

Diagnosticarea dinamică a performanțelor financiare ale unei companii din sectorul HoReCa, între reziliență și sustenabilitate

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

The HoReCa sector is very responsive as regards the fluctuations in the global economic context of a country or region. Its volatility also manifested especially in the pandemic circumstances generated by COVID-19, once various gradual restrictions were imposed, which led to the slowing down or even the interruption of the activity, considering that the state of alert and the state of emergency were declared.

The study hereby aims to emphasize the dynamics of performances in the HoReCa sector, particularized for a relevant company within it, Turism Felix SA in Băile Felix station, Bihor county, respectively. During the last few years, both Băile Felix resort and the analyzed entity have experienced continuous growth, with an exponential trend. At the same time, the company proved to be extremely resilient amid the pandemic, being able to be a model of management of a business in the field. In this respect, the article hereby presents a financial diagnosis based on the profit and loss account (financial performance) for a period made up of three consecutive financial years, 2019, respectively, defined by normality, 2020, during the pandemic, and 2021, under conditions of relative normality, marked however by the numerous restrictions imposed by the obligativity of the green certificate.

Keywords: HoReCa, financial diagnosis, static, dynamic, financial performance, indicators

Termeni-cheie: HoReCa, diagnosticare financiară, static, dinamic, performanțe financiare, indicatori

Clasificare JEL: G17, G32, M19, M41, L83

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoj, *Diagnosticarea dinamică a performanțelor financiare ale unei companii din sectorul HoReCa, între reziliență și sustenabilitate*, CECCAR Business Review, N° 10/2023, pp. 23-32, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.10.03>

➔ Introducere

Diagnosticarea financiară reprezintă un instrument complex, aflat la intersecția dintre contabilitate și finanțe. Pe baza informației contabile preponderent de sinteză, aceasta realizează variate prelucrări, cu ajutorul calculului și interpretărilor, apreciind sănătatea financiară a companiei în scopul identificării punctelor forte și căutând totodată soluții pentru ameliorarea punctelor slabe.

Contul de profit și pierdere este al doilea model folosit în diagnosticarea financiară a unei entități, reliefând cauzele angajate/cheltuielile, dar și efectele obținute/veniturile, în vederea realizării unui profit prin gestionarea patrimoniului. Contul de profit și pierdere evidențiază performanțele financiare ale companiei.

Cunoscut și ca *situația veniturilor și cheltuielilor*, contul de profit și pierdere apreciază performanța companiei atât intrinsec, cât și ca factor generator. Astfel, se aduc în prim-plan dinamica ciclului de exploatare, pe baza indicatorilor de rotație/gestiune (viteza de rotație și durata medie de rotație), gradul în care varietate structurii-cheie generează profit, cu ajutorul indicatorilor de rezultate, performanța pe niveluri de acumulare, prin interediul soldurilor intermediare de gestiune, și, nu în ultimul rând, potențialul financiar global al entității, pe baza capacității de autofinanțare.

➔ Metodologia cercetării

Diagnosticul financiar se referă la efectuarea unei analize a poziției financiare și a performanței financiare ale companiei la încheierea exercițiului financiar în scopul identificării punctelor tari și slabe ale gestiunii financiare. Atât analiza pe plan intern (de pe poziția managerilor), cât și cea externă (de pe poziția partenerilor comerciali sau noncomerciali) au ca obiectiv evidențierea rentabilității, a riscului și, în final, a valorii entității.

Diagnosticarea financiară urmărește să pună în lumină atât modalitățile de realizare a echilibrului financiar pe termen lung și pe termen scurt (obiectiv al analizei poziției financiare pe baza bilanțului), cât și marjele de acumulare, rentabilitatea și rotația structurilor curente prin cifra de afaceri generată de activitatea companiei (obiectiv al analizei performanței financiare pe baza contului de profit și pierdere).

Diagnosticarea financiară se fundamentează pe două categorii de indicatori, respectiv de tip raport și de tip diferență.

