

## Analiza indicatorilor financiari la nivelul unei entități din domeniul producției de automobile

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

### Abstract

Financial indicators are tools that provide concrete clues regarding the health of a business. They involve two dimensions: a quantitative one, determined by the calculation of the indicators, and a qualitative one, which relates to their interpretation. Approached statically, at the level of a financial year, they define the current situation at that moment. Dynamically approached, over a time horizon consisting of several financial years, they highlight the general trend for that time span. This material aims to analyse the main financial indicators at the level of a company that is internationally renowned, as well as resilient and financially stable. BMW offers top products within the automotive industry. The approach to the indicators for this company will be both static and dynamic, over a time horizon of four financial years (2019-2022). Their determination will be pursued, with the aim of a quantitative assessment, as well as their interpretation, for the purpose of a qualitative assessment.

**Keywords:** financial indicators, statically, dynamic, quantitative, qualitative, BMW

**Termeni-cheie:** indicatori financiari, static, dinamic, cantitativ, calitativ, BMW

**Clasificare JEL:** G32, L62, M21

**To cite this article:** Bogdan Cosmin Gomi, *Analiza indicatorilor financiari la nivelul unei entități din domeniul producției de automobile*, *CECCAR Business Review*, N° 4/2024, pp. 27-35, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.04.03>

### ➔ Introducere

Informația financiară, preponderent cea de sinteză, reprezintă fundamentul principal al analizei financiare pe baza indicatorilor financiari. Aceștia constituie elemente-cheie pentru deciziile manageriale privind evoluția și viitorul afacerii. Determinarea lor numerică le definește caracterul cantitativ, iar interpretarea vizează latura calitativă, care este cu atât mai valoroasă cu cât oferă mai multe indicii de perpetuare a punctelor forte și de ameliorare a celor nevralgice. În scopul descrierii unei stări de fapt, se optează pentru determinarea și interpretarea statică a indicatorilor financiari, la nivelul unui exercițiu financiar, iar în vederea aprecierii tendinței lor generale pentru un anumit orizont de timp, se analizează dinamica acestora.

Dualitatea în fundamentarea și abordarea indicatorilor financiari se prezintă astfel:

Indicatori financiari			
Dualitate în fundamentare		Dualitate în abordare	
Determinare – cantitativ	Interpretare – calitativ	Static – stare de fapt	Dinamic – tendință generală

Sursa: Proiecția autorului.

## ➔ Metodologia cercetării

Studiul își propune analiza indicatorilor financiari, grupați în funcție de asocierea informațională (asociați doar poziției financiare sau și poziției financiare, și performanțelor), de tipologie (raport sau diferență), pe categorii (indicatori de rentabilitate, de rotație/gestiune a resurselor, de structură, de bonitate/lichiditate și solvabilitate și de echilibru financiar). Aceștia vor fi abordați deopotrivă static, pe baza relațiilor de calcul, și dinamic, cu ajutorul metodelor și tehnicilor.

Coordonatele reliefate anterior pot fi redată schematic astfel:

