

## Metode de diagnostic financiar aplicabile în sfera transporturilor. O viziune asupra unei activități reziliente și sustenabile

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

### Abstract

*The economy of a country is based on five fundamental branches, namely agriculture, industry, trade, tourism and transports. Each of these contributes to the economy, as a whole, in various weights, according to the geographic, social, political and economic specificity of that state. But the only one representing the bond between all the other ones is the transport field. It provides mobility and purpose to all of them. Approaching the transports issue by minimal coordinates, we notice that they are resilient by necessity, but also sustainable by variety and permanent development. The article hereby aims to bring to the forefront the financial diagnosis, based on financial indicators, related to a local company which has an activity which fits in this sector.*

**Keywords:** transports, resilience, sustainability, financial diagnosis, indicators

**Termeni-cheie:** transporturi, reziliență, sustenabilitate, diagnostic financiar, indicatori

**Clasificare JEL:** G17, G32, L92

**To cite this article:** Bogdan Cosmin Gomoj, *Metode de diagnostic financiar aplicabile în sfera transporturilor. O viziune asupra unei activități reziliente și sustenabile*, *CECCAR Business Review*, N° 11/2023, pp. 19-30, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.11.03>

### ➔ Introducere

Transporturile reprezintă o activitate deosebit de complexă, dinamică și indispensabilă, asigurând mobilitatea și finalitatea tuturor celorlalte activități din cadrul unei economii naționale. Agricultură, în dubla ei reprezentare, ca exploatarea agricolă și zootehnie, coexistă cu transporturile, în scopul aprovizionării cu resurse, pe de o parte, dar și în cel al desfacerii bunurilor rezultate, pe de altă parte. Industria, cu varietatea de ramuri ce o caracterizează, se află în imposibilitatea de a se derula în absența transporturilor, pentru aceasta fiind absolut necesare atât aprovizionarea cu materii prime și materiale, cât și desfaceră de produse finite, semifabricate sau produse reziduale. Comerțul constituie o ramură a economiei extrem de volatilă care, indiferent de formă, se bazează în totalitate pe transporturi în vederea asigurării și optimizării circulației mărfurilor. Turismul se referă la exploatarea potențialului natural al unei regiuni la fața locului, aspect imposibil în absența transporturilor. Conchizând, transporturile ocupă o poziție centrală în mecanismul economic al unei zone geografice.

Diagnosticul financiar vizează prelucrarea statistică a informației financiare aferente unei firme, interpretarea și analizarea rezultatelor în scopul identificării punctelor forte, în vederea continuării aplicării politicilor și metodelor care le-au generat, dar și a punctelor slabe, pentru găsirea de soluții care să le amelioreze.

Bilanțul reprezintă structura informațională necesară diagnosticului financiar prin care se apreciază poziția financiară a firmei, ca avere a ei, în abordare duală, pe elemente de utilizări/active și de resurse/pasive.

Contul de profit și pierdere constituie structura informațională necesară diagnosticului financiar prin care se apreciază performanța financiară a firmei, ca rezultat al ei, în abordare duală, pe elemente de cauze/cheltuieli și de efecte/venituri.

### ➤ Metodologia cercetării

Indicatorii financiari utilizați în diagnosticul financiar al companiilor sunt determinați și interpretați pornind fie de la bilanț, fie de la contul de profit și pierdere. Aceștia pot fi reliefați schematic după cum urmează:

Tabelul 1. Indicatori financiari utilizați în diagnosticul financiar

| Diagnosticul financiar   |  |   |   |  |
|--|--|---|---|--|
| Pe baza bilanțului   |  |   | Pe baza contului de profit și pierdere  |  |
| Indicatori de structură  | Indicatori de bonitate   | Indicatori de echilibru financiar   | Indicatori de rotație/gestiune  | Indicatori de rentabilitate  |
| <b>Structura activului</b>   | <b>Lichiditatea</b>  | <b>Echilibrul financiar pe termen lung</b>  | <b>Rotația creanțelor comerciale</b>  | <b>Rentabilitatea economică</b>  |
| <b>Rata activelor imobilizate</b><br><i>Active imobilizate / Total activ x 100</i>                         | <b>Lichiditatea curentă/generală</b><br><i>(Stocuri + Creanțe + Lichidități) / Datorii pe termen scurt x 100</i> | <b>Fondul de rulment</b><br><i>Capitaluri permanente – Active imobilizate sau Active circulante – Datorii pe termen scurt</i> | <b>Viteza de rotație a creanțelor comerciale</b><br><i>Cifra de afaceri / Creanțe comerciale</i>                  | <b>ROA (Return on assets)</b><br><i>Rezultat net / Total activ x 100</i>             |
| <b>Rata activelor circulante</b><br><i>Active circulante / Total activ x 100</i>                           | <b>Lichiditatea rapidă/testul acid</b><br><i>(Creanțe + Lichidități) / Datorii pe termen scurt x 100</i>         | <b>Echilibrul financiar pe termen scurt</b>   | <b>Durata medie de rotație a creanțelor comerciale</b><br><i>Creanțe comerciale x 360 zile / Cifra de afaceri</i> | <b>Rentabilitatea financiară</b>   |
| <b>Structura capitalurilor proprii și datoriilor</b>   | <b>Lichiditatea imediată/la vedere</b><br><i>Lichidități / Datorii pe termen scurt x 100</i>                     | <b>Necesarul/nevoia de fond de rulment</b><br><i>(Stocuri + Creanțe) – Datorii pe termen scurt</i>                            | <b>Rotația datoriilor comerciale</b>  | <b>ROE (Return on equity)</b><br><i>Rezultat net / Capitaluri proprii x 100</i>      |
| <b>Rata stabilității financiare</b><br><i>Capitaluri permanente / (Capitaluri proprii + Datorii) x 100</i> | <b>Solvabilitatea</b>  | <b>Echilibrul financiar curent/global/efectiv</b>   | <b>Viteza de rotație a datoriilor comerciale</b><br><i>Cifra de afaceri / Datorii comerciale</i>                  | <b>Rentabilitatea comercială</b>   |
| <b>Rata autonomiei financiare</b><br><i>Capitaluri proprii / (Capitaluri proprii + Datorii) x 100</i>      | <b>Solvabilitatea generală</b><br><i>Total activ / Datorii x 100</i>   | <b>Trezoreria netă</b><br><i>Fondul de rulment – Necesarul de fond de rulment</i>   | <b>Durata medie de rotație a datoriilor comerciale</b><br><i>Datorii comerciale x 360 zile / Cifra de afaceri</i> | <b>ROS (Return on sales)</b><br><i>Rezultat net / Cifra de afaceri x 100</i>         |
| <b>Rata îndatorării</b><br><i>Datorii / (Capitaluri proprii + Datorii) x 100</i>                           |  |   |   | <b>Rentabilitatea investițională</b>   |
|  |  |   |   | <b>ROI (Return on investments)</b><br><i>Rezultat net / Active imobilizate x 100</i> |

Sursa: Gomoj, 2020.