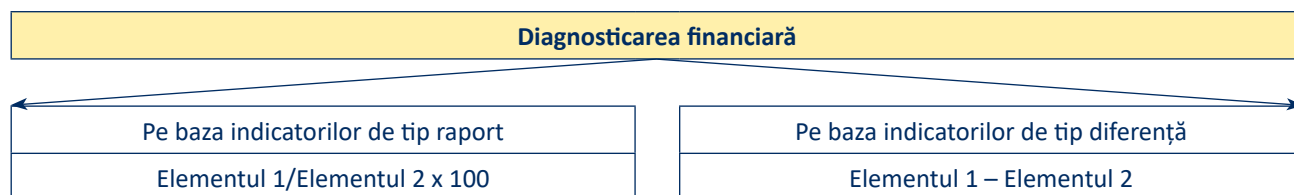


Figura 1. Tipuri de indicatori de diagnosticare financiară

Sursa: Gomoj, 2020.

Diagnosticarea financiară vizează două direcții, respectiv poziția financiară/bilanțul și performanța financiară/contul de profit și pierdere.

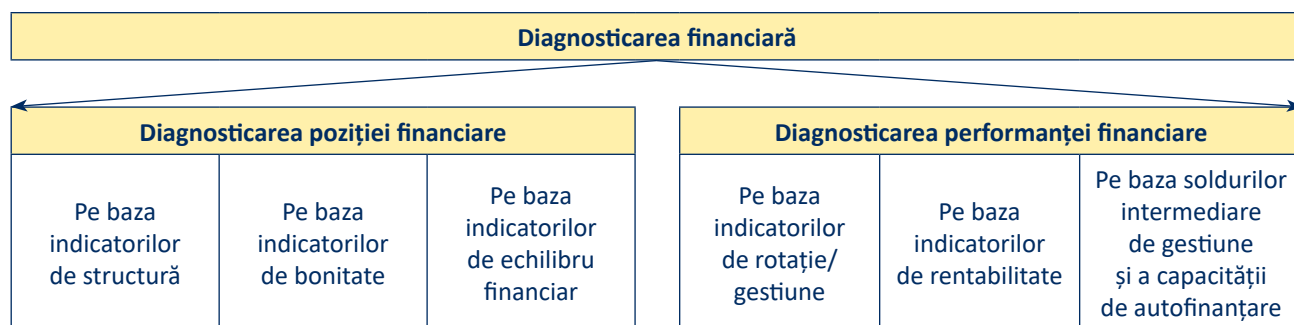


Figura 2. Direcțiile diagnosticării financiare

Sursa: Gomoj, 2020.

Diagnosticarea financiară se realizează deopotrivă static și dinamic.

✓ **Diagnosticarea financiară statică**, realizată prin intermediul contului de profit și pierdere, are la bază următorii indicatori:

Tabelul 1. Indicatorii determinați pe baza contului de profit și pierdere utilizați în diagnosticarea financiară statică

Rotația/gestiunea resurselor		Rentabilitatea	Soldurile intermediare de gestiune/Tabloul SIG	Capacitatea de autofinanțare (CAF)
Viteza de rotație	Viteza de rotație a stocurilor = Cifra de afaceri/Stocuri	Rentabilitatea economică (ROA) = Profit net/Total activ x 100	Marja comercială = Veniturile din vânzarea mărfurilor – Costul mărfurilor vândute	CAF _{metoda deductivă} = Excedentul brut din exploatare + Veniturile financiare încasabile + Cheltuielile financiare plătibile – Impozitul pe profit
	Viteza de rotație a clienților = Cifra de afaceri/Clienți	Rentabilitatea financiară (ROE) = Profit net/Capitaluri proprii x 100	Producția exercițiului = Producția vândută +/- Producția stocată +/- Producția imobilizată	CAF _{metoda aditivă} = Rezultatul net – Veniturile calculate + Cheltuielile calculate
	Viteza de rotație a furnizorilor = Cifra de afaceri/Furnizori	Rentabilitatea comercială (ROS) = Profit net/Cifra de afaceri x 100	Valoarea adăugată = Marja comercială + Producția exercițiului – Consumurile provenite de la terți	
Durata medie de rotație	Durata medie de rotație a stocurilor = Stocuri/Cifra de afaceri x 360 zile		Excedentul brut din exploatare = Valoarea adăugată + Subvențiile de exploatare – Cheltuielile cu personalul – Cheltuielile cu impozite și taxe	
	Durata medie de rotație a clienților = Clienți/Cifra de afaceri x 360 zile		Rezultatul din exploatare = Excedentul brut din exploatare + Veniturile din exploatare sporadice + Veniturile calculate – Cheltuielile de exploatare sporadice – Cheltuielile calculate	
	Durata medie de rotație a furnizorilor = Furnizori/Cifra de afaceri x 360 zile		Rezultatul brut = Rezultatul din exploatare + Veniturile financiare – Cheltuielile financiare	
			Rezultatul net = Rezultatul brut – Impozitul pe profit	