Asociere informațională	Indicatori	Static	Dinamic				
PERFORMANȚE (CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE) ȘI POZIȚIE FINANCIARĂ (BILANT)	Rentabilitatea	<b>Rentabilitatea economică (ROA)</b> Măsura în care activul total deținut în cursul exercițiului financiar generează profit net la finalul acestuia	$Rezultat\ net/Total\ activ \times 100$	Abatere absolută cu baza în lanț $\Delta = X_n - X_{n-1}$	Abatere relativă cu baza în lanț $I = X_n/X_{n-1} \times 100$	Rata de creștere/scădere cu baza în lanț $Rc/s = X_n/X_{n-1} \times 100 - 100$	Ritmul mediu de creștere/scădere $\bar{R} = \sqrt[n-1]{Valoare_n/Valoare_0 - 1} \times 100$
		<b>Rentabilitatea financiară (ROE)</b> Măsura în care capitalurile proprii deținute în cursul exercițiului financiar generează profit net la finalul acestuia	$Rezultat\ net/Capitaluri\ proprii \times 100$				
		<b>Rentabilitatea comercială (ROS)</b> Măsura în care cifra de afaceri generează profit net la finalul exercițiului financiar	$Rezultat\ net/Cifra\ de\ afaceri \times 100$				
		<b>Rentabilitatea investițională (ROI)</b> Măsura în care activele imobilizate deținute în cursul exercițiului financiar generează profit net la finalul acestuia	$Rezultat\ net/Active\ imobilizate \times 100$				
	Rotația/gestiunea resurselor	<b>Viteza de rotație a stocurilor</b> Numărul mediu de reînnoiri aferente stocurilor pe parcursul unui exercițiu financiar	$Cifra\ de\ afaceri/Stocuri$				
		<b>Viteza de rotație a creanțelor – clienți</b> Numărul mediu de reînnoiri aferente creanțelor – clienți pe parcursul unui exercițiu financiar	$Cifra\ de\ afaceri/Clienți$				
		<b>Viteza de rotație a datoriilor – furnizori</b> Numărul mediu de reînnoiri aferente datoriilor – furnizori pe parcursul unui exercițiu financiar	$Cifra\ de\ afaceri/Furnizori$				
		<b>Durata medie de rotație a stocurilor</b> Durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale stocurilor pe parcursul unui exercițiu financiar	$Stocuri/Cifra\ de\ afaceri \times 360\ zile$				
		<b>Durata medie de rotație a creanțelor – clienți</b> Durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale creanțelor – clienți pe parcursul unui exercițiu financiar	$Clienți/Cifra\ de\ afaceri \times 360\ zile$				
		<b>Durata medie de rotație a datoriilor – furnizori</b> Durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale datoriilor – furnizori pe parcursul unui exercițiu financiar	$Furnizori/Cifra\ de\ afaceri \times 360\ zile$				
POZIȚIE FINANCIARĂ (BILANT)	Structura	<b>Rata activelor circulante</b> Ponderea activelor circulante în totalul activului	$Active\ circulante/Total\ activ \times 100$				
		<b>Rata activelor imobilizate</b> Ponderea activelor imobilizate în totalul activului	$Active\ imobilizate/Total\ activ \times 100$				

