



Universitatea Tehnică a Moldovei

TEHNICI DE OPTIMIZARE A POLITICII FINANCIARE A ÎNTREPRINDERII

Studentul/a:

Bădănău Nicolae

Conducător:

conf. univ., dr. Gumeniuc Ina

Chișinău–2019


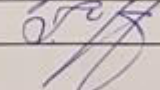
Ministerul Educației, Culturii și Cercetării al Republicii Moldova
Universitatea Tehnică a Moldovei
Programul de master „Economia afacerilor imobiliare” 120cr

Admis la susținere
Șef DEM: conf.univ.,dr.Țurcan Iuliu

_____ 2019

TEHNICI DE OPTIMIZARE A POLITICII FINANCIARE A ÎNTREPRINDERII

Teză de master

Masterand:  (Bășlanaru)
Conducător:  (Dumeniuc)

Chișinău – 2019

REZUMAT

Scopul tezei de master cu tema „Tehnici de optimizarea a politicii financiare” este de a cerceta aspectele teoretice și metodologice privind conceptul de politică financiară, de a efectua analiza financiară a întreprinderii analizate și a rolului acesteia în ramura de construcții și propunerea măsurilor de optimizare a politicii financiare a întreprinderii.

Teza este structurată în trei capitole, care tratează noțiunile fundamentale ale politicii financiare și direcțiile de optimizare a acesteia.

În introducerea a fost argumentată actualitatea temei, au fost stabilite sarcinile tezei în corespundere cu tema tezei de master, au fost identificate scopul și obiectivele lucrării.

În capitolul I „Abordări teoretice ale politicii financiare a întreprinderii” sunt definite principalele aspecte teoretice ale noțiunii de politică financiară a întreprinderii. Aici sunt descrise și principalele instrumentele și tehnici de realizarea a politicii financiare.

În capitolul II „Analiza activității financiare a întreprinderii „TopConstruct BNN” S.R.L. și rolul acesteia în ramura de construcții” a fost efectuată analiza financiară a ramurii de construcție din Republica Moldova. Este prezentată și analiza financiară a întreprinderii „TopConstruct BNN” S.R.L. care cuprinde: analiza patrimoniului întreprinderii, analiza surselor de finanțare, analiza rezultatelor financiare, analiza lichidității și solvabilității, analiza SWOT a activității financiare a întreprinderii.

În capitolul III „Direcțiile de optimizare a politicii financiare la „TopConstruct BNN” S.R.L.” sunt tratate principalele direcții de optimizare a politicii financiare, printre care: determinarea capitalului de lucru necesar întreprinderii, determinarea pragului de rentabilitate și nivelului de siguranță, sunt propuse măsuri de optimizare a politicii de colectare a creanțelor.

În concluzii și recomandări sunt evidențiate rezultatele principale obținute în urma analizei financiare și cele mai importante recomandări referitor la optimizarea politicii financiare.

ABSTRACT

The purpose of the Master's thesis on "Techniques to optimize the enterprise's financial policy" is to investigate the theoretical and methodological aspects of the concept of financial policy, to perform the financial analysis of the analyzed enterprise and its role in the construction field and to propose measures to optimize the financial policy of the enterprise.

The thesis is structured in three chapters, which deal with the fundamental notions of financial policy and the directions of its optimization.

In the introduction, the topicality of the thesis was argued, the thesis assignments were established according to the theme of the master thesis, the purpose and the objectives of the thesis were identified.

In Chapter I "Theoretical Approaches to the Financial Policy of the Enterprise" are defined the main theoretical aspects of the enterprise's financial policy notion. Here are also described the main tools and techniques for implementing financial policy.

In chapter II "Analysis of the financial activity of the enterprise "TopConstruct BNN" S.R.L. and its role in the construction branch" was reased out the financial analysis of the construction branch of the Republic of Moldova. Also is presented the financial analysis of "TopConstruct BNN" S.R.L. which includes: enterprise heritage analysis, the analysis of financing sources, financial results, liquidity and solvency, and the SWOT analysis of the enterprise's financial activity.

In Chapter III "Financial Policy Optimization Directions to" TopConstruct BNN "S.R.L. are set out the main directions for optimization of the financial policy, including: determination of the working capital needed for the enterprise, determination of the profitability threshold and the level of safety, also are proposed the measures for the optimization of debt collection policy.

In the proposed conclusions and recommendations are indicated the main results obtained from the financial analysis and the most important recommendations regarding the optimization of the financial policy.