Sursa: Prelucrare proprie pe baza literaturii de specialitate.

- ✓ **Diagnosticarea financiară dinamică** are la bază următoarele tipuri de indicatori:

Tabelul 2. Tipuri de indicatori care evidențiază evoluția utilizați în diagnosticarea financiară dinamică

Abatere absolută cu baza în lanț (diferență)	Abatere relativă cu baza în lanț (raport)
$\Delta_{n/n-1} = Val_n - Val_{n-1}$	$I_{n/n-1} = Val_n / Val_{n-1} \times 100$

Sursa: Prelucrare proprie pe baza literaturii de specialitate.

➔ Rezultatele cercetării

Entitatea economică supusă diagnosticării financiare, Turism Felix SA, a fost constituită în anul 1991 în Băile Felix, județul Bihor, și este listată la Bursa de Valori București. Domeniul de activitate al acesteia se încadrează în codul CAEN 5510 „Hoteluri și alte facilități de cazare similare”.

Diagnosticarea financiară a performanțelor se realizează pe baza indicatorilor de rotație/gestiune, a indicatorilor de rentabilitate, a tabloului soldurilor intermediare de gestiune și a capacității de autofinanțare.

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă prelucrare individuală efectuată pe baza informațiilor aferente entității analizate, disponibile la adresa www.bvb.ro.

✓ **Viteza de rotație a stocurilor** exprimă numărul mediu de aprovizionări cu stocuri pe parcursul unui an. **Durata medie de rotație a stocurilor** se află într-un raport de inversă proporționalitate cu primul indicator, definind decalajul mediu în zile dintre două aprovizionări succesive.

Tabelul 3. Viteza de rotație și durata medie de rotație ale stocurilor aferente Turism Felix SA în perioada 2019-2021

Rotația stocurilor prin cifra de afaceri				
Elemente	u.m.	2019	2020	2021
Stocuri	lei	1.366.773	1.472.276	1.868.233
Cifra de afaceri	lei	93.085.092	60.134.611	85.658.963
Viteza de rotație a stocurilor	rotații	68	41	46
Durata medie de rotație a stocurilor	zile	5	9	8

În cazul companiei noastre se remarcă o dinamică optimă a stocurilor în condiții normale în 2019, respectiv circa 68 de aprovizionări/an (la un interval de 5 zile, orizont temporal optim ținând seama de rularea mărfurilor perisabile). În contextul pandemic din 2020 și postpandemic din 2021, pe fondul încetării sau al încetinirii activității, se observă o reducere a dinamismului la 41-46 de reînnoiri/an, cu un decalaj de aproximativ 8-9 zile între ele. Totuși, în 2021 este evidentă o revigorare a activității sub acest aspect.

✓ Creanțele comerciale se referă cu precădere la clienți (vânzări repetabile) sau debitori diverși (vânzări sporadice). **Viteza de rotație a creanțelor** exprimă numărul mediu de încasări de creanțe în decursul unui an, în timp ce **durata medie de rotație a creanțelor** se regăsește într-un raport de inversă proporționalitate cu primul indicator, definind numărul mediu de zile dintre două încasări succesive.