Tabelul 2. Dinamica indicatorilor financiari utilizați în diagnosticul financiar

| Tipul dinamicii                          | Formula de calcul   |
|--|---|
| Abatere absolută cu baza în lanț         | $\Delta_{n/n-1} = \text{Valoare}_n - \text{Valoare}_{n-1}$                                      |
| Abatere relativă cu baza în lanț         | $I_{n/n-1} = \frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100$                          |
| Rata de creștere/scădere cu baza în lanț | $Rc/S_{n/n-1} = \frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100 - 100$                 |
| Ritmul mediu de creștere/scădere         | $\bar{R} = \left( \sqrt[n-1]{\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_0}} - 1 \right) \times 100$ |

Sursa: Gomoj, 2020.

## ➔ Rezultatele cercetării

Firma supusă analizei în vederea fundamentării diagnosticului financiar este Textil Spedition SRL, din localitatea Vinga, județul Arad, obiectul său principal de activitate regăsindu-se la codul CAEN 4961 „Transporturi rutiere de mărfuri”. Aceasta a luat ființă la finele anului 2014, având o vechime pe piață de peste 9 ani. Ea este înregistrată în scopuri de TVA pe sistemul TVA standard, la facturare.

Principalele structuri patrimoniale și de rezultat care servesc diagnosticării financiare pentru perioada 2015-2021 sunt redată în continuare.

Tabelul 3. Principalele structuri patrimoniale și de rezultat ale Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Elemente                                   | 2015           | 2016           | 2017             | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Active imobilizate</b>                  | <b>101.431</b> | <b>494.388</b> | <b>501.657</b>   | <b>659.196</b>   | <b>613.477</b>   | <b>1.106.197</b> | <b>1.943.565</b> |
| <b>Active circulante</b>                   | <b>527.911</b> | <b>425.529</b> | <b>676.823</b>   | <b>765.608</b>   | <b>767.631</b>   | <b>760.031</b>   | <b>821.208</b>   |
| Stocuri                                    | 0              | 0              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Creanțe                                    | 527.327        | 413.377        | 628.565          | 769.656          | 704.247          | 628.571          | 760.487          |
| Casa și conturi la bănci                   | 584            | 12.152         | 48.258           | -4.048           | 63.384           | 131.460          | 60.721           |
| <b>TOTAL ACTIV</b>                         | <b>629.342</b> | <b>919.917</b> | <b>1.178.480</b> | <b>1.424.804</b> | <b>1.381.108</b> | <b>1.866.228</b> | <b>2.764.773</b> |
| <b>Capitaluri proprii</b>                  | <b>41.671</b>  | <b>65.441</b>  | <b>377.058</b>   | <b>576.526</b>   | <b>863.631</b>   | <b>1.187.254</b> | <b>1.419.665</b> |
| Capital social                             | 200            | 200            | 200              | 200              | 200              | 200              | 200              |
| <b>Datorii</b>                             | <b>587.671</b> | <b>854.476</b> | <b>801.422</b>   | <b>848.278</b>   | <b>517.477</b>   | <b>678.974</b>   | <b>1.345.108</b> |
| Datorii pe termen lung                     | 146.918        | 213.619        | 200.356          | 212.070          | 129.369          | 169.744          | 336.277          |
| Datorii pe termen scurt                    | 440.753        | 640.857        | 601.067          | 636.209          | 388.108          | 509.231          | 1.008.831        |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b> | <b>629.342</b> | <b>919.917</b> | <b>1.178.480</b> | <b>1.424.804</b> | <b>1.381.108</b> | <b>1.866.228</b> | <b>2.764.773</b> |
| Cifra de afaceri                           | 1.492.247      | 1.786.386      | 2.207.857        | 2.688.744        | 2.763.250        | 2.599.320        | 3.342.391        |
| Venituri totale                            | 1.495.294      | 1.809.660      | 2.254.882        | 2.692.531        | 2.772.070        | 2.606.223        | 3.366.856        |
| Cheltuieli totale                          | 1.445.357      | 1.780.731      | 1.913.284        | 2.471.476        | 2.457.244        | 2.257.106        | 3.104.904        |
| Profit/pierdere brut(ă)                    | 49.937         | 28.929         | 341.598          | 221.055          | 314.826          | 349.117          | 261.952          |
| Profit/pierdere net(ă)                     | 41.739         | 23.770         | 311.617          | 199.468          | 287.105          | 323.623          | 232.411          |

Sursa: www.risco.ro

Analizând structurile ce compun averea firmei, remarcăm axarea pe elementele circulante atât în cadrul activului, cât și în capitalurile proprii și datorii în intervalul antepandemie, respectiv 2015-2019, pentru ca în anii pandemici 2020 și 2021 polaritatea să se schimbe și să se manifeste mai vizibil structurile stabile, necurente.

Astfel, la nivelul activului observăm două distribuții distincte în perioada de analiză. Dacă în exercițiile financiare care preced pandemia activele circulante dețin supremația, în contextul pandemiei devin preponderente activele imobilizate, explicația fiind că anterior crizei sanitare firma își derula activitatea intens, dar cu mai puține mijloace de transport, fiind la început. Din 2020, compania angajează investiții, achiziționând noi mijloace de transport. Pandemia nu a determinat reducerea activității, ci, din contră, a stimulat-o într-o oarecare măsură, iar pe fondul achizițiilor suplimentare de mijloace de transport, activitatea a luat amploare și s-a diversificat. Stocurile sunt absente din activitatea entității, motivul fiind că ansamblul carburanților și consumabilelor utilizate pentru întreținerea mijloacelor de transport se dau direct în consum în momentul achiziției, prin trecerea pe cheltuieli, fără stocarea lor. Creanțele dețin supremația la nivelul activului circulant, ca urmare a facturilor efectuate de firmă. Aceasta practică sistemul de credit comercial, respectiv facturarea cu încasare ulterioară, la termen. Creanțele manifestă un caracter fluctuant, însă cu preponderență crescător, drept consecință a amplificării activității. Se remarcă totuși o reducere relativă în anul pandemic 2020, pe fondul încetirii temporare a activității din cauza restricțiilor impuse. De asemenea, lichiditățile ce provin din încasări evoluează fluctuant, având chiar un caracter negativ în 2018, motivul fiind angajarea de către entitate a unui quantum moderat de creditare pe termen scurt. Remarcăm nivelul consistent al lichidităților în 2020, ca factor de siguranță și reziliență pentru companie.