CUPRINS

Introducere.....	8
I. Abordări teoretice ale politicii financiare a întreprinderii.....	10
1.1. Conceptul și esența politicii financiare la nivel de întreprindere.....	10
1.2. Instrumente de realizare a politicii financiare la nivelul întreprinderii.....	13
1.3. Pragul de rentabilitate și rezerva stabilității financiare.....	16
1.4. Efectul levierului financiar.....	18
II. Analiza activității financiare a întreprinderii „TopConstruct BNN” S.R.L. și rolul acesteia în ramura de construcții.....	21
2.1. Caracteristica ramurii de construcție.....	21
2.2. Caracteristica generală a întreprinderii „TopConstruct BNN” S.R.L.....	27
2.3. Analiza structurii activelor și eficiența utilizării acestora.....	31
2.3.1. Analiza dinamicii și structurii activelor.....	31
2.3.2. Analiza imobilizărilor corporale.....	33
2.3.3. Analiza activelor circulante.....	34
2.3.4. Analiza eficienței utilizării activelor.....	37
2.4. Analiza surselor de finanțare a patrimoniului.....	39
2.4.1. Analiza structurii pasivelor.....	39
2.4.2. Analiza capitalului de lucru net.....	41
2.4.3. Analiza stabilității financiare.....	42
2.5. Analiza dinamicii și structurii veniturilor întreprinderii.....	43
2.6. Analiza rezultatelor financiare.....	45
2.7. Analiza lichidității.....	47
2.8. Analiza dinamicii și structurii cheltuielilor.....	48
2.9. Analiza fluxului de numerar.....	50
2.10. Analiza riscului de faliment.....	52
2.11. Analiza SWOT.....	53
III. Direcțiile de optimizare a politicii financiare la „TopConstruct BNN” S.R.L.....	54
3.1. Optimizarea mărimii capitalului de lucru net la întreprindere.....	54
3.2. Determinarea pragului de rentabilitate al întreprinderii și nivelului de siguranță financiară.....	58
3.3. Optimizarea politicii de colectare a creanțelor.....	59
Concluzii.....	62
Bibliografie.....	64
Anexe.....	65

INTRODUCERE

În condițiile economiei de piață, competitivitatea fiecărei întreprinderi poate fi asigurată numai prin intermediul gestiunii eficiente a resurselor financiare ale acesteia. Iar pentru a gestiona rațional resursele financiare, este necesară cunoașterea și aplicarea principiilor, metodelor, tehnicilor și instrumentelor managementului financiar în procesul decizional.

Gestiunea resurselor financiare este una din activitățile principale și indispensabile ale oricărei activități economice eficiente. O asemenea activitate nu se limitează doar la gestiunea activităților curente ce țin de finanțarea producției și de vânzări. În condițiile economiei concurențiale, competitivitatea și eficiența oricărei întreprinderi depinde, în mare parte, de capacitatea managerilor de a înțelege și a aplica principiile, metodele și tehnicile moderne de management financiar. În ultimii ani a fost demonstrat că factorul principal al falimentului unei întreprinderi îl reprezintă incompetența managerilor și greșelile de conducere datorate unor erori decizionale privind gestiunea fluxurilor financiare. Având în vedere că falimentul întreprinderii este determinat de lipsa de lichidități, putem afirma că managementul financiar reprezintă cauza succesului sau eșecului întreprinderii.

Întreprinderile pentru a fi cât mai longevive trebuie să manifeste dinamism, flexibilitate, inovare, să se adapteze ușor la schimbările din economie și, totodată, să sesizeze cu rapiditate tendințele pieței. Pe de altă parte, activitatea fiecărei întreprinderi este orientată spre obținerea de profit și maximizarea valorii pentru investitorii săi. Îndeplinirea acestor obiective nu este ușoară, firmele acționând într-un mediu puternic concurențial și dinamic.

Maximizarea valorii întreprinderii se răsfrânge favorabil asupra bunăstării societății. Creșterea valorii pe piață a unei întreprinderi se datorează succeselor obținute în lupta concurențială, care la rândul său condiționează o calitate mai înaltă a mărfurilor și prețuri mai reduse. În consecință societatea are de câștigat din această luptă concurențială. În același timp, creșterea valorii pe piață a unei întreprinderi presupune și lărgirea activității acesteia, ceea ce necesită noi brațe de muncă, se reduce șomajul, cresc veniturile populației, crește puterea de cumpărare, etc.

Se poate afirma că, prin acțiunile sale, managementul financiar trebuie să asigure atât supraviețuirea întreprinderii, cât mai ales consolidarea situației sale. Astfel, managementul financiar asigură atragerea surselor necesare de pe piața de capital, dirijează procesul de investire în activele pe termen lung și cele curente, în așa mod încât acestea să genereze fluxuri de numerar mai mari, ca să fie posibilă rambursarea împrumuturilor, plata dobânzilor, dividendelor, precum și formarea surselor pentru dezvoltarea ulterioară a întreprinderii.