Tabelul 4. Viteza de rotație și durata medie de rotație ale creanțelor aferente Turism Felix SA în perioada 2019-2021

Rotația creanțelor comerciale prin cifra de afaceri				
Elemente	u.m.	2019	2020	2021
Creanțe	lei	8.396.455	6.219.240	5.264.751
Cifra de afaceri	lei	93.085.092	60.134.611	85.658.963
Viteza de rotație a creanțelor	rotații	11	10	16
Durata medie de rotație a creanțelor	zile	32	37	22

La compania analizată, creanțele comerciale sunt încasate în medie la 30 de zile, de circa 12 ori pe an. În 2019, în condiții normale, se remarcă o durată ce depășește 30 de zile (32 de zile), cu o diminuare a activității în anul pandemic 2020 (37 de zile), pe fondul întreruperii și, respectiv, al încetinirii oferirii unor astfel de servicii. În 2021, cu un volum relativ redus al clientelei, activitatea s-a dinamizat, durata medie de rotație a creanțelor coborând la 22 de zile.

✓ Datoriile de exploatare comerciale se referă cu precădere la furnizori (achiziții repetabile) și furnizorii de imobilizări (achiziții sporadice). **Viteza de rotație a datoriilor de exploatare** exprimă numărul mediu de plăți

către furnizori în decursul unui an, într-un raport invers proporțional cu **durata medie de rotație a acestor datorii**, care definește numărul mediu de zile dintre două plăți succesive.

Tabelul 5. Viteza de rotație și durata medie de rotație ale datoriilor de exploatare aferente Turism Felix SA în perioada 2019-2021

Rotația datoriilor de exploatare comerciale prin cifra de afaceri				
Elemente	u.m.	2019	2020	2021
Datorii de exploatare	lei	18.768.528	16.339.869	13.002.616
Cifra de afaceri	lei	93.085.092	60.134.611	85.658.963
Viteza de rotație a datoriilor de exploatare	rotații	5	4	7
Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare	zile	73	98	55

La nivelul companiei studiate se conturează aceeași tendință a indicatorilor ca în cazul rotației creanțelor comerciale, explicațiile fiind similare. De remarcat este însă rotația creanțelor comerciale, mai dinamică (mai rapidă) decât cea a datoriilor de exploatare, care avantajează gestiunea ciclului de exploatare și trezoreria firmei, constituind un factor de reziliență al acesteia (clienții se încasează înainte de a fi plătiți furnizorii).

✓ **Rentabilitatea economică (ROA)** vizează gradul în care activul total deținut de firmă generează profit net în decursul unui exercițiu financiar.

Tabelul 6. Rentabilitatea economică aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

Elemente	u.m.	2019	2020	2021
Profit net	lei	14.211.525	462.885	10.354.622
Total activ	lei	241.835.165	223.635.008	233.071.869
Rentabilitatea economică	%	6	0	4

Indicatorul are o evoluție oscilantă în cazul companiei noastre, de la circa 6% (valoarea optimă) în 2019, în condiții normale, la o valoare infimă (ce tinde spre zero) în anul pandemic 2020, pentru ca ulterior, în 2021, într-un context de normalitate relativă, să asistăm la un reviriment al acestuia. În 2020, valoarea ROA se diminuează drastic pe fondul reducerii substanțiale a profitului net.

✓ **Rentabilitatea financiară (ROE)** definește măsura în care sursele de finanțare proprii (capitalurile proprii) generează profit net în decursul unui exercițiu financiar.

Tabelul 7. Rentabilitatea financiară aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

Elemente	u.m.	2019	2020	2021
Profit net	lei	14.211.525	462.885	10.354.622
Capitaluri proprii	lei	221.792.689	195.489.205	208.581.939
Rentabilitatea financiară	%	6	0	5

La compania analizată se remarcă valori optime ale indicatorului, cuprinse în intervalul 5-10% în 2019, în condiții normale, și în 2021, într-un context de normalitate relativă. În anul pandemic 2020, pe fondul diminuării drastice a profitului net, indicatorul tinde spre zero.

✓ **Rentabilitatea comercială (ROS)** definește măsura în care veniturile din vânzări (cifra de afaceri) generează profit net în decursul unui exercițiu financiar.

