siguranță totală. Nivelul crescând al costurilor din domeniul industriei ușoare a făcut ca întreprinderea să își caute surse alternative de finanțare. O astfel de soluție a fost propagată și din motiv că întreprinderea în ultimul an analizat prezintă o diminuare a capitalului propriu.

Ca metode de îmbunătățire a situației financiare sunt propuse următoarele: majorarea patrimoniului cu destinație de producție, menținerea unui echilibru între structura patrimoniului și sursele de finanțare a acestuia, mărirea profitului net al întreprinderii prin mărirea volumului de producție fabricat, menținerea valorilor indicatorilor lichidității la un nivel aproape de cel optimal.

Pentru a asigura o finanțare eficientă a activității întreprinderii, aceasta poate recurge la o sursă alternativă de finanțare cum ar fi luarea unui credit bancar, o astfel de soluție este posibilă pentru întreprindere deoarece aceasta posedă un nivel înalt de solvabilitate. O altă metodă de îmbunătățire a politicii financiare constă în optimizarea mărimii creanțelor, aceasta poate fi făcută prin: Revizuirea și selectarea celor mai convenabile și optimale contracte între furnizori și întreprindere, micșorarea creanțelor dubioase, efectuarea unei plăți în avans precum și conclucrarea în continuare cu furnizorii de încredere.

Reieșind din cele spuse anterior, poate fi concluzionat că întreprinderea „Ionel” SA are o situație economico-financiară mai puțin favorabilă deoarece prezintă diminuări ai rezultatelor financiare în perioada cercetată. Pentru ca întreprinderea să își mărească profitul său este nevoie de o susținere financiară, astfel încât perfecționarea politicii financiare ar fi o cheie de soluționare a problemelor apărute pe plan financiar.

BIBLIOGRAFIE:

1. Bărbuța-Mișu Nicoleta, prof. Univ, dr. Finanțele Firmei. Universitatea „Dunărea de Jos” din Galați. Facultatea de Economie și Administrarea Afacerilor;
2. Botnari N, Baurciulu A. Finanțe. Academia de Studii Economice din Moldova, Editura: ASEM 2010;
3. Bugaian Larisa, Catanoi Valentina, Ala Cotelnic și alții. Antreprenoriat: Inițierea Afacerii, Universitatea Tehnică a Moldovei, Chișinău 2010;
4. Căruntu, Genu, Alexandru; Tănăsioiu, Georgiana; Romanescu, George. Management Financiar, Universitatea „Constantin Brîncuși” Tîrgu Jiu, Editura Academica Brîncuși Tîrgu Jiu;
5. Cătălin, Gheorghe. Finanțele întreprinderii, Editura Universității Transilvania 2012;
6. Cojocaru, Maria; Șestacovscaia, Angela; Mihalachi Ruslan. Bazele managementului financiar, Note de curs, Universitatea de Stat din Moldova, CEP USM, Chișinău 2018;
7. D. Orfescu. Analiza riscurilor în activitatea întreprinderilor și strategii de prevenire, ASE, 2006;
8. Gavrilaș, Gh., Costul capitalului, Editura Economică, București, 2007;
9. Halpern, P., J. Fred Weston, Eugene F. Brigham. Finanțe manageriale/modelul canadian, București, Editura: Economica, 1998;
10. Manolescu, Gh., Petre, I., Finanțele întreprinderii, Editura Fundației României de Măine, București, 1999;
11. Movileanu E, Suport de curs, Finanțele întreprinderii, ASEM, Chișinău, 2019;
12. Robu, Vasile, prof.univ.dr, Georgescu, Nicolae, conf.univ.dr, Analiza economico-financiară;
13. Țiriulnicova N., Analiza rapoartelor financiare. Ed. II. Asociația Obștească ACAP RM, 2011;
14. Onica, Mihaela-Cristina, Finanțele întreprinderii. Universitatea „Dunărea de Jos” din Galați. Facultatea de Economie și Administrarea Afacerilor; Editura: Europlus. Galați 2010, pag.139;
15. Onofrei Mihaela, Finanțele întreprinderii, Editura. Economică, 2004;
16. Victor Dragotă, Laura Obreja Brașoveanu, Ingrid-Mihaela Dragotă, Management financiar, Diagnosticul financiar al companiei, Ediția II, Volumul I, București, Economica, 2012;
17. Conținutul și esența politicii financiare la nivel de întreprindere, [citată 23.09. 2021], Disponibil: <https://ru.scribd.com/doc/28447713/Con%C5%A3inutul-%C5%9Fi-esen%C5%A3a-economic%C4%83-a-politicii-financiare-la-nivelul-intreprinderii>;

18. Factorii de influență asupra mecanismelor de finanțare pe termen lung, [citat 11.10.2021], Disponibil:http://dspace.usarb.md:8080/jspui/bitstream/123456789/3141/1/Dumbraveanu_finantare_termen_lung.pdf;
19. Gestiunea bugetară a întreprinderii , [citat 30.11.2021] Disponibil: <https://www.rasfoiesc.com/business/economie/GESTIUNEA-BUGETARA-A-INTREPRIN81.php>;
20. Pagina oficială a „Ionel” S.A, [citat 12.09. 2021], Disponibil: <https://ionel.md/ro/page/despre-noi/>;
21. Istoricul „Ionel” S.A, [citat 11.10.2021], Disponibil: <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BE%D0%BD%D0%B5%D0%BB>;
22. Industria ușoară [citat: 14.10.2021], Disponibil: http://ukrexport.gov.ua/i/imgsupload/file/Light_IndustryAll_pages.pdf;
23. Indicele volumului producției industriei ușoare, [citat 20.10.2021], Disponibil: https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_14%20IND_IND010_serii%20anuale/IND010100.px/table/tableViewLayout1/?rxid=9a62a0d7-86c4-45da-b7e4-fecc26003802 ;
24. Indicele prețurilor articolelor de îmbrăcăminte, [citat 20.10.2021], Disponibil: https://statbank.statistica.md/PxWeb/pxweb/ro/40%20Statistica%20economica/40%20Statistica%20economica_05%20PRE_PRE020_serii%20anuale/PRE020100.px/table/tableViewLayout1/?rxid=9a62a0d7-86c4-45da-b7e4-fecc26003802;
25. Politica de dividend, [citat 7.10.2021] Disponibil: <https://ru.scribd.com/document/126221391/Politica-de-Dividend>;
26. Politica de investiții la nivelul întreprinderii [citat 05.10.2021] Disponibil: <https://ru.scribd.com/document/67734659/Politica-de-Investitii-La-Nivelul-Intreprinderii>