În cadrul capitalurilor proprii și datoriilor putem observa un minim valoric al capitalului social, de 200 lei, caracteristic societăților cu răspundere limitată din România, dovadă că în situații de criză se preferă creditarea lor de către administratori. Capitalurile proprii, ca surse de finanțare proprii, sunt minoritare pe întregul interval de studiu, iar principalul factor de influență în acest sens este capitalul social minim, care atrage după sine și rezerve obligatorii minime (20% din capitalul social). Pe cale de consecință, principala structură a capitalurilor proprii este rezultatul, care este reinvestit. Finanțarea parțială a afacerii pe bază de autofinanțare (reinvestirea profitului) constituie un factor de reziliență pentru entitate. Datoriile angajate dețin supremația la nivelul surselor de finanțare, însă sunt prioritare valoric cele pe termen scurt (furnizori, salariați, stat). Cum activitatea firmei are un flux monetar relativ rapid, acestea sunt benefice pentru că sunt gratuite. Se remarcă și o majorare a datoriilor pe termen lung, respectiv credite bancare sau leasing, mai ales în 2021, ca urmare a noilor investiții efectuate. Să nu uităm că un astfel de domeniu de activitate poate beneficia de subvenții din partea statului și de creditări din partea administratorului. Contabil, acestea sunt recunoscute în categoria datoriilor, dar realmente reprezintă veritabile surse proprii de finanțare. Subvențiile sunt nerambursabile, iar creditarea de către administrator are adesea caracter temporal nelimitat (acesta lasă banii la dispoziția firmei atâta timp cât este nevoie).

**Notă:** Toate tabelele următoare reprezintă prelucrare individuală pe baza informațiilor aferente entității analizate, disponibile la adresa [www.risco.ro](http://www.risco.ro).

✓ **Rata activelor imobilizate** evidențiază ponderea activelor imobilizate (valorilor de investiții) în totalul activului patrimonial al firmei (totalitatea valorilor deținute de companie).

Tabelul 4. Rata activelor imobilizate aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Active imobilizate (lei)                    | 101.431      | 494.388      | 501.657      | 659.196      | 613.477      | 1.106.197    | 1.943.565    |
| Total activ (lei)                           | 629.342      | 919.917      | 1.178.480    | 1.424.804    | 1.381.108    | 1.866.228    | 2.764.773    |
| <b>Rata activelor imobilizate (%)</b>       | <b>16,12</b> | <b>53,74</b> | <b>42,57</b> | <b>46,27</b> | <b>44,42</b> | <b>59,27</b> | <b>70,30</b> |
| Abatere absolută (%)                        |              | 37,63        | -11,17       | 3,70         | -1,85        | 14,86        | 11,02        |
| Abatere relativă (%)                        |              | 333,37       | 79,21        | 108,69       | 96,01        | 133,44       | 118,60       |
| Rata de creștere/scădere (%)                |              | 233,37       | -20,79       | 8,69         | -3,99        | 33,44        | 18,60        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |              |              |              |              |              |              | <b>27,82</b> |

În cazul nostru, remarcăm o rată a activelor imobilizate cu o tendință de majorare pe întregul interval de timp analizat, drept consecință a dezvoltării activității firmei și a amplificării investițiilor (achiziționarea de noi mijloace de transport). Dacă în perioada ce precedă pandemia rata are valori poziționate sub 50%, în contextul pandemic din ultimii 2 ani de studiu, indicatorul devansează acest prag. Trendul său ascendent este reliefat de ritmul mediu de creștere/scădere, care are o valoare de 27,82%.

✓ **Rata activelor circulante** exprimă ponderea activelor circulante (valorilor de exploatare) în totalul activului patrimonial al firmei. Această rată este complementară celei anterioare.

Tabelul 5. Rata activelor circulante aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021          |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Active circulante (lei)                     | 527.911      | 425.529      | 676.823      | 765.608      | 767.631      | 760.031      | 821.208       |
| Total activ (lei)                           | 629.342      | 919.917      | 1.178.480    | 1.424.804    | 1.381.108    | 1.866.228    | 2.764.773     |
| <b>Rata activelor circulante (%)</b>        | <b>83,88</b> | <b>46,26</b> | <b>57,43</b> | <b>53,73</b> | <b>55,58</b> | <b>40,73</b> | <b>29,70</b>  |
| Abatere absolută (%)                        |              | -37,63       | 11,17        | -3,70        | 1,85         | -14,86       | -11,02        |
| Abatere relativă (%)                        |              | 55,15        | 124,15       | 93,56        | 103,44       | 73,27        | 72,92         |
| Rata de creștere/scădere (%)                |              | -44,85       | 24,15        | -6,44        | 3,44         | -26,73       | -27,08        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |              |              |              |              |              |              | <b>-15,89</b> |

La firma analizată, rata activelor circulante evoluează preponderent descrescător, cu niveluri de peste 50% în anii de dinaintea pandemiei și sub acest prag în contextul pandemic din 2020 și 2021. Tendința sa de reducere se conturează prin prisma ritmului mediu de creștere/scădere, care are o valoare de -15,89%.

✓ **Rata stabilității financiare** evidențiază ponderea capitalurilor permanente (surselor de finanțare pe termen lung) în totalul capitalurilor proprii și datoriilor aflate la dispoziția firmei.

Tabelul 6. Rata stabilității financiare aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capitaluri permanente (lei)                 | 188.589      | 279.060      | 577.414      | 788.596      | 993.000      | 1.356.998    | 1.755.942    |
| Total capitaluri proprii și datorii (lei)   | 629.342      | 919.917      | 1.178.480    | 1.424.804    | 1.381.108    | 1.866.228    | 2.764.773    |
| <b>Rata stabilității financiare (%)</b>     | <b>29,97</b> | <b>30,34</b> | <b>49,00</b> | <b>55,35</b> | <b>71,90</b> | <b>72,71</b> | <b>63,51</b> |
| Abatere absolută (%)                        |              | 0,37         | 18,66        | 6,35         | 16,55        | 0,81         | -9,20        |
| Abatere relativă (%)                        |              | 101,23       | 161,50       | 112,96       | 129,90       | 101,13       | 87,34        |
| Rata de creștere/scădere (%)                |              | 1,23         | 61,50        | 12,96        | 29,90        | 1,13         | -12,66       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |              |              |              |              |              |              | <b>13,34</b> |

La firma studiată, indicatorul evoluează crescător, singura reducere fiind în 2021. El este poziționat sub 50% în primii trei ani luați în calcul, pentru ca ulterior să devanseze acest prag. Per total, entitatea se bucură de stabilitate financiară, asigurată deopotrivă de sursele proprii și de cele externe. Rata manifestă un trend ascendent pe întregul interval analizat, fapt evidențiat de ritmul mediu de creștere/scădere, care are o valoare de 13,34%.

✓ **Rata autonomiei financiare** exprimă ponderea capitalurilor proprii în totalul capitalurilor proprii și datoriilor aflate la dispoziția firmei.