Tabelul 8. Rentabilitatea comercială aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

Elemente	u.m.	2019	2020	2021
Profit net	lei	14.211.525	462.885	10.354.622
Cifra de afaceri	lei	93.085.092	60.134.611	85.658.963
Rentabilitatea comercială	%	15	1	12

Indicatorul returnează valori mulțumitoare în cazul nostru în 2019 și 2021, în condiții normale și de normalitate relativă, și o valoare foarte redusă, care abia tinde spre 1%, în timpul pandemiei din 2020. Cauza o reprezintă cifra de afaceri diminuată coroborată cu un nivel ridicat al cheltuielilor, generând un profit net infim.

Tabelul 9. Soldurile intermediare de gestiune (cascada SIG)
aferețe Turism Felix SA în perioada 2019-2021

- lei -

Elemente	2019	2020	2021
Venituri din vânzarea mărfurilor	36.364.046	19.934.026	30.060.140
– Costul mărfurilor vândute	11.386.211	6.877.384	9.580.948
= Marja comercială	24.977.835	13.056.642	20.479.192
Producția vândută	56.721.046	33.891.433	52.181.575
± Producția stocată	167.402	42.510	90.940
± Producția imobilizată	2.333	32.982	6.578
= Producția exercițiului	56.890.781	33.966.925	52.279.093
Marja comercială	24.977.835	13.056.642	20.479.192
+ Producția exercițiului	56.890.781	33.966.925	52.279.093
– Consumurile provenite de la terți	21.593.999	14.617.056	19.469.092
= Valoarea adăugată (1)	60.274.617	32.406.511	53.289.193
+ Subvențiile de exploatare	0	6.309.152	3.417.248
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	2.598.076	2.561.790	2.625.611
– Cheltuielile cu personalul	35.756.929	28.741.676	33.971.891
= Excedentul brut din exploatare (2)	21.919.612	7.412.197	20.108.939
+ Reluările asupra ajustărilor pentru depreciere privind exploatarea	359.274	800.930	460.003
+ Alte venituri din exploatare	210.662	454.659	610.400
– Amortizările și ajustările pentru depreciere de exploatare calculate	6.907.479	7.019.170	10.053.698
– Alte cheltuieli de exploatare	1.253.159	280.912	156.850
= Rezultatul din exploatare (3)	14.328.910	1.367.704	10.968.794
+ Veniturile financiare	783.942	193.846	257.576
– Cheltuielile financiare	99.942	907.895	288.248
= Rezultatul brut (4)	15.012.910	653.655	10.938.122
– Impozitul pe profit	801.385	190.770	583.500
= Rezultatul net (5)	14.211.525	462.885	10.354.622

✓ **Marja comercială** este primul indicator premergător determinării soldurilor intermediare de gestiune. Aceasta se obține ca diferență între vânzările de mărfuri și costul mărfurilor vândute (ambele ajustate cu reducerile comerciale acordate sau primite).

În cazul companiei noastre, indicatorul are o evoluție oscilantă, de la valori mulțumitoare în 2019 la o aproximativă înjumătățire în contextul pandemic din 2020 și un reviriment pe fondul normalității relative din 2021. Cauza reducerii din 2020 este dată de întreruperea activității în perioada stării de urgență (martie-mai) și de încetinirea acesteia pe timpul stării de alertă (mai-decembrie).

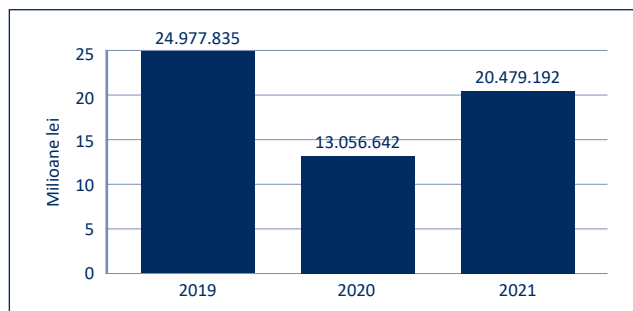


Figura 3. Marja comercială aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Producția exercițiului** reprezintă al doilea indicator premergător determinării soldurilor intermediare de gestiune, fiind obținută prin cumularea producției vândute cu cea stocată și cu cea imobilizată (există situații în care ultimele două elemente se deduc).