Asociere informațională	Indicatori	Static	Dinamic				
POZIȚIE FINANCIARĂ (BILANT)	<b>Structura</b>	<b>Rata stabilității financiare</b> Ponderea surselor de finanțare pe termen lung în totalul surselor de finanțare	$Capitaluri\ permanente / (Capitaluri\ proprii + Datorii) \times 100$				
		<b>Rata autonomiei financiare globale</b> Ponderea surselor de finanțare proprii în totalul surselor de finanțare	$Capitaluri\ proprii / (Capitaluri\ proprii + Datorii) \times 100$				
		<b>Rata autonomiei financiare la termen</b> Ponderea surselor de finanțare proprii în totalul surselor de finanțare pe termen lung	$Capitaluri\ proprii / Capitaluri\ permanente \times 100$				
		<b>Rata îndatorării globale</b> Ponderea surselor de finanțare externe în totalul surselor de finanțare	$Datorii / (Capitaluri\ proprii + Datorii) \times 100$				
		<b>Rata îndatorării la termen</b> Ponderea surselor de finanțare externe în totalul surselor de finanțare pe termen lung	$Datorii / Capitaluri\ permanente \times 100$				
	<b>Bonitatea</b>	<b>Lichiditatea curentă/generală</b> Capacitatea de achitare a datoriilor pe termen scurt pe seama activelor circulante	$Active\ circulante / Datorii\ pe\ termen\ scurt \times 100$	Abatere absolută cu baza în lanț $\Delta = X_n - X_{n-1}$	Abatere relativă cu baza în lanț $I = X_n / X_{n-1} \times 100$	Rata de creștere/scădere cu baza în lanț $Rc/s = X_n / X_{n-1} \times 100 - 100$	Ritmii medii de creștere/scădere $\bar{R} = \sqrt[n-1]{Valoare_n / Valoare_0 - 1} \times 100$
		<b>Lichiditatea rapidă/testul acid</b> Capacitatea de achitare a datoriilor pe termen scurt pe seama activelor circulante fără stocuri	$(Active\ circulante - Stocuri) / Datorii\ pe\ termen\ scurt \times 100$				
		<b>Lichiditatea imediată/la vedere</b> Capacitatea de achitare a datoriilor pe termen scurt pe seama activelor circulante fără stocuri și creanțe	$(Active\ circulante - Stocuri - Creanțe) / Datorii\ pe\ termen\ scurt \times 100$				
		<b>Solvabilitatea generală</b> Capacitatea de achitare a datoriilor totale angajate pe seama activelor totale deținute	$Total\ activ / Datorii\ totale \times 100$				
	<b>Echilibrul financiar</b>	<b>Fondul de rulment</b> Marja de siguranță/capitalul de lucru/surplusul de capitaluri permanente în raport cu activele imobilizate	$Capitaluri\ permanente - Active\ imobilizate$	Abatere absolută cu baza în lanț $\Delta = X_n - X_{n-1}$	Abatere relativă cu baza în lanț $I = X_n / X_{n-1} \times 100$	Rata de creștere/scădere cu baza în lanț $Rc/s = X_n / X_{n-1} \times 100 - 100$	Ritmii medii de creștere/scădere $\bar{R} = \sqrt[n-1]{Valoare_n / Valoare_0 - 1} \times 100$
		<b>Fondul de rulment propriu</b> Surplusul de capitaluri proprii în raport cu activele imobilizate	$Capitaluri\ proprii - Active\ imobilizate$				
		<b>Fondul de rulment străin</b> Activele imobilizate finanțate din surse externe pe termen lung	$Fondul\ de\ rulment - Fondul\ de\ rulment\ propriu$				
		<b>Necesarul/ nevoia de fond de rulment</b> Componenta din marja de siguranță angajată la nivelul ciclului de exploatare pentru finanțarea de stocuri și creanțe	$(Stocuri + Creanțe) - Datorii\ pe\ termen\ scurt$				
		<b>Trezoreria netă</b> Componenta din marja de siguranță menținută sub formă de lichidități pentru asigurarea securității financiare ulterioare a entității	$Fondul\ de\ rulment - Necesarul\ de\ fond\ de\ rulment$				

Sursa: Proiecția autorului.

## ➔ Rezultatele cercetării

BMW (Bayerische Motoren Werke AG) este una dintre cele mai renumite companii producătoare de automobile și motociclete pe plan mondial, recunoscută la nivel global pentru inovație, calitate și performanță. Fondată în anul 1916, compania a reușit să își construiască o reputație solidă în industria auto, bucurându-se de

o istorie bogată și un angajament constant pentru excelență. BMW reprezintă una dintre cele mai valoroase mărci auto din lume, cu venituri anuale de miliarde de euro și o prezență globală în peste 140 de țări. Performanțele sale financiare solide reliefează capacitatea companiei de a se adapta și de a inova într-un sector în continuă schimbare. Orizontul de timp vizat pentru studiu este de patru exerciții financiare consecutive, marcând contextul anterior pandemiei (2019), pandemia (2020 și 2021) și perioada ulterioară acestora (2022).

Informațiile financiare de sinteză pentru intervalul de timp 2019-2022, care vor servi drept bază pentru determinarea statică și dinamică a indicatorilor și interpretarea lor, exprimate în mii de euro, se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1. Informația financiară de sinteză aferentă BMW în perioada 2019-2022