Tabelul 7. Rata autonomiei financiare aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015        | 2016        | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capitaluri proprii (lei)                    | 41.671      | 65.441      | 377.058      | 576.526      | 863.631      | 1.187.254    | 1.419.665    |
| Total capitaluri proprii și datorii (lei)   | 629.342     | 919.917     | 1.178.480    | 1.424.804    | 1.381.108    | 1.866.228    | 2.764.773    |
| <b>Rata autonomiei financiare (%)</b>       | <b>6,62</b> | <b>7,11</b> | <b>32,00</b> | <b>40,46</b> | <b>62,53</b> | <b>63,62</b> | <b>51,35</b> |
| Abatere absolută (%)                        |             | 0,49        | 24,88        | 8,47         | 22,07        | 1,09         | -12,27       |
| Abatere relativă (%)                        |             | 107,40      | 450,07       | 126,44       | 154,54       | 101,74       | 80,71        |
| Rata de creștere/scădere (%)                |             | 7,40        | 350,07       | 26,44        | 54,54        | 1,74         | -19,29       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |             |             |              |              |              |              | <b>40,69</b> |

Rata manifestă o tendință ascendentă la firma noastră pe întregul interval analizat, cu excepția ultimului an, când descrește comparativ cu precedentele. În mod cert, această scădere este influențată de pandemia din anul anterior, când, pe fondul restricțiilor impuse, profitul companiei s-a redus, acesta reprezentând o componentă importantă a capitalurilor sale proprii. Astfel, rata evoluează de la valori foarte reduse, chiar critice, la începutul derulării activității, la valori mulțumitoare, de peste 50%, în ultimii 3 ani ai orizontului de analiză. Mai ales în ultimele exerciții financiare incluse, entitatea se bucură, în afara stabilității financiare, și de autonomie financiară. Trendul de majorare al ratei este subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere, care are o valoare de 40,69%.

✓ **Rata îndatorării** evidențiază ponderea datoriilor totale (surselor externe) în totalul capitalurilor proprii și datoriilor aflate la dispoziția firmei. Indicatorul este complementar ratei autonomiei financiare.

Tabelul 8. Rata îndatorării aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Datorii (lei)                             | 587.671      | 854.476      | 801.422      | 848.278      | 517.477      | 678.974      | 1.345.108    |
| Total capitaluri proprii și datorii (lei) | 629.342      | 919.917      | 1.178.480    | 1.424.804    | 1.381.108    | 1.866.228    | 2.764.773    |
| <b>Rata îndatorării (%)</b>               | <b>93,38</b> | <b>92,89</b> | <b>68,00</b> | <b>59,54</b> | <b>37,47</b> | <b>36,38</b> | <b>48,65</b> |

| Indicatori                                  | 2015 | 2016  | 2017   | 2018   | 2019   | 2020  | 2021          |
|---|------|-------|--------|--------|--------|-------|---------------|
| Abatere absolută (%)                        |      | -0,49 | -24,88 | -8,47  | -22,07 | -1,09 | 12,27         |
| Abatere relativă (%)                        |      | 99,47 | 73,21  | 87,55  | 62,93  | 97,10 | 133,72        |
| Rata de creștere/scădere (%)                |      | -0,53 | -26,79 | -12,45 | -37,07 | -2,90 | 33,72         |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |      |       |        |        |        |       | <b>-10,30</b> |

În cazul firmei studiate, prin complementaritate cu rata anterioară, indicatorul manifestă o tendință descendentă. Astfel, dacă în primii 4 ani de analiză acesta se poziționează peste 50%, în ultimii 3 ani el cunoaște valori inferioare acestui prag, cu o ușoară amplificare în 2021, pe fondul investițiilor efectuate, ele necesitând creditări bancare sau împrumuturi de tipul leasingului. Trendul descendent al ratei îndatorării este subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere, care are o valoare de -10,30%.

✓ **Lichiditatea curentă/generală** reliefează măsura în care firma este capabilă să-și plătească datoriile pe termen scurt prin valorificarea tuturor activelor circulante, respectiv stocuri, creanțe, investiții financiare pe termen scurt asimilate lichidităților și disponibilități bănești. Intervalul optim al acesteia este 1-2 (100-200%).

Tabelul 9. Lichiditatea curentă aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015          | 2016         | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021         |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Active circulante (lei)                     | 527.911       | 425.529      | 676.823       | 765.608       | 767.631       | 760.031       | 821.208      |
| Datorii pe termen scurt (lei)               | 440.753       | 640.857      | 601.067       | 636.209       | 388.108       | 509.231       | 1.008.831    |
| <b>Lichiditatea curentă (%)</b>             | <b>119,77</b> | <b>66,40</b> | <b>112,60</b> | <b>120,34</b> | <b>197,79</b> | <b>149,25</b> | <b>81,40</b> |
| Abatere absolută (%)                        |               | -53,37       | 46,20         | 7,74          | 77,45         | -48,54        | -67,85       |
| Abatere relativă (%)                        |               | 55,44        | 169,58        | 106,87        | 164,36        | 75,46         | 54,54        |
| Rata de creștere/scădere (%)                |               | -44,56       | 69,58         | 6,87          | 64,36         | -24,54        | -45,46       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |               |              |               |               |               |               | <b>-6,23</b> |

Remarcăm poziționări valorice favorabile ale indicatorului în majoritatea exercițiilor financiare analizate. Excepție fac anii 2016 și 2021, când acesta se află sub limita inferioară a intervalului optim. Tendința sa generală este de reducere, cu 6,23%, aspect subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Lichiditatea rapidă/testul acid** exprimă măsura în care firma este capabilă să-și plătească datoriile pe termen scurt prin valorificarea activelor circulante de tipul creanțelor, investițiilor financiare pe termen scurt asimilabile lichidităților și a disponibilităților bănești. Excluzând din ecuație stocurile, indicatorul este mai sintetic decât anteriorul. Intervalul optim al acestuia este 0,6-1 (60-100%).

Tabelul 10. Lichiditatea rapidă aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015          | 2016         | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021         |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Active circulante fără stocuri (lei)        | 527.911       | 425.529      | 676.823       | 765.608       | 767.631       | 760.031       | 821.208      |
| Datorii pe termen scurt (lei)               | 440.753       | 640.857      | 601.067       | 636.209       | 388.108       | 509.231       | 1.008.831    |
| <b>Lichiditatea rapidă (%)</b>              | <b>119,77</b> | <b>66,40</b> | <b>112,60</b> | <b>120,34</b> | <b>197,79</b> | <b>149,25</b> | <b>81,40</b> |
| Abatere absolută (%)                        |               | -53,37       | 46,20         | 7,74          | 77,45         | -48,54        | -67,85       |
| Abatere relativă (%)                        |               | 55,44        | 169,58        | 106,87        | 164,36        | 75,46         | 54,54        |
| Rata de creștere/scădere (%)                |               | -44,56       | 69,58         | 6,87          | 64,36         | -24,54        | -45,46       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |               |              |               |               |               |               | <b>-6,23</b> |