La firma analizată, indicatorul urmează trendul valoric al marjei comerciale, cauza fiind aceeași.

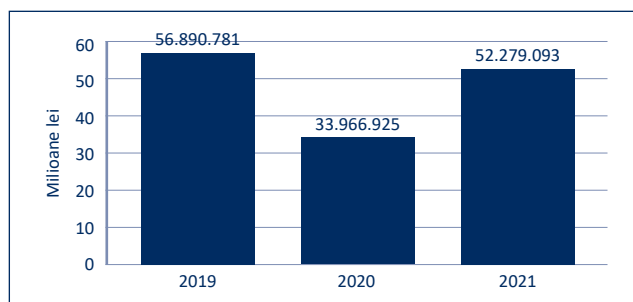


Figura 4. Producția exercițiului aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Valoarea adăugată** este primul și cel mai cuprinzător sold intermediar de gestiune și se obține prin cumularea marjei comerciale cu producția exercițiului și deducerea consumurilor provenite de la terți.

Evoluția indicatorului în cazul Turism Felix SA este de asemenea fluctuantă, cu un maxim în 2019, în condiții normale, și un minim în 2020, în contextul pandemiei.

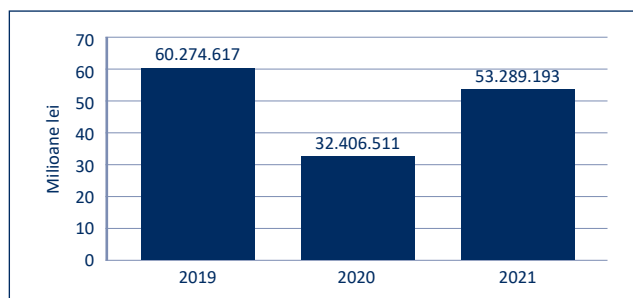


Figura 5. Valoarea adăugată aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Excedentul brut din exploatare** este al doilea sold intermediar de gestiune și se determină pornind de la valoarea adăugată, la care se adună eventualele subvenții de exploatare, deducându-se ulterior cheltuielile cu personalul și cele cu impozitele și taxele.

Indicatorul are o evoluție similară cu cea a valorii adăugate în cazul nostru, dar cu o reducere mai pregnantă în anul pandemic 2020, din cauza înjumătățirii celei de-a doua, în timp ce cheltuielile cu personalul și cele cu impozitele și taxele rămân relativ constante.

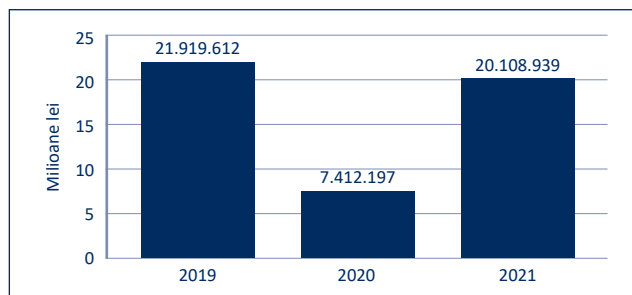


Figura 6. Excedentul brut din exploatare aferent Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Rezultatul din exploatare** reprezintă al treilea sold intermediar de gestiune și se determină pornind de la excedentul brut din exploatare, la care se adună veniturile din exploatare sporadice (grupa 75) și cele calculate (grupa 78), deducându-se, totodată, cheltuielile de exploatare sporadice (grupa 65) și cele calculate (grupa 68). Structurile sporadice vizează veniturile și cheltuielile care în trecut erau considerate excepționale.

În cazul companiei noastre, tendința valorică a rezultatului din exploatare este similară cu cea a excedentului brut din exploatare, ca urmare a unor fluctuații proporționale la nivelul structurilor sporadice și al celor calculate (venituri și cheltuieli).

