



REZULTATELE FINANCIARE ALE ÎNTRERINDERII ÎN CONDIȚII DE GESTIUNE A RISCURILOR

Studentul/a:

Mursa Dragoș

Coordonator:

conf. univ., dr. Gumeniuc Ina

Ministerul Educației și Cercetării al Republicii Moldova
Universitatea Tehnică a Moldovei
Programul de master „Administrarea afacerilor” 90cr

Admis la susținere

Șef DEM: conf.univ.,dr. Țurcan Rina

„_____” _____ 2024

REZULTATELE FINANCIARE ALE ÎNTREPRINDERII ÎN CONDIȚII DE GESTIUNE A RISCURILOR

Teză de master

Masterand: _____ (Mursa Dragoș)

Coordonator: _____ (conf.univ., dr. Gumeniuc Ina)

Chișinău – 2024

ADNOTARE

Teza de master cu titlul “Rezultatele financiare ale întreprinderii în condiții de gestiune a riscurilor” elaborată de studentul grupei AA – 221, Mursa Dragoș, Universitatea Tehnică a Moldovei. Teza de master este alcătuită din introducere, trei capitole, concluzii, bibliografie 26 titluri, 81 pagini de text de bază, 18 figuri și 16 tabele.

Cuvintele – cheie: *Rezultate financiare, Analiza financiară, Indicatori ai rezultatelor financiare, Risc, Managementul Riscului.*

Teza de masterat propune să exploreze modul în care abordarea și gestionarea riscurilor pot influența performanța financiară a întreprinderii. Prin analiza detaliată a strategiilor de gestionare a riscurilor în contextul financiar, teza își propune să ofere o perspectivă comprehensivă asupra impactului pe care deciziile și practicile de gestionare a riscurilor le pot avea asupra situației financiare a întreprinderii.

Prin identificarea și evaluarea riscurilor specifice domeniului financiar, teza urmărește să dezvolte recomandări practice și soluții eficiente pentru îmbunătățirea rezilienței financiare a întreprinderii. Abordarea interdisciplinară, cuprinzând aspecte financiare, economice și de gestionare a riscurilor, vizează conturarea unui cadru comprehensiv pentru luarea deciziilor strategice și pentru maximizarea valorii întreprinderii.

În primul capitol, intitulat „Principii teoretice și abordări metodologice referitoare la rezultatele financiare și factorii de risc ai unei întreprinderi”, sunt clarificate aspectele teoretice ale noțiunii de rezultat financiar. De asemenea, se oferă definiții și concepte legate de risc și managementul riscurilor, inclusiv tipurile de risc și metodele de evaluare a acestora.

În al doilea capitol, „Analiza rezultatelor financiare ale întreprinderii „DI&Trade Energy” SRL, se realizează o analiză detaliată a situației financiare a întreprinderii. Această analiză cuprinde aspecte precum evoluția și structura rezultatelor financiare, rentabilitatea, riscul de faliment, și o analiză SWOT a funcției financiare a întreprinderii.

În al treilea capitol, „Administrarea eficientă a riscurilor financiare în cadrul întreprinderii”, sunt detaliate măsurile de reducere a riscului financiar și se explorează implementarea managementului riscului în cadrul întreprinderii, cu scopul de a obține rezultate financiare superioare.

În concluzii, sunt evidențiate principalele rezultate obținute în urma analizei financiare și sunt formulate cele mai importante recomandări privind implementarea managementului riscului în cadrul companiei.

ADNOTATION

Master's thesis with the title „The financial results of the enterprise under risk management conditions” authored by student Mursa Dragoş from group AA – 221, Technical University of Moldova. The thesis consists of an introduction, three chapters, conclusions, bibliography with 26 titles, 81 pages of main text, 18 figures, and 16 tables.