- mii euro -

Elemente	2019	2020	2021	2022
Numerar și echivalente de numerar	12.036.000	13.537.000	16.009.000	16.870.000
Investiții financiare pe termen scurt	5.955.000	5.108.000	5.800.000	5.164.000
<b>Total numerar, echivalente de numerar și investiții financiare pe termen scurt</b>	<b>17.991.000</b>	<b>18.645.000</b>	<b>21.809.000</b>	<b>22.034.000</b>
Stocuri	15.259.000	14.393.000	15.539.000	19.746.000
Creanțe	57.380.000	48.769.000	48.825.000	50.424.000
<b>Total active circulante</b>	<b>90.630.000</b>	<b>81.807.000</b>	<b>86.173.000</b>	<b>92.204.000</b>
Active imobilizate – terenuri, construcții, instalații și echipamente	110.615.000	111.111.000	117.607.000	126.199.000
Amortizare cumulată	44.761.000	47.266.000	50.517.000	51.253.000
<b>Imobilizări corporale nete</b>	<b>65.854.000</b>	<b>63.845.000</b>	<b>67.090.000</b>	<b>74.946.000</b>
Imobilizări necorporale/goodwill	11.729.000	12.342.000	12.980.000	21.776.000
Alte active pe termen lung/imobilizări financiare	59.821.000	58.664.000	63.284.000	58.000.000
<b>Total active imobilizate</b>	<b>137.404.000</b>	<b>134.851.000</b>	<b>143.354.000</b>	<b>154.722.000</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>228.034.000</b>	<b>216.658.000</b>	<b>229.527.000</b>	<b>246.926.000</b>
Salarii	57.238.000	48.377.000	52.974.000	56.071.000
Furnizori	7.421.000	7.494.000	6.748.000	7.316.000
Alte datorii pe termen scurt	17.966.000	16.092.000	16.744.000	21.034.000
<b>Total datorii pe termen scurt</b>	<b>82.625.000</b>	<b>71.963.000</b>	<b>76.466.000</b>	<b>84.421.000</b>
Datorii necurente pe termen lung	82.036.958	79.286.743	73.150.401	66.616.761
Alte datorii pe termen lung	3.465.042	3.888.257	4.778.599	4.600.239
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>85.502.000</b>	<b>83.175.000</b>	<b>77.929.000</b>	<b>71.217.000</b>
<b>Total datorii</b>	<b>168.127.000</b>	<b>155.138.000</b>	<b>154.395.000</b>	<b>155.638.000</b>
Capitaluri proprii și alte investiții	41.844.000	47.938.000	53.146.000	66.720.000
Rezultat	18.063.000	13.582.000	21.986.000	24.568.000
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>59.907.000</b>	<b>61.520.000</b>	<b>75.132.000</b>	<b>91.288.000</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>228.034.000</b>	<b>216.658.000</b>	<b>229.527.000</b>	<b>246.926.000</b>
Cifra de afaceri	104.210.000	98.990.000	111.239.000	142.610.000

Sursa: <https://www.bmwgroup.com/en.html>

Studiul debutează cu **indicatorii de rentabilitate**, care exprimă capacitatea a variate elemente asociate poziției financiare sau performanțelor de a genera profit net.

**Notă:** Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza informațiilor financiare aferente BMW.

Tabelul 2. Indicatorii de rentabilitate aferenți BMW în perioada 2019-2022

Indicatori	2019	2020	2021	2022
<b>Rentabilitatea economică</b>	<b>0,08</b>	<b>0,06</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>
Abatere absolută		-0,02	0,04	0,00
Abatere relativă (%)		75,00	166,67	100,00
Rata de creștere/scădere (%)		-25,00	66,67	0,00
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				7,90
<b>Rentabilitatea financiară</b>	<b>0,30</b>	<b>0,22</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>
Abatere absolută		-0,08	0,07	-0,02
Abatere relativă (%)		73,33	131,82	93,10
Rata de creștere/scădere (%)		-26,67	31,82	-6,90
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-3,72
<b>Rentabilitatea comercială</b>	<b>0,17</b>	<b>0,14</b>	<b>0,20</b>	<b>0,17</b>
Abatere absolută		-0,03	0,06	-0,03
Abatere relativă (%)		82,35	142,86	85,00
Rata de creștere/scădere (%)		-17,65	42,86	-15,00
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-0,20
<b>Rentabilitatea investițională</b>	<b>0,27</b>	<b>0,21</b>	<b>0,33</b>	<b>0,33</b>
Abatere absolută		-0,06	0,12	0,00
Abatere relativă (%)		77,78	157,14	100,00
Rata de creștere/scădere (%)		-22,22	57,14	0,00
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				6,12