În cazul firmei studiate, indicatorul este supradimensionat, devansând limita superioară a intervalului optim în majoritatea exercițiilor financiare. Totuși, lichiditatea rapidă se poziționează în intervalul optim în 2016 și 2021. Supradimensionarea poate fi determinată de un dezechilibru între rotația creanțelor comerciale, de tipul clienților și debitorilor, și rotația datoriilor comerciale pe termen scurt, de tipul furnizorilor și furnizorilor

de imobilizări, sau de absența stocurilor, care face ca lichiditatea curentă să se suprapună peste cea rapidă, intervalele optime fiind însă diferite. Întrucât indicatorul este identic cu anteriorul, el manifestă o tendință generală de reducere în perioada de analiză, cu 6,23%, aspect subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Lichiditatea imediată/la vedere** reliefează măsura în care firma este capabilă să-și plătească datoriile pe termen scurt prin valorificarea activelor circulante de tipul investițiilor financiare pe termen scurt asimilabile lichidităților și a disponibilităților bănești. Excluzând din ecuație stocurile și creanțele, acest indicator este mai sintetic decât anteriorul, fiind, de altfel, cel mai sintetic indicator de lichiditate. El reprezintă și un barometru al disponibilităților bănești ale companiei, intervalul său optim fiind 0,2-0,6 (20-60%).

Tabelul 11. Lichiditatea imediată aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                      | 2015        | 2016        | 2017        | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Active circulante fără stocuri și creanțe (lei) | 584         | 12.152      | 48.258      | -4.048       | 63.384       | 131.460      | 60.721       |
| Datorii pe termen scurt (lei)                   | 440.753     | 640.857     | 601.067     | 636.209      | 388.108      | 509.231      | 1.008.831    |
| <b>Lichiditatea imediată (%)</b>                | <b>0,13</b> | <b>1,90</b> | <b>8,03</b> | <b>-0,64</b> | <b>16,33</b> | <b>25,82</b> | <b>6,02</b>  |
| Abatere absolută (%)                            |             | 1,76        | 6,13        | -8,66        | 16,97        | 9,48         | -19,80       |
| Abatere relativă (%)                            |             | 1.461,53    | 423,63      | -7,97        | -2.551,56    | 158,11       | 23,32        |
| Rata de creștere/scădere (%)                    |             | 1.361,53    | 323,63      | -107,97      | -2.651,56    | 58,11        | -76,68       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>     |             |             |             |              |              |              | <b>88,89</b> |

La firma studiată, indicatorul este preponderent subdimensionat, mult sub limita inferioară a intervalului optim, dovadă că aceasta investește și plasează rapid și excesiv lichiditățile deținute. Singurul exercițiu financiar în care lichiditatea imediată se încadrează în intervalul optim este anul pandemic 2020, în care entitatea menține un volum mai ridicat de lichidități, ce provin și din creditări sau leasing, pentru a-și asigura reziliența. Indicatorul manifestă totuși o tendință ascendentă în intervalul analizat, aspect evidențiat de valoarea de 88,89% a ritmului mediu de creștere/scădere.

✓ **Solvabilitatea generală** reflectă măsura în care compania este capabilă să-și plătească datoriile totale prin valorificarea activului total deținut. Insolvența sau falimentul se referă la acea stare a firmei în care aceasta este incapabilă să-și achite datoriile totale în ciuda valorificării integrale a activului. Poziționările situate în intervalul 1-1,66 (100-166%) arată un risc de insolvență moderat (cu cât indicatorul tinde spre limita inferioară a intervalului, cu atât acest risc este mai ridicat). Valorile aflate peste pragul de 1,66 țin entitatea departe de pericolul insolvenței.

Tabelul 12. Solvabilitatea generală aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015          | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total activ (lei)                           | 629.342       | 919.917       | 1.178.480     | 1.424.804     | 1.381.108     | 1.866.228     | 2.764.773     |
| Datorii (lei)                               | 587.671       | 854.476       | 801.422       | 848.278       | 517.477       | 678.974       | 1.345.108     |
| <b>Solvabilitatea generală (%)</b>          | <b>107,09</b> | <b>107,66</b> | <b>147,05</b> | <b>167,96</b> | <b>266,89</b> | <b>274,86</b> | <b>205,54</b> |
| Abatere absolută (%)                        |               | 0,57          | 39,39         | 20,92         | 98,93         | 7,97          | -69,32        |
| Abatere relativă (%)                        |               | 100,53        | 136,59        | 114,22        | 158,90        | 102,99        | 74,78         |
| Rata de creștere/scădere (%)                |               | 0,53          | 36,59         | 14,22         | 58,90         | 2,99          | -25,22        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |               |               |               |               |               |               | <b>11,48</b>  |

Indicatorul se consolidează progresiv la firma noastră, riscul de insolvență fiind moderat în primii 3 ani de analiză (aspect firesc ținând seama de faptul că sunt primii 3 ani de viață ai săi), pentru ca ulterior acesta să devină inexistent, ca urmare a dezvoltării și consolidării entității pe piață. Tendința ascendentă a solvabilității generale, de 11,48%, este susținută de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Fondul de rulment** redă echilibrul financiar pe termen lung al firmei. Acesta se definește ca un excedent de resurse stabile peste alocările stabile, reprezentând o marjă de siguranță sau un capital de lucru utilizabil la nivelul ciclului de exploatare. Fondul de rulment reprezintă diferența dintre capitalurile permanente ale firmei și imobilizările nete deținute de aceasta. Complementar, indicatorul se poate determina și ca diferență între activele circulante și datoriile de exploatare.

Tabelul 13. Fondul de rulment aferent Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015          | 2016            | 2017          | 2018           | 2019           | 2020           | 2021            |
|---|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Capitaluri permanente (lei)                 | 188.589       | 279.060         | 577.414       | 788.596        | 993.000        | 1.356.998      | 1.755.942       |
| Active imobilizate (lei)                    | 101.431       | 494.388         | 501.657       | 659.196        | 613.477        | 1.106.197      | 1.943.565       |
| <b>Fondul de rulment consacrat (lei)</b>    | <b>87.158</b> | <b>-215.328</b> | <b>75.757</b> | <b>129.400</b> | <b>379.523</b> | <b>250.801</b> | <b>-187.623</b> |
| Abatere absolută (lei)                      |               | -302.486        | 291.085       | 53.643         | 250.124        | -128.723       | -438.424        |
| Abatere relativă (%)                        |               | -247,06         | -35,18        | 170,81         | 293,30         | 66,08          | -74,81          |
| Rata de creștere/scădere (%)                |               | -347,06         | -135,18       | 70,81          | 193,30         | -33,92         | -174,81         |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |               |                 |               |                |                |                | <b>13,63</b>    |
| Active circulante (lei)                     | 527.911       | 425.529         | 676.823       | 765.608        | 767.631        | 760.031        | 821.208         |
| Datorii pe termen scurt (lei)               | 440.753       | 640.857         | 601.067       | 636.209        | 388.108        | 509.231        | 1.008.831       |
| <b>Fondul de rulment complementar (lei)</b> | <b>87.158</b> | <b>-215.328</b> | <b>75.757</b> | <b>129.400</b> | <b>379.523</b> | <b>250.801</b> | <b>-187.623</b> |
| Abatere absolută (lei)                      |               | -302.486        | 291.085       | 53.643         | 250.124        | -128.723       | -438.424        |
| Abatere relativă (%)                        |               | -247,06         | -35,18        | 170,81         | 293,30         | 66,08          | -74,81          |
| Rata de creștere/scădere (%)                |               | -347,06         | -135,18       | 70,81          | 193,30         | -33,92         | -174,81         |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |               |                 |               |                |                |                | <b>13,63</b>    |