Funcționarea unei firme depinde într-o mare măsură și de politica financiară pe care o promovează. În acest sens, un rol determinant în reușita, sau nereușita, în afaceri a firmei îl are pregătirea managerilor săi, în general, și a managerilor financiari, în special. Aceștia, împreună cu echipele lor, trebuie să asigure resursele financiare necesare afacerii în timp util, cu cele mai scăzute costuri, să le plaseze cu riscurile cele mai mici și să obțină, prin utilizarea lor, profitul care să mulțumească toate părțile implicate în existența și funcționarea firmei.

În politica financiară esențiale sunt deciziile cu caracter financiar, ele bazându-se pe structura financiară a firmei adoptată în funcție de obiectivele sale prioritare legate de: rentabilitate, ca expresie a rațiunii de a fi a întreprinderii; creștere economică, prin dezvoltarea și amplificarea locului ce-l ocupă pe piață; risc, respectiv evitarea sau atenuarea acestuia pe seama dezvoltării, asigurării cu rezerve, provizioane și alte strategii de piață specifice.

În acest context, teza de master cu tema „Tehnici de optimizare a politicii financiare a întreprinderii” oferă unele tehnici și metode de acțiune în practica financiară pentru identificarea surselor de capital și alocarea lor eficientă în scopul realizării obiectivului major al întreprinderii, care vizează creșterea valorii acesteia, a patrimoniului net al întreprinderii.

Scopul și obiectivele acestei lucrări este de a cerceta aspectele teoretice și metodologice privind conceptul de politică financiară, de a efectua analiza financiară a întreprinderii analizate și a rolului acesteia în ramura de construcții și propunerea măsurilor de optimizare a politicii financiare a întreprinderii.

Conform scopului dat s-au conturat următoarele obiective:

- Prezentarea conceptului de politică financiară;
- Definirea instrumentelor și metodelor de realizare a politicii financiare la nivelul întreprinderii;
- Analiza situației financiare a ramurii de construcție;
- Analiza situației financiare a întreprinderii studiate;
- Propunerea măsurilor de optimizare a politicii financiare la întreprinderea analizată.

Drept obiect de cercetare a servit întreprinderea „TopConstruct BNN” S.R.L., care este o companie de construcție localizată în or. Cahul și se ocupă cu realizarea și implementarea proiectelor imobiliare pentru clienți corporativi, instituționali și privați, iar baza informativă pentru realizarea cercetării au fost situațiile financiare ale întreprinderii.

Bibliografie

1. Ciobănașu M. "Analiza economico-financiară a întreprinderii", București, 2010.
2. Crucerescu C., Management financiar, Note de curs.
3. Dinu E., "Analiza economică și financiară a firmei", Editura ASE, București, 2001.
4. Hrișcev E. "Managementul firmei". Chișinău. ASEM.1998.
5. Kotler P. "Marketingul managerial", Upper Saddle River, New Jersey, 2006.
6. Maria Cojocaru, Angela Șestacovscaia, Ruslan Mihalachi, Bazele managementului financiar, CEP USM, 2018.
7. Militaru Gheorghe, Management financiar, Politehnica Press, 2015.
8. Paul Halpern, J. Fred Weston, Eugene F. Brigham, Finanțe manageriale/modelul canadian, București, Economica, 1998
9. Vasilescu Laura. Managementul financiar al corporațiilor, Craiova, Universitaria, 2016.
10. Victor Dragotă, Laura Obreja Brașoveanu, Ingrid-Mihaela Dragotă, Management financiar, Diagnosticul financiar al companiei, Ediția II, Volumul I, București, Economica, 2012.
11. Victor Dragotă, Laura Obreja Brașoveanu, Ingrid-Mihaela Dragotă, Management financiar, Management financiar strategic, Ediția II, Volumul II, București, Economica, 2012.
12. Țiriulnicova N., Analiza rapoartelor financiare. Ed. II. Asociația Obștească ACAP RM, 2011.
13. <https://joblist.md/ro/news/cariera/cer-ca-ramura-constructiilor-sa-devina-prioritara-pentru-economie>
14. https://www.researchgate.net/publication/310774311_PERSPECTIVELE_DEZVOLTARII_INTREPRINDERILOR_DE_CONSTRUCTII_IN_REPUBLICA_MOLDOVA
15. <https://ru.scribd.com/doc/28447713/Con%C5%A3inutul-%C5%9Fi-esen%C5%A3a-economic%C4%83-a-politicii-financiare-la-nivelul-intreprinderii>
16. http://usem.md/uploads/files/Facultatea_Stiinte_Economice/Note_de_curs/Ciclul_I/FINAN%C8%9AELE_%C3%8ENTREPRINDERII.pdf
17. www.statistica.md