La nivelul indicatorilor de rentabilitate, valorile sunt satisfăcătoare și deosebit de echilibrate. Rentabilitatea economică se poziționează permanent în limitele normativului internațional, de 0,05-0,15, dovadă că activele deținute de BMW sunt exploatate la optimul parametrilor lor. Rentabilitatea financiară surclasează intervalul optim, de 0,15-0,2, evidențiind o componentă solidă de capitaluri proprii și indicând o deschidere a companiei spre finanțări externe pe bază de credite, dobânzile anuale ale multora dintre acestea plasându-se sub valoarea ROE. Rentabilitatea comercială, ca barometru al dinamismului indicatorilor de performanță, înregistrează valori mulțumitoare, de circa 0,15-0,2, iar cea investițională, drept componentă a rentabilității economice, se situează în jurul valorii medii de 0,3, conturând o gestionare foarte bună a valorilor de investiții deținute. În cazul tuturor celor patru indicatori se remarcă o ușoară diminuare în 2020, dar cu o redresare rapidă chiar din 2021.

În continuarea demersului sunt evidențiați **indicatorii de rotație/gestiune a resurselor**, ca viteză de rotație și durată medie de rotație. Aceștia definesc numărul mediu de reînnoiri, dar și durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive la nivelul ciclului de exploatare în decursul unui exercițiu financiar.

Tabelul 3. Indicatorii de rotație a resurselor aferenți BMW în perioada 2019-2022

Indicatori	2019	2020	2021	2022
Viteza de rotație a stocurilor (număr de reînnoiri)	6,83	6,88	7,16	7,22
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)	53	52	50	50
Viteza de rotație a clienților (număr de reînnoiri)	1,82	2,03	2,28	2,83
Durata medie de rotație a clienților (zile)	198	177	158	127
Viteza de rotație a furnizorilor (număr de reînnoiri)	14,04	13,21	16,48	19,49
Durata medie de rotație a furnizorilor (zile)	26	27	22	18

În ceea ce privește stocurile aprovizionate la compania analizată, acestea par să aibă o durată standard de reînnoire de circa 50 de zile, în mod cert bazată pe parteneriate și contracte vechi cu aceiași furnizori. Clienții se încasează în medie la 150-165 de zile, pe când furnizorii se achită în medie la 20-25 de zile. Scadențele strânse de plată la furnizori coroborate cu termenele lejere de încasare de la clienți reprezintă un factor nefavorabil pentru trezorerie. Totuși, vorbind despre vânzări de produse de valori mari și clienți cunoscuți, cu capacitate de plată și caracter, situația este justificată, iar riscul de neîncasare este diminuat. În ultimul an surprins, 2022, creditul comercial, apreciat pe baza cifrei de afaceri, tinde să devină mai dinamic atât la nivelul încasărilor de la clienți, cât și la cel al plăților către furnizori.

**Indicatorii de structură** conturează ponderea a diverse structuri de activ în totalul acestuia, respectiv a diverse componente de finanțare în totalul surselor de finanțare ale companiei.