În cazul firmei studiate, indicatorul este pozitiv în majoritatea exercițiilor financiare, reliefând un echilibru financiar pe termen lung, cu excepția exercițiilor 2016 și 2021, când, returnând valori negative, exprimă un excedent de active imobilizate peste capitalurile permanente și arată un dezechilibru financiar pe termen lung. Totuși, tendința generală a fondului de rulment este de majorare, cu 13,63%, aspect reliefat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Necesarul/nevoia de fond de rulment** redă echilibrul financiar pe termen scurt al firmei și reprezintă acea componentă a fondului de rulment care se antrenează la nivelul ciclului de exploatare pentru achiziția suplimentară de stocuri sau amânarea încasării de creanțe de la clienții importanți, în vederea menținerii satisfacției acestora. El se determină ca diferență între stocurile și creanțele de exploatare și datoriile pe termen scurt.

Tabelul 14. Necesarul de fond de rulment aferent Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                   | 2015          | 2016            | 2017          | 2018           | 2019           | 2020           | 2021            |
|--|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Active circulante fără disponibilități (lei) | 527.327       | 413.377         | 628.565       | 769.656        | 704.247        | 628.571        | 760.487         |
| Datorii pe termen scurt (lei)                | 440.753       | 640.857         | 601.067       | 636.209        | 388.108        | 509.231        | 1.008.831       |
| <b>Necesarul de fond de rulment (lei)</b>    | <b>86.574</b> | <b>-227.480</b> | <b>27.499</b> | <b>133.448</b> | <b>316.139</b> | <b>119.341</b> | <b>-248.344</b> |
| Abatere absolută (lei)                       |               | -314.054        | 254.979       | 105.949        | 182.692        | -196.799       | -367.685        |
| Abatere relativă (%)                         |               | -262,76         | -12,09        | 485,29         | 236,90         | 37,75          | -208,10         |
| Rata de creștere/scădere (%)                 |               | -362,76         | -112,09       | 385,29         | 136,90         | -62,25         | -308,10         |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>  |               |                 |               |                |                |                | <b>19,20</b>    |

La firma supusă studiului, indicatorul urmează tendința fondului de rulment, cu poziționări inferioare acestuia, conturând un echilibru financiar pe termen scurt. Excepție face anul 2018, când necesarul de fond de rulment devansează fondul de rulment, reflectând un dezechilibru financiar pe termen scurt. Indicatorul manifestă un trend general ascendent în intervalul de analiză, de 19,20%, aspect subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere.



✓ **Trezoreria netă** evidențiază echilibrul financiar curent/global al firmei. Compania se află în echilibru financiar în contextul în care dispune de lichidități la încheierea exercițiului financiar, drept consecință a activității derulate. Trezoreria netă se determină ca diferență între fondul de rulment și necesarul de fond de rulment. Indicatorul reprezintă acea componentă a fondului de rulment care se menține la dispoziția entității sub formă de disponibilități bănești cu scopul de a-i oferi acesteia securitate financiară ulterioară.

Tabelul 15. Trezoreria netă aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015       | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020           | 2021          |
|---|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Fondul de rulment (lei)                     | 87.158     | -215.328      | 75.757        | 129.400       | 379.523       | 250.801        | -187.623      |
| Necesarul de fond de rulment (lei)          | 86.574     | -227.480      | 27.499        | 133.448       | 316.139       | 119.341        | -248.344      |
| <b>Trezoreria netă (lei)</b>                | <b>584</b> | <b>12.152</b> | <b>48.258</b> | <b>-4.048</b> | <b>63.384</b> | <b>131.460</b> | <b>60.721</b> |
| Abatere absolută (lei)                      |            | 11.568        | 36.106        | -52.306       | 67.432        | 68.076         | -70.739       |
| Abatere relativă (%)                        |            | 2.080,82      | 397,12        | -8,39         | -1.565,81     | 207,40         | 46,19         |
| Rata de creștere/scădere (%)                |            | 1.980,82      | 297,12        | -108,39       | -1.665,81     | 107,40         | -53,81        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |            |               |               |               |               |                | <b>116,85</b> |

Indicatorul are valori pozitive la firma noastră în majoritatea exercițiilor financiare, reliefând faptul că aceasta se află în echilibru financiar. Este de interes supradimensionarea din anul 2020. Totuși, în 2018, pe fondul unor creditări (credite bancare de trezorerie ori descoperiri de cont), trezoreria netă este negativă, arătând un dezechilibru financiar. Situația nu se perpetuează însă, nereprezentând o amenințare pentru entitate. Indicatorul manifestă o tendință ascendentă în intervalul de analiză, de 116,85%, aspect reliefat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rotația/gestiunea creanțelor comerciale** de tipul clienților sau debitorilor se referă la reînnoirea acestora pe parcursul unui exercițiu financiar și se materializează prin prisma a doi indicatori invers proporționali, respectiv viteza de rotație a creanțelor comerciale și durata medie de rotație a creanțelor comerciale. Primul indicator vizează numărul mediu de încasări de creanțe dintr-un an, iar cel de-al doilea, durata medie în zile dintre două încasări succesive.