Keywords: *Financial Results, Financial Analysis, Financial Performance Indicators, Risk, Risk Management.*

The master's thesis aims to explore how the approach and management of risks can influence the financial performance of an enterprise. Through a detailed analysis of risk management strategies in the financial context, the thesis seeks to provide a comprehensive perspective on the impact that risk management decisions and practices can have on the financial situation of the enterprise.

By identifying and evaluating specific risks in the financial domain, the thesis intends to develop practical recommendations and effective solutions to enhance the financial resilience of the enterprise. The interdisciplinary approach, covering financial, economic, and risk management aspects, aims to shape a comprehensive framework for strategic decision-making and maximizing the enterprise's value.

In the first chapter, titled „Theoretical Principles and Methodological Approaches Regarding Financial Results and Risk Factors of an Enterprise” theoretical aspects of the financial result are clarified. Definitions and concepts related to risk and risk management, including types of risk and evaluation methods, are also provided.

The second chapter „Financial Results Analysis of the Enterprise „DI&Trade Energy” SRL” conducts a detailed analysis of the financial situation of the enterprise. This analysis includes aspects such as the evolution and structure of financial results, profitability, the risk of bankruptcy, and a SWOT analysis of the enterprise.

The third chapter, „Efficient Administration of Financial Risks within the Enterprise” outlines measures to reduce financial risk and explores the implementation of risk management within the enterprise, aiming to achieve superior financial results.

In the conclusion, the main results obtained from the financial analysis are highlighted, and the most important recommendations regarding the implementation of risk management within the company are formulated.

CUPRINS

ADNOTARE	3
ADNOTATION	4
INTRODUCERE	7
1 PRINCIPII TEORETICE ȘI ABORDĂRI METODOLOGICE REFERITOARE LA REZULTATELE FINANCIARE ȘI FACTORII DE RISC AI UNEI ÎNTREPRINDERI ..	9
1.1 Rolul rezultatelor financiare ale întreprinderii	9
1.2 Metode de măsurare a rezultatelor financiare ale întreprinderii	13
1.2.1 Indicatori ai rezultatelor financiare	14
1.2.2 Analiza rentabilității	16
1.2.3 Analiza pragului de rentabilitate	18
1.3 Descrierea termenului de risc	19
1.4 Modalități de analiză și control al situațiilor de risc	26
1.4.1 Metode calitative de evaluare a riscurilor	26
1.4.2 Metode cantitative de evaluare a riscurilor	27
2 ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE ALE ÎNTREPRINDERII „DI & Trade Energy” SRL	30
2.1 Analiza ramurei construcții	30
2.2 Analiza întreprinderii „DI & Trade Energy” SRL	33
2.3 Analiza veniturilor și cheltuielilor întreprinderii	37
2.3.1 Analiza veniturilor întreprinderii	37
2.3.2 Analiza cheltuielilor întreprinderii	39
2.4 Analiza rezultatelor financiare	41
2.4.1 Analiza dinamicii profitului	41
2.4.2 Analiza structurii profitului	43
2.4.3 Analiza factorială a profitului	45
2.4.4 Analiza pe verticală a Situației de Profit și Pierdere	47
2.5 Analiza indicatorilor de rentabilitate	49
2.6 Analiza pragului de rentabilitate	52
2.7 Analiza SWOT	54
3 ADMINISTRAREA EFICIENTĂ A RISCURILOR FINANCIARE ÎN CADRUL ÎNTREPRINDERII	56
3.1 Evaluarea și administrarea riscurilor financiare în cadrul întreprinderii	56
3.1.1 Evaluarea riscului de insolvență prin modelul Altman	57
3.1.2 Evaluarea riscului de insolvență prin modelul Taffler	59