Tabelul 4. Indicatorii de structură aferenți BMW în perioada 2019-2022

Indicatori	2019	2020	2021	2022
<b>Rata activelor circulante</b>	<b>0,40</b>	<b>0,38</b>	<b>0,38</b>	<b>0,37</b>
Abatere absolută		-0,02	0,00	-0,01
Abatere relativă (%)		95,00	100,00	97,37
Rata de creștere/scădere (%)		-5,00	0,00	-2,63
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-2,06
<b>Rata activelor imobilizate</b>	<b>0,60</b>	<b>0,62</b>	<b>0,62</b>	<b>0,63</b>
Abatere absolută		0,02	0,00	0,01
Abatere relativă (%)		103,33	100,00	101,61
Rata de creștere/scădere (%)		3,33	0,00	1,61
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				1,31
<b>Rata stabilității financiare</b>	<b>0,64</b>	<b>0,67</b>	<b>0,67</b>	<b>0,66</b>
Abatere absolută		0,03	0,00	-0,01
Abatere relativă (%)		104,69	100,00	98,51
Rata de creștere/scădere (%)		4,69	0,00	-1,49
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				1,06
<b>Rata autonomiei financiare globale</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>	<b>0,33</b>	<b>0,37</b>
Abatere absolută		0,02	0,05	0,04
Abatere relativă (%)		107,70	117,86	112,12
Rata de creștere/scădere (%)		7,70	17,86	12,12
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				12,06
<b>Rata autonomiei financiare la termen</b>	<b>0,41</b>	<b>0,43</b>	<b>0,49</b>	<b>0,56</b>
Abatere absolută		0,02	0,06	0,07
Abatere relativă (%)		104,88	113,95	114,28
Rata de creștere/scădere (%)		4,88	13,95	14,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				10,89
<b>Rata îndatorării globale</b>	<b>0,74</b>	<b>0,72</b>	<b>0,67</b>	<b>0,63</b>
Abatere absolută		-0,02	-0,05	-0,04
Abatere relativă (%)		97,30	93,05	94,03
Rata de creștere/scădere (%)		-2,70	-6,95	-5,97
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-5,09
<b>Rata îndatorării la termen</b>	<b>0,59</b>	<b>0,57</b>	<b>0,51</b>	<b>0,44</b>
Abatere absolută		-0,02	-0,06	-0,07
Abatere relativă (%)		96,61	89,47	86,27
Rata de creștere/scădere (%)		-3,39	-10,53	-13,73
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-9,33

Activele companiei manifestă o distribuție echilibrată și aproape constantă pe tot orizontul de timp analizat, fiind constituită din circa 40% valori de exploatare/active circulante și 60% valori de investiții/active imobilizate. Referitor la finanțare, se remarcă tot o structură constantă, fără fluctuații semnificative. Cu circa 66% capitaluri permanente/surse de finanțare pe termen lung, societatea se bucură de stabilitate financiară, iar cu aproximativ 33% surse proprii de finanțare/capitaluri proprii și 67% surse externe de finanțare/datorii, autonomia sa financiară este limitată. Din ponderea de 66% capitaluri permanente, doar circa 50% sunt capitaluri proprii, iar restul constituie datorii pe termen lung (credite, leasinguri, împrumuturi obligatate), care supun compania la plăți de dobânzi periodice fixe, motiv pentru care trebuie gestionate cu o atenție sporită. Spre finalul perioadei analizate se observă o ușoară consolidare a autonomiei financiare, coroborată cu o ușoară diminuare a îndatorării.

Studiul continuă cu analiza **indicatorilor de bonitate**, respectiv lichiditatea și solvabilitatea, care apreciază capacitatea companiei de a-și onora variate tipuri de datorii pe baza a diverse tipuri de active deținute.

Tabelul 5. Indicatorii de lichiditate și solvabilitate aferenți BMW în perioada 2019-2022

Indicatori	2019	2020	2021	2022
<b>Lichiditatea curentă</b>	<b>1,10</b>	<b>1,14</b>	<b>1,13</b>	<b>1,09</b>
Abatere absolută		0,04	-0,01	-0,04
Abatere relativă (%)		103,64	99,13	96,46
Rata de creștere/scădere (%)		3,64	-0,87	-3,54
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-0,14
<b>Lichiditatea rapidă</b>	<b>0,91</b>	<b>0,94</b>	<b>0,92</b>	<b>0,86</b>
Abatere absolută		0,03	-0,02	-0,06
Abatere relativă (%)		103,30	97,87	93,48
Rata de creștere/scădere (%)		3,30	-2,13	-6,52
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-2,01
<b>Lichiditatea imediată</b>	<b>0,22</b>	<b>0,26</b>	<b>0,29</b>	<b>0,26</b>
Abatere absolută		0,04	0,03	-0,03
Abatere relativă (%)		118,18	111,54	89,66
Rata de creștere/scădere (%)		18,18	11,54	-10,34
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				6,23
<b>Solvabilitatea generală</b>	<b>1,36</b>	<b>1,40</b>	<b>1,49</b>	<b>1,59</b>
Abatere absolută		0,04	0,09	0,10
Abatere relativă (%)		102,94	106,43	106,71
Rata de creștere/scădere (%)		2,94	6,43	6,71
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				5,36