Tabelul 16. Rotația creanțelor aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori   | 2015        | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021         |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Cifra de afaceri (lei)   | 1.492.247   | 1.786.386   | 2.207.857   | 2.688.744   | 2.763.250   | 2.599.320   | 3.342.391    |
| Creanțe (lei)  | 527.327     | 413.377     | 628.565     | 769.656     | 704.247     | 628.571     | 760.487      |
| <b>Viteza de rotație a creanțelor (număr mediu de reînnoiri)</b> | <b>2,83</b> | <b>4,32</b> | <b>3,51</b> | <b>3,49</b> | <b>3,92</b> | <b>4,14</b> | <b>4,40</b>  |
| Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)                      |             | 1,49        | -0,81       | -0,02       | 0,43        | 0,22        | 0,26         |
| Abatere relativă (%)   |             | 152,65      | 81,25       | 99,43       | 112,32      | 105,61      | 106,28       |
| Rata de creștere/scădere (%)                                     |             | 52,65       | -18,75      | -0,57       | 12,32       | 5,61        | 6,28         |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>                      |             |             |             |             |             |             | <b>7,61</b>  |
| <b>Durata medie de rotație a creanțelor (zile)</b>               | <b>127</b>  | <b>83</b>   | <b>102</b>  | <b>103</b>  | <b>92</b>   | <b>87</b>   | <b>82</b>    |
| Abatere absolută (zile)  |             | -44         | 19          | 1           | -11         | -5          | -5           |
| Abatere relativă (%)   |             | 65,35       | 122,90      | 100,98      | 89,32       | 94,56       | 94,25        |
| Rata de creștere/scădere (%)                                     |             | -34,65      | 22,90       | 0,98        | -10,68      | -5,44       | -5,75        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>                      |             |             |             |             |             |             | <b>-7,08</b> |

Ca urmare a practicării unei politici de credit comercial, la firma noastră au loc facturări cu încasări la termen, creanțele încasându-se în medie la 90 de zile. Viteza de rotație a creanțelor manifestă o tendință generală de majorare în intervalul de studiu, de 7,61%, aspect evidențiat de ritmul mediu de creștere/scădere. Fiind invers proporțională, durata medie de rotație a creanțelor prezintă un trend descendent, de -7,08%, conform aceluiași indicator.

✓ **Rotația/gestiunea datoriilor de exploatare comerciale** de tipul furnizorilor sau furnizorilor de imobilizări se referă la reînnoirea acestora pe parcursul unui exercițiu financiar și se materializează prin prisma a doi indicatori invers proporționali, respectiv viteza de rotație a datoriilor de exploatare comerciale și durata medie de rotație a datoriilor de exploatare comerciale. Primul indicator vizează numărul mediu de plăți de datorii de exploatare dintr-un an, iar cel de-al doilea, durata medie în zile dintre două plăți succesive.

Tabelul 17. Rotația datoriilor de exploatare aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori   | 2015        | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021         |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Cifra de afaceri (lei)   | 1.492.247   | 1.786.386   | 2.207.857   | 2.688.744   | 2.763.250   | 2.599.320   | 3.342.391    |
| Datorii pe termen scurt (lei)  | 440.753     | 640.857     | 601.067     | 636.209     | 388.108     | 509.231     | 1.008.831    |
| <b>Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt (număr mediu de reînnoiri)</b> | <b>3,39</b> | <b>2,79</b> | <b>3,67</b> | <b>4,23</b> | <b>7,12</b> | <b>5,10</b> | <b>3,31</b>  |
| Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)                                      |             | -0,60       | 0,88        | 0,56        | 2,89        | -2,02       | -1,79        |
| Abatere relativă (%)   |             | 82,30       | 131,54      | 115,25      | 168,32      | 71,63       | 64,91        |
| Rata de creștere/scădere (%)   |             | -17,70      | 31,54       | 15,25       | 68,32       | -28,37      | -35,09       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>                                      |             |             |             |             |             |             | <b>-0,36</b> |
| <b>Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt (zile)</b>               | <b>106</b>  | <b>129</b>  | <b>98</b>   | <b>85</b>   | <b>51</b>   | <b>71</b>   | <b>109</b>   |
| Abatere absolută (zile)  |             | 23          | -31         | -13         | -34         | 20          | 38           |
| Abatere relativă (%)   |             | 121,70      | 75,97       | 86,73       | 60,00       | 139,21      | 153,52       |
| Rata de creștere/scădere (%)   |             | 21,70       | -24,03      | -13,27      | -40,00      | 39,21       | 53,52        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>                                      |             |             |             |             |             |             | <b>0,36</b>  |

Ca urmare a negocierilor cu furnizorii și furnizorii de imobilizări de a plăti la termen facturile primite, pe principiul creditului comercial, firma analizată achită datoriile de exploatare comerciale la un interval mediu de 90 de zile. Astfel, asistăm la o armonizare favorabilă între rotația creanțelor comerciale și cea a datoriilor de exploatare comerciale. Viteza de rotație a datoriilor de exploatare comerciale manifestă o tendință generală descendentă, de -0,36%, aspect evidențiat de ritmul mediu de creștere/scădere, în timp ce durata medie de rotație a datoriilor de exploatare comerciale prezintă un trend ascendent, de 0,36%, conform aceluiași indicator.

✓ **Rentabilitatea economică (ROA)** exprimă măsura în care activul total deținut de companie poate genera profit net. Potrivit normativului internațional, indicatorul este satisfăcător dacă se încadrează în intervalul 5-15%.

Tabelul 18. Rentabilitatea economică aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015        | 2016        | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021        |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Rezultat net (lei)                          | 41.739      | 23.770      | 311.617      | 199.468      | 287.105      | 323.623      | 232.411     |
| Total activ (lei)                           | 629.342     | 919.917     | 1.178.480    | 1.424.804    | 1.381.108    | 1.866.228    | 2.764.773   |
| <b>Rentabilitatea economică (%)</b>         | <b>6,63</b> | <b>2,58</b> | <b>26,44</b> | <b>14,00</b> | <b>20,79</b> | <b>17,34</b> | <b>8,41</b> |
| Abatere absolută (%)                        |             | -4,05       | 23,86        | -12,44       | 6,79         | -3,45        | -8,93       |
| Abatere relativă (%)                        |             | 38,91       | 1.024,80     | 52,94        | 148,49       | 83,40        | 48,50       |
| Rata de creștere/scădere (%)                |             | -61,09      | 924,80       | -47,06       | 48,49        | -16,60       | -51,50      |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |             |             |              |              |              |              | <b>4,03</b> |

În cazul firmei noastre, indicatorul prezintă valori multumitoare în majoritatea exercițiilor financiare studiate, cu excepția anului 2016, când valoarea sa este de doar 2,58%. Rentabilitatea economică manifestă o tendință ascendentă, de 4,03%, aspect subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea financiară (ROE)** exprimă măsura în care capitalurile proprii deținute de companie pot genera profit net.

Tabelul 19. Rentabilitatea financiară aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015          | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021          |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Rezultat net (lei)                          | 41.739        | 23.770       | 311.617      | 199.468      | 287.105      | 323.623      | 232.411       |
| Capitaluri proprii (lei)                    | 41.671        | 65.441       | 377.058      | 576.526      | 863.631      | 1.187.254    | 1.419.665     |
| <b>Rentabilitatea financiară (%)</b>        | <b>100,16</b> | <b>36,32</b> | <b>82,64</b> | <b>34,60</b> | <b>33,24</b> | <b>27,26</b> | <b>16,37</b>  |
| Abatere absolută (%)                        |               | -63,84       | 46,32        | -48,05       | -1,35        | -5,99        | -10,89        |
| Abatere relativă (%)                        |               | 36,26        | 227,53       | 41,86        | 96,07        | 81,99        | 60,06         |
| Rata de creștere/scădere (%)                |               | -63,74       | 127,53       | -58,14       | -3,93        | -18,01       | -39,94        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |               |              |              |              |              |              | <b>-26,06</b> |

La nivelul firmei noastre, valorile sunt satisfăcătoare pe întregul interval de analiză, devansând pragul de 15% și, la începutul derulării activității, când capitalurile proprii sunt minimal reprezentate, chiar pragul de 100%. Totuși, pe măsura amplificării și dezvoltării activității companiei, tendința generală a indicatorului este de reducere, cu 26,06%, aspect evidențiat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea comercială (ROS)** exprimă măsura în care cifra de afaceri obținută din activitatea firmei poate genera profit net.