3.1.3 Evaluarea riscului de insolvență prin modelului Conan – Holder	61
3.2 Măsuri pentru diminuarea impactului riscurilor.....	63
3.3 Implementarea managementului riscului în cadrul întreprinderii „DI & Trade Energy” SRL	68
3.3.1 Etapele de implementare a managementului riscurilor.....	68
3.3.2 Elaborarea Registrului Riscurilor și Oportunităților în domeniul managementului riscului în cadrul întreprinderii „DI & Trade Energy” SRL	74
CONCLUZII	80
BIBLIOGRAFIE	82
ANEXE	84
1 SITUAȚIILE FINANCIARE pentru perioada 01.01.2020 - 31.12.2020	84
2 SITUAȚIILE FINANCIARE pentru perioada 01.01.2021 - 31.12.2021	84
3 SITUAȚIILE FINANCIARE pentru perioada 01.01.2022 - 31.12.2022	84

INTRODUCERE

În contextul dinamic al mediului de afaceri, în care întreprinderile sunt supuse unor presiuni tot mai mari, gestionarea eficientă a rezultatelor financiare și a riscurilor asociate devine esențială pentru asigurarea sustenabilității și succesului pe termen lung. Teza de masterat abordează aceste aspecte complexe prin analiza detaliată a principiilor teoretice și a abordărilor metodologice referitoare la rezultatele financiare și factorii de risc ai unei întreprinderi.

În era actuală a afacerilor, caracterizată prin volatilitate, incertitudine și complexitate, managementul riscului a devenit un element esențial pentru orice organizație care își propune să prospere și să își atingă obiectivele strategice. Gestionarea eficientă a riscurilor nu mai este doar o practică recomandată, ci devine o necesitate imperativă în fața provocărilor din ce în ce mai complexe ale mediului de afaceri global.

Actualitatea temei: În contextul economic și comercial actual, mediul de afaceri, caracterizat de schimbări constante și provocări multiple, impune necesitatea gestionării eficiente a riscurilor pentru a anticipa și a reacționa la amenințările într-un peisaj economic și comercial în continuă schimbare.

Într-o lume globalizată, interconectată, întreprinderile se confruntă cu riscuri din întreaga lume, iar gestionarea acestor riscuri devine crucială pentru evitarea perturbărilor în lanțurile de aprovizionare și pentru protejarea valorii organizaționale. Avansurile tehnologice rapide, schimbările legislative frecvente și evenimente neprevăzute, cum ar fi pandemia COVID-19, subliniază și mai mult importanța gestionării riscurilor pentru a asigura continuitatea operațională, adaptabilitatea și sustenabilitatea organizațiilor.

Un aspect esențial în îndeplinirea obiectivului stabilit constă în analiza detaliată a activității economico – financiare. Această analiză servește drept fundament pentru dezvoltarea strategiilor și tacticilor de avansare a unităților economice, furnizând argumente pentru planurile și deciziile conducerii. De asemenea, aceasta susține procesul de control al implementării acestor planuri, evaluând rezultatele financiare ale întreprinderii și subdiviziunilor acesteia. Prin această analiză, se poate determina nivelul de rentabilitate atins în perioada de gestionare analizată, dezvăluind astfel rezervele pentru îmbunătățirea eficienței activității economico – financiare a întreprinderii.

Scopul lucrării: Această teză a fost concepută pentru a îndeplini anumite scopuri bine definite. Scopul central al acestei teze constă în identificarea și evaluarea relației dintre procesul de gestionare a riscurilor și realizarea unui nivel cât mai superior al performanței economice și financiare în cadrul întreprinderii.