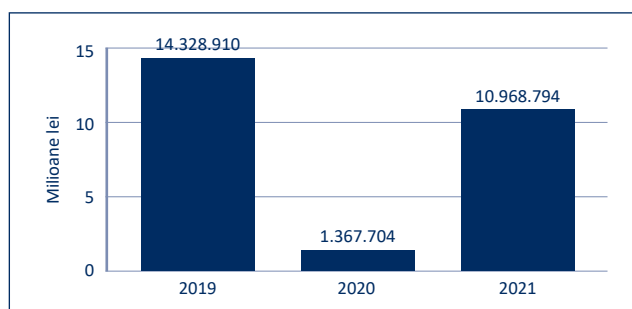


Figura 7. Rezultatul din exploatare aferent Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Rezultatul brut** este al patrulea sold intermediar de gestiune și se obține prin adunarea rezultatului din exploatare cu veniturile financiare și scăderea cheltuielilor financiare (rezultă din cumularea rezultatului din exploatare cu cel financiar).

În ce privește compania analizată, în 2019, în condiții normale, veniturile financiare devansează cheltuielile financiare, iar în contextul pandemic din 2020 și de normalitate relativă din 2021, polaritatea se schimbă, cheltuielile financiare surclasând veniturile financiare. Aceste aspecte influențează în mod direct evoluția rezultatului brut.

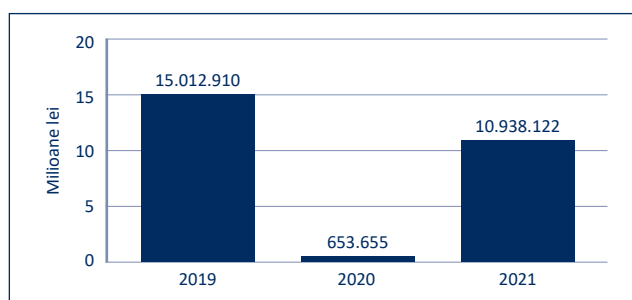


Figura 8. Rezultatul brut aferent Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Rezultatul net** reprezintă al cincilea și cel mai sintetic sold intermediar de gestiune și se determină prin deducerea impozitului pe profit din rezultatul brut.

În cazul companiei noastre, evoluția rezultatului net pe fondul deducerii impozitului este proporțională cu cea a rezultatului brut.

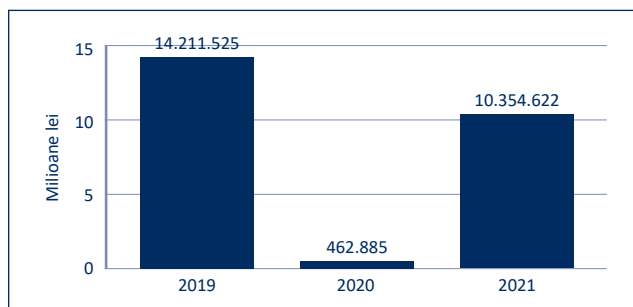


Figura 9. Rezultatul net aferent Turism Felix SA în perioada 2019-2021

✓ **Capacitatea de autofinanțare** reliefează potențialul financiar global al companiei și se determină pornind de la rezultatul net, din care se deduc veniturile calculate (care nu generează încasări bănești nici simultan, nici ulterior), cumulându-se totodată cheltuielile calculate (care nu generează plăți bănești simultan sau ulterior).

La compania analizată, putem remarca superioritatea valorică a capacității de autofinanțare în raport cu rezultatul net atât în condiții normale, cât și în context pandemic și postpandemic, datorită unui volum mare de cheltuieli calculate (cu preponderență amortizări), aspect firesc ținând seama de obiectul de activitate al firmei. Astfel, aceasta deține un potențial financiar global superior celui reflectat prin rezultatul net.