Tabelul 20. Rentabilitatea comercială aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015        | 2016        | 2017         | 2018        | 2019         | 2020         | 2021         |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Rezultat net (lei)                          | 41.739      | 23.770      | 311.617      | 199.468     | 287.105      | 323.623      | 232.411      |
| Cifra de afaceri (lei)                      | 1.492.247   | 1.786.386   | 2.207.857    | 2.688.744   | 2.763.250    | 2.599.320    | 3.342.391    |
| <b>Rentabilitatea comercială (%)</b>        | <b>2,80</b> | <b>1,33</b> | <b>14,11</b> | <b>7,42</b> | <b>10,39</b> | <b>12,45</b> | <b>6,95</b>  |
| Abatere absolută (%)                        |             | -1,47       | 12,78        | -6,70       | 2,97         | 2,06         | -5,50        |
| Abatere relativă (%)                        |             | 47,50       | 1.060,90     | 52,58       | 140,03       | 119,83       | 55,82        |
| Rata de creștere/scădere (%)                |             | -52,50      | 960,90       | -47,42      | 40,03        | 19,83        | -44,18       |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |             |             |              |             |              |              | <b>16,39</b> |

La firma analizată, valorile sunt reduse spre satisfăcătoare, dovadă că volumul cheltuielilor evoluează direct proporțional și în deplină corelație cu cifra de afaceri obținută și că entitatea practică o strategie de marketing de penetrare a pieței (rulaje mari cu adaosuri comerciale reduse). Tendința generală a indicatorului este de majorare, cu 16,39%, aspect subliniat de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea investițională (ROI)** exprimă măsura în care activele imobilizate deținute de firmă pot genera profit net.

Tabelul 21. Rentabilitatea investițională aferentă Textil Spedition SRL în perioada 2015-2021

| Indicatori                                  | 2015         | 2016        | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021          |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Rezultat net (lei)                          | 41.739       | 23.770      | 311.617      | 199.468      | 287.105      | 323.623      | 232.411       |
| Active imobilizate (lei)                    | 101.431      | 494.388     | 501.657      | 659.196      | 613.477      | 1.106.197    | 1.943.565     |
| <b>Rentabilitatea investițională (%)</b>    | <b>41,15</b> | <b>4,81</b> | <b>62,12</b> | <b>30,26</b> | <b>46,80</b> | <b>29,26</b> | <b>11,96</b>  |
| Abatere absolută (%)                        |              | -36,34      | 57,31        | -31,86       | 16,54        | -17,54       | -17,30        |
| Abatere relativă (%)                        |              | 11,68       | 1.291,47     | 48,71        | 154,66       | 62,51        | 40,87         |
| Rata de creștere/scădere (%)                |              | -88,32      | 1.191,47     | -51,29       | 54,66        | -37,49       | -59,13        |
| <b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b> |              |             |              |              |              |              | <b>-18,61</b> |

Valorile indicatorului sunt ridicate la firma analizată, mai mult decât mulțumitoare, cu excepția exercițiilor financiare 2016 și 2021, când, pe fondul efectuării unor investiții substanțiale, rata returnează valori mai reduse, care generează însă beneficii pe termen lung. Tendința sa generală este de reducere, cu 18,61%, aspect reliefat de ritmul mediu de creștere/scădere.

## ➔ Concluzii

În încheierea prezentului studiu, considerăm oportună formularea unor **concluzii** generale:

✓ Firma prezintă valori de investiții echilibrate, de natura mijloacelor de transport, cu reinvestiri regulate la intervale de circa 5 ani (anii 2016 și 2021).

✓ Stocurile sunt absente din activitatea sa, dovadă că ansamblul combustibililor și consumabilelor utilizate pentru funcționarea și întreținerea mijloacelor de transport este dat automat în consum, deci trecut direct pe cheltuieli încă din momentul achiziționării.

✓ Compania practică o politică a creditului comercial echilibrată, cu încasarea facturilor de la clienți în medie la 90 de zile, dar și plata acestora către furnizori într-un interval mediu de 90 de zile.

✓ Lichiditățile sunt investite și plasate excesiv, cuantumul acestora neputând asigura securitatea financiară imediată a entității.

✓ Finanțarea se realizează în mod echilibrat, având la bază deopotrivă surse proprii, de natura capitalurilor proprii (cu precădere reinvestirea profitului), și surse externe, de tipul datoriilor pe termen lung, costisitoare (credite bancare sau leasing), și al celor de exploatare, gratuite, rezultate din negocierea mutuală sau contractuală cu partenerii (furnizori, salariați, stat).

✓ Solvabilitatea firmei arată un risc de insolvență inexistent, ea fiind în consolidare în perioada analizată.

✓ Echilibrul financiar se manifestă la toate nivelurile, dar mai ales în termeni de trezorerie (exercițiile financiare se încheie cu profit).

✓ Activele, capitalurile proprii și cifra de afaceri returnează rentabilități mulțumitoare pentru companie.

În scopul menținerii rezilienței și sustenabilității firmei în viitor, opinăm că sunt utile câteva **recomandări**:

- o dimensionare mai atentă a lichidităților în vederea asigurării unei securități financiare imediate mai ridicate pentru companie;

- o gestiune prudentă a datoriilor pe termen lung, de tipul creditelor bancare și leasingului, întrucât sunt costisitoare, iar dobânzile implicate pot fluctua considerabil;

- încercarea menținerii concordanței dintre rotația creanțelor comerciale și rotația datoriilor de exploatare comerciale, pentru asigurarea echilibrului trezoreriei.

## Bibliografie

1. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2023), *Managementul performanței*, ediția a III-a, Editura CECCAR, București.
2. Costache, C.E., Dumitrașcu, D.D. (2022), *Sustenabilitatea, factor de succes pentru întreprinderile mici și mijlocii. Exemple de bune practici*, Editura Pro Universitaria, București.
3. Dinga, E. (2011), *Sustenabilitatea economică prin politici de ajustare în contextul globalizării*, Editura Academiei Române, București.
4. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
5. Gomi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
6. Gomi, B.C. (2023), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
7. Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
8. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
9. Șușu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
10. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
11. www.risco.ro.