Configurația indicatorilor de structură justifică valorile pe care le înregistrează indicatorii de bonitate. La nivelul lichidității generale remarcăm poziționări ce tind spre limita minimă a intervalului optim, de 1-2, pe întregul orizont de timp analizat. Astfel, lichiditatea activelor circulante se sincronizează mulțumitor cu exigibilitatea datoriilor curente. Dacă lichiditatea curentă se îndreaptă spre minimul valoric al intervalului optim, lichiditatea rapidă tinde spre limita superioară a acestuia, de 0,6-1. Explicația provine din termenele lejere de încasare a clienților, care generează permanent un volum ridicat al creanțelor comerciale. Lichiditatea imediată, cea mai sintetică, tinde spre limita inferioară a intervalului optim, de 0,2-0,6, ca dovadă a supradimensionării datoriilor curente în raport cu lichiditățile menținute de firmă în casierie, conturi bancare și alte echivalente de numerar. Solvabilitatea este în consolidare de la un an la altul și se situează în intervalul 1-1,66, definind un risc de insolvență moderat, în descreștere. Contextul pandemic din 2020-2021 nu pare să fi afectat deloc indicatorii de lichiditate și solvabilitate.



**Echilibrul financiar** încheie, prin indicatorii săi, demersul propus. Ne referim aici la marja de siguranță sau capitalul de lucru a/al companiei, care poate avea dublă destinație, respectiv rularea la nivelul ciclului de exploatare în scopul finanțării de stocuri și creanțe sau menținerea sub formă de disponibilități în vederea asigurării securității financiare viitoare a firmei.

Tabelul 6. Indicatorii de echilibru financiar aferenți BMW în perioada 2019-2022

Indicatori	2019	2020	2021	2022
<b>Fondul de rulment/capitalul de lucru (mii euro)</b>	<b>8.005.000</b>	<b>9.844.000</b>	<b>9.707.000</b>	<b>7.783.000</b>
Abatere absolută (mii euro)		1.839.000	-137.000	-1.924.000
Abatere relativă (%)		122,97%	98,61%	80,18%
Rata de creștere/scădere (%)		22,97%	-1,39%	-19,82%
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-0,93%
<b>Fondul de rulment propriu (mii euro)</b>	<b>-77.497.000</b>	<b>-73.331.000</b>	<b>-68.222.000</b>	<b>-63.434.000</b>
Abatere absolută (mii euro)		4.166.000	5.109.000	4.788.000
Abatere relativă (%)		94,62%	93,03%	92,98%
Rata de creștere/scădere (%)		-5,38%	-6,97%	-7,02%
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-6,46%
<b>Fondul de rulment străin (mii euro)</b>	<b>85.502.000</b>	<b>83.175.000</b>	<b>77.929.000</b>	<b>71.217.000</b>
Abatere absolută (mii euro)		-2.327.000	-5.246.000	-6.712.000
Abatere relativă (%)		97,28%	93,69%	91,39%
Rata de creștere/scădere (%)		-2,72%	-6,31%	-8,61%
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-5,91%
<b>Necesarul de fond de rulment – partea utilizată din capitalul de lucru (mii euro)</b>	<b>-9.986.000</b>	<b>-8.801.000</b>	<b>-12.102.000</b>	<b>-14.251.000</b>
Abatere absolută (mii euro)		1.185.000	-3.301.000	-2.149.000
Abatere relativă (%)		88,13%	137,51%	117,76%
Rata de creștere/scădere (%)		-11,87%	37,51%	17,76%
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				12,59%
<b>Trezoreria netă – partea menținută din capitalul de lucru (mii euro)</b>	<b>17.991.000</b>	<b>18.645.000</b>	<b>21.809.000</b>	<b>22.034.000</b>
Abatere absolută (mii euro)		654.000	3.164.000	225.000
Abatere relativă (%)		103,64%	116,97%	101,03%
Rata de creștere/scădere (%)		3,64%	16,97%	1,03%
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				6,99%