Cu scopul de a realiza această țintă, s-au conturat mai multe obiective intermediare:

- Investigarea fundamentelor teoretice și practice ale analizei rezultatelor financiare în cadrul unităților economice;
- Exprimarea semnificației economice a rezultatelor financiare, inclusiv a profitului / pierderii;
- Explorarea conceptelor și metodelor strategice asociate procesului de gestionare a riscurilor;
- Prezentarea tuturor task-urilor și resurselor de informații implicate în analiza rezultatelor financiare;
- Realizarea calculelor necesare pentru a se examina detaliat veniturile și cheltuielile întreprinderii, urmărindu-se o analiză aprofundată a dinamicii și structurii profitului, inclusiv analiza factorială și pe verticală a situației de profit și pierdere. De asemenea, evaluarea indicatorilor de rentabilitate și realizarea analizei SWOT pentru a evidenția punctele forte și vulnerabilitățile întreprinderii, utilizând datele practice.
- Explorarea modalităților de administrare eficientă a riscurilor financiare în cadrul întreprinderii. Se pun în aplicare modele de evaluare a riscului de insolvență, inclusiv modelele Altman, Taffler și Conan – Holder .
- Interpretarea rezultatelor obținute și identificarea soluțiilor pentru dezvoltarea viitoare a activității.

Din totalitatea tehnicilor și strategiilor utilizate în domeniul științelor economice, în cadrul acestei cercetări au fost aplicate următoarele abordări:

- Metoda cercetării interdisciplinare, fundamentată pe cunoștințele din domeniul financiar și contabil;
- Observarea directă și indirectă a realității economice, intermediată de informații analizate prin intermediul abstracției științifice;
- Metoda analizei, comparației, dinamicii, analogiei și sintezei, ce au facilitat investigarea esenței obiectului de studiu și formularea de concluzii bazate pe cunoștințele din domeniul științelor economice.

Subiectul cercetării cuprinde analiza mediului de desfășurare a activității companiei analizate și identificarea riscurilor financiare asociate activității principale a entității, precum și utilizarea metodelor de analiză, evaluare și gestionare a riscurilor financiare cu un impact semnificativ.

BIBLIOGRAFIE

1. Standardul Național de Contabilitate „Prezentarea situațiilor financiare” aprobat prin Ordinul Ministerului Finanțelor nr.118 din 06.08.2013. Publicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. 2013, nr.233-237, art.1533.
2. ULYANA V. PELEKHA, NADIYA V. KHOCHAA, HANNA V. HOLOVCHAKA, Financial statements as a management tool. Journal of Management Science Letters [online]. 2020. pp. 197 – 208 [citat 30.10.2023]. Disponibil: <http://m.growingscience.com/beta/msl/3401-financial-statements-as-a-management-tool.html>
3. MUNTEANU, Viorica. *Aspecte privind analiza performanțelor unei societăți. Phoenix, revista de insolvență Nr.44* [online]., Editată de Uniunea Națională a Practicienilor în Insolvență din România, 2023 [citat 30.10.2023]. Disponibil: <https://heinonline.org/HOL/LandingPage?handle=hein.journals/phoevins44&div=5&id=&page=>
4. BOTNARI, N. *Finanțele întreprinderii*. Chișinău: ASEM, 2008, 240 p. ISBN 978-9975-9801-0-4.
5. CIOBANU, M., GHEORGHITĂ, M., BUGAIAN, L., MAMALIGA, V., UȘANLÎ, D., COJUHARI, A., ... & CHILDESCU, V. (2019). *Management industrial:(Manual universitar)*
6. MUNTEAN, N., BĂLĂNUȚĂ, V. *Analiza și evaluarea riscurilor la nivel de întreprindere: aspect teoretice și aplicative*. Chișinău: ASEM, 2010. 124 p. ISBN 978-9975-75-500-9.
7. MERRIAM - WEBSTER: *Dicționar online* © 2023 [citat 01.11.2023]. Disponibil: <https://www.merriam-webster.com/dictionary/risk>
8. ACADEMIC: *Catalogul dicționarelor on-line* © 2023 [citat 01.11.2023]. Disponibil: <https://academic.ru/>
9. ЧЕРКАСОВ В. В., Проблемы риска в управленческой деятельности, 2-е издание // М.:<<Рефл – бук >>, К.:<<Ваклер>>, 2002. – 320 p.
10. Кейнс Дж. М., *Общая теория занятости, процента и денег* // М.: Гелиос АРВ, 1979, – 352 с.
11. STIHI, L. *Managementul riscurilor în afaceri*. Chișinău: ASEM, 2010. 124 p. ISBN 978-9975-75-539-9.
12. Боровкова В. А., *Управление рисками в торговлею* – СПб.: Питер, 2004, – 288с.