Tabelul 10. Capacitatea de autofinanțare aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

- lei -

Indicatori	2019	2020	2021
CAF metoda deductivă	20.759.730	6.681.125	19.948.317
CAF metoda aditivă	20.759.730	6.681.125	19.948.317

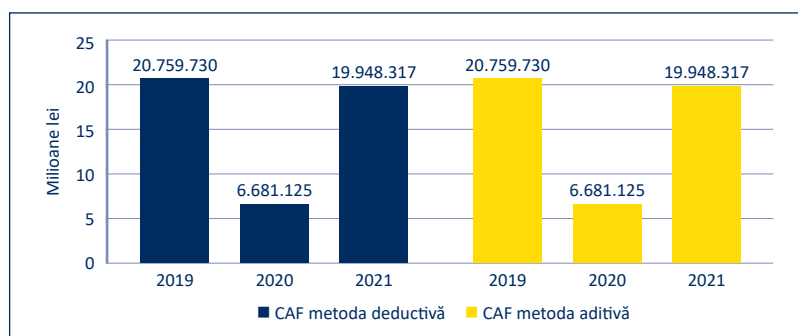


Figura 10. Capacitatea de autofinanțare aferentă Turism Felix SA în perioada 2019-2021

⇒ Concluzii

Compania supusă diagnosticării financiare și-a demonstrat reziliența în contextul pandemic generat de COVID-19. În afară de a fi rezilientă, opinăm din multiple motive că aceasta este și sustenabilă:

- este amplasată într-o zonă aflată în plin proces de dezvoltare, în vecinătatea unui municipiu reședință de județ care cunoaște o evoluție exponențială – Oradea;

- oferă servicii și pachete turistice tot mai diversificate, menite să răspundă nevoilor și exigențelor unei game cât mai variate de beneficiari;
- își finanțează activitatea cu preponderență din capitalurile proprii, respectiv din profitul reinvestit/auto-finanțare, bucurându-se de o stabilitate și o autonomie financiară foarte solide;
- își menține permanent o trezorerie netă de siguranță, menită să asigure un echilibru financiar bine consolidat în termeni de lichiditate;
- aplică o politică de rotație a datoriilor de exploatare și a creanțelor comerciale favorabilă (rotație mai rapidă a creanțelor decât a datoriilor), posibilă în virtutea vocației și a capacității deținute pe piață;
- își exploatează la maximum structurile patrimoniale și de rezultate în vederea maximizării profitului, dovedindu-se rentabilă;
- este atentă să genereze o valoare adăugată cât mai consistentă, ca factor primordial generator de performanță la nivelurile de acumulare următoare (excedentul brut din exploatare, rezultatul din exploatare, rezultatul brut, rezultatul net).

Bibliografie

1. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2023), *Managementul performanței*, ediția a III-a, Editura CECCAR, București.
2. Berheci, M. (2010), *Valorificarea raportărilor financiare. Sinteze contabile: teorie, analize, studii de caz*, Editura CECCAR, București.
3. Costache, C.E., Dumitrașcu, D.D. (2022), *Sustenabilitatea, factor de succes pentru întreprinderile mici și mijlocii. Exemple de bune practici*, Editura Pro Universitaria, București.
4. Dragotă, V., Obreja Brașoveanu, L., Dragotă, I.-M. (2012), *Management financiar, vol. 1, Diagnosticul financiar al companiei*, ediția a II-a, Editura Economică, București.
5. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
6. Gomoj, B.C. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
7. Gomoj, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
8. Gomoj, B.C. (2023), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
9. Ionescu, C., Pădurean, E., Leonida, I., Băltărețu, C., Dinga, E. (2011), *Sustenabilitatea economică prin politici de ajustare în contextul globalizării*, Editura Academiei Române, București.
10. Marinoiu, A.M., Popescu, A.I. (2019), *Sustenabilitate și inovare în mediul internațional de afaceri*, Editura ASE, București.
11. Mironiuc, M. (2009), *Analiză economico-financiară. Performanță. Poziție financiară. Risc*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
12. Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
13. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
14. Stancu, I., Obreja Brașoveanu, L., Stancu, A.T. (2015), *Finanțe corporative*, Editura Economică, București.
15. Șușu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
16. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
17. www.bvb.ro