Capitalul de lucru, respectiv fondul de rulment, generează valori pozitive pe întregul interval de timp analizat, definind o stare de echilibru financiar pe termen lung. Distribuția acestuia este de tip curba lui Gauss, cu maxime valorice în contextul pandemiei din perioada 2020-2021, fiind alcătuit preponderent din componenta externă, în timp ce componenta proprie este negativă, dovadă că valorile de investiții ale firmei devansează capitalurile proprii, fiind finanțate și din datorii la termen (credite, leasinguri, împrumuturi obligatare). Pe fondul unor datorii curente de dimensiuni considerabile, achitate la intervale strânse, asociate cu stocuri moderate și creanțe curente încasabile la scadențe foarte lejere, direcția normală de finanțare de la nivelul ciclului de exploatare se inversează, degajându-se un necesar de fond de rulment negativ. Fondul de rulment pozitiv asociat cu un necesar de fond de rulment negativ determină generarea unei trezorerii nete pozitive, de dimensiuni remarcabile, foarte utilă pentru a acoperi decalajul dintre încasările de creanțe comerciale lente și plățile de datorii comerciale rapide. Pe întreaga perioadă studiată se menține atât echilibrul financiar pe termen scurt, cât mai ales cel global exprimat în termeni de trezorerie.

### ➔ Concluzii și recomandări

Analiza financiară se încheie cu formularea unor concluzii și recomandări pentru compania BMW pe categorii de indicatori.



Categoriile de indicatori	Concluzii	Recomandări
De rentabilitate	Valori echilibrate, satisfăcătoare la nivelul tuturor indicatorilor de rentabilitate, cu o diminuare vizibilă în 2020, dar și o redresare foarte rapidă	Perpetuarea politicilor de investiții, de finanțare, de vânzări și de exploatare, întrucât în linii mari se dovedesc foarte eficiente și potrivite firmei
De rotație a resurselor	Echilibru în rotația stocurilor Scadențe strânse de plată la furnizori și termene lejere de încasare de la clienți	Menținerea politicii de gestiune a stocurilor Încercarea de relaxare a scadențelor la furnizori și de urgentare a încasărilor de la clienți prin negocierea cu partenerii comerciali
De structură	Structură echilibrată și relativ constantă la nivelul activului (circa 40% active circulante și 60% active imobilizate) Stabilitate financiară mulțumitoare (circa 60%), dar asigurată aproximativ 50% din surse externe Autonomie financiară limitată (circa 33%) Îndatorare ridicată (circa 67%)	Menținerea ponderării valorice la nivelul activului Gestionarea atentă a îndatorării, întrucât cea pe termen lung este costisitoare și obligă compania la plata de dobânzi periodice fixe, iar cea pe termen scurt, deși preponderent gratuită, are scadențe strânse
De bonitate – lichiditate și solvabilitate	Lichiditate situată în intervalele optime, cea curentă fiind redusă, iar cea imediată și cea rapidă, ridicate, drept consecință a scadențelor lejere de încasare de la clienți, ceea ce atrage după sine un volum mare de creanțe comerciale Solvabilitate satisfăcătoare, cu tendințe de îmbunătățire	Încercarea de ameliorare a relației tensionate încasări la termene lejere/plăți la scadențe strânse la nivelul creditului comercial Gestionarea atentă a îndatorării
De echilibru financiar	Echilibru financiar la toate nivelurile, mai ales în termeni de trezorerie Capital de lucru menținut sub formă de lichidități în scopul acoperirii decalajului plăți de exploatare rapide/încasări de exploatare lente	Gestionarea atentă a trezoreriei și a componentei externe a fondului de rulment

### 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*, Editura CECCAR, București.
3. Căruntu, C. (2017), *Management financiar*, Editura Universitară, 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. Gomo, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
7. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
8. Mihaiu, D., Miloș, L.R. (2018), *Financial Management*, Editura Economică, București.
9. Mironiuc, M. (2009), *Analiză economico-financiară. Performanță. Poziție financiară. Risc*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
10. Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
11. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
12. Șușu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
13. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
14. <https://www.bmwgroup.com/en.html>