13. DITRADE: *Despre noi* © 2022 [citat 07.09.2023]. Disponibil: <https://www.ditrade.md/>
14. MUNTEANU, Neli. Note de curs la disciplina *Analiza economică avansată*, FIEB, UTM, 2022.
15. DOBROTĂ, N., *Economie politică*, Editura Economică: București, 1997, p. 210, 220-224.
16. MULLINEUX, A, *Profit: The Concept. International Encyclopedia of Social Sciences* [online], 2006, [citat 12.11.2023] Disponibil: <https://www.jstor.org/journal/amerjagriecon>
17. HELMS, M.M. AND NIXON, J., Exploring SWOT analysis – where are we now? A review of academic research from the last decade. In: *Journal of Strategy and Management, Vol. 3 No. 3* [online], 2010 pp. 215-251 [citat 13.11.2023]. Disponibil: <https://doi.org/10.1108/17554251011064837>
18. ȚIRIULNICOVA, N., PALADI, V., GAVRILIUC, L., CHIRILOVA, N, FURTUNĂ, D., *Analiza rapoartelor financiare – Ed. A II-a, revăzută*. Chișinău: Asociația Obștească “ACAP RM”, 2011. 400 p. ISBN 978-9975-78-995-0.
19. RUSU, C., FRUNZĂ, V., LUCA, G., BERINDE, D. *Analiza și reglarea firmei prin costuri*. Iași: Gh. Asachi. 1995. 268 p. ISBN 973-9178-05-7.
20. CIORNÎI, N., BLAJ, I. *Economia firmei contemporane*. Chișinău: Prut Internațional, 2003. 312p. ISBN 9975-69-462-4.
21. MIHALACHI, R., *Gestiunea situațiilor de criză financiară la întreprinderile din Republica Moldova*. Teza de doctor în economie. Chișinău: USM, 2012. 194p.
22. GHEORGHITĂ, M., *Economia întreprinderii industriale: Manual universitar*. Chișinău: CuvîntulABC, 2011. 280p.
23. GUMENIUC, Ina. Entrepreneurship development trends in the Republic of Moldova. In: *Competitiveness and sustainable development*, Ed. 5, 2-3 noiembrie 2023, Chișinău. Chișinău: „Tehnica-UTM”, 2023, Ediția 5, pp. 88-93. DOI: <https://doi.org/10.52326/csd2023.14>
24. DRAGOTĂ, V., BRAȘOVEANU, L.O., DRAGOTĂ, I.M., *Management financiar. Diagnosticul financiar al companiei*. Ediția II. Volumul I. București: Economica, 2012.
25. GUMENIUC Ina, *Utilizarea modelelor economico-matematice în studierea pieței*. Conferința Tehnico-Științifică a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților consacrată celei de-a 50-a Aniversări a U.T.M., Vol.3. 2014. Chișinău, Republica Moldova. ISBN 978-9975-45-249-6.
26. MINISTERUL FINANTELOR al REPUBLICII MOLDOVA, *Manual de Control Intern Managerial*. Chișinău, 2020.

27. DRAGOTĂ, V., BRAȘOVEANU, L.O., DRAGOTĂ, I.M., Management financiar. Diagnosticul financiar al companiei. Ediția II. Volumul II. București: Economica, 2012.
28. TOMOZEI, V., ENICOV, E. Riscuri și instrumente financiare de acoperire. București: Editura EVRICA, 2002, ISBN 9975-941-82-6.
29. ONOFREI, M. Finanțele întreprinderii. Chișinău: Editura economica, 2004, ISBN 973-590-967-7.