

Analiza principalilor indicatori financiari aferenți unei companii din industria materialului rulant

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

The financial analysis represents a complex and complete management instrument, by means of which the financial information related to a company is processed and interpreted for the purpose of capitalizing in order to adopt the most appropriate managerial decisions. The financial analysis is based on a series of indicators of ratio or difference type organized in an assembly, often correlating with each other. The informational basis of the financial analysis is provided by the company's balance sheet, which points out its financial position, on the one hand, and by the profit and loss account, which captures its financial performance, on the other hand.

Key terms: financial analysis, company, indicators, rolling stock, waggons

Termeni-cheie: analiză financiară, companie, indicatori, material rulant, vagoane

Clasificare JEL: G17, G32, L62

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoï, *Analiza principalilor indicatori financiari aferenți unei companii din industria materialului rulant*, *CECCAR Business Review*, N° 4/2023, pp. 39-50, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2023.04.05>

⇒ Introducere

Municipiul Arad și-a consolidat poziția de oraș industrial încă din prima parte a secolului trecut, un sector deosebit de important și cu tradiție fiind acela de producere a materialului rulant, respectiv a vagoanelor, atât de marfă, cât și de călători. În acest sens, compania Astra Vagoane Călători SA are un cuvânt greu de spus deopotrivă pe plan național și internațional.

Motivația selectării acestei tematici o reprezintă importanța materialului rulant pentru ramura transporturilor, crucială pentru orice economie, dar și disponibilitatea și accesibilitatea informațiilor. Compania selectată în vederea efectuării studiului practic este una de referință, de dimensiuni mari și cu o bogată diversitate structurală la nivel de patrimoniu și de rezultate, fiind listată la Bursa de Valori București.

Obiectivul articolului de față este realizarea unei succinte analize financiare în termeni bilanțieri și de rezultate pentru un interval temporal de 10 ani, mai exact ultimul deceniu din viața acestei companii (2012-2021).

⇒ Metodologia cercetării

Analiza financiară propusă este realizată static și dinamic.

La nivel static, aceasta este efectuată pentru fiecare exercițiu financiar pe baza unor indicatori de tip raport și diferență, conform următorului tipar:

$$\text{Indicator de tip raport} = \frac{\text{Element 1}}{\text{Element 2}} \times 100$$

$$\text{Indicator de tip diferență} = \text{Element 1} - \text{Element 2}$$

Din punct de vedere dinamic, prin comparația exercițiilor financiare, dar și ca tendință generală pentru întregul interval, analiza financiară este realizată prin prisma abaterilor absolute cu bază în lanț, abaterilor relative cu bază în lanț, ratelor de creștere/scădere și ritmului mediu de creștere/scădere, astfel:

Tipul analizei	Formula de calcul
Abatere absolută (diferență) cu bază în lanț	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_{n-1}$
Abatere relativă (raport) cu bază în lanț	$I_n = \frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}} \times 100$
Rata de creștere/scădere (raport) cu bază în lanț	$Rc/s_n = \frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}} \times 100 - 100$
Ritmul mediu de creștere/scădere (raport)	$\bar{R} = \left(\sqrt[n-1]{\frac{Valoare_n}{Valoare_0}} - 1 \right) \times 100$

Sursa: Prelucrare proprie.

➤ Rezultatele cercetării

Compania supusă studiului reprezintă un reper în industria materialului rulant din țara noastră și poartă denumirea de Astra Vagoane Călători SA. Aceasta a luat ființă în actuala formă în anul 1998 și are sediul social în municipiul Arad, fiind organizată juridic ca societate pe acțiuni și listată la Bursa de Valori București.

Pentru intervalul 2012-2021, principalii indicatori financiari aferenți patrimoniului și rezultatelor firmei, care servesc ca bază pentru studiul întreprins, se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1. Indicatorii financiari esențiali aferenți companiei Astra Vagoane Călători SA

- lei -

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active imobilizate		170.534.289	159.545.044	141.221.680	142.388.745	137.176.499	165.698.922	159.607.266	155.360.037	144.482.197	177.332.913
Active circulante		185.978.767	260.328.466	173.957.627	147.132.359	169.557.428	150.305.724	186.911.518	255.306.758	294.891.609	636.047.120
Stocuri		103.253.173	163.273.148	78.098.329	73.846.327	99.367.564	86.044.737	85.425.979	140.986.425	160.748.406	225.875.886
Creanțe		78.200.163	94.092.958	85.915.417	66.249.104	60.475.290	53.262.674	70.396.481	110.833.705	116.132.065	100.180.718
Casa și conturi la bănci		4.525.431	2.962.360	9.943.881	7.036.928	9.714.574	10.998.313	31.089.058	3.486.628	18.011.138	309.990.516
TOTAL ACTIV		356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Capitaluri proprii		164.875.621	211.111.823	253.094.048	243.996.764	234.743.283	212.044.030	203.161.871	206.118.776	202.398.411	249.945.598
Capital social		17.144.400	17.144.400	17.144.400	17.144.400	17.144.400	17.144.400	17.144.400	41.641.750	41.641.750	41.641.750
Datorii		191.637.435	208.761.687	62.085.259	45.524.340	71.990.644	103.960.616	143.356.913	204.548.019	236.975.395	563.434.435
Datorii pe termen lung		47.909.359	52.190.422	15.521.315	11.381.085	17.997.661	25.990.154	35.839.228	51.137.005	59.243.849	140.858.609
Datorii pe termen scurt		143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
TOTAL PASIV		356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Cifra de afaceri		54.560.078	179.747.368	290.401.364	96.148.526	60.901.195	41.676.290	67.589.471	82.885.082	192.808.916	280.603.361
Venituri totale		113.271.557	252.487.182	245.384.840	102.248.071	86.796.928	52.638.563	87.406.765	93.384.266	218.973.478	253.754.577
Cheltuieli totale		104.216.181	197.152.855	195.101.891	99.956.515	96.050.409	73.614.671	84.374.464	90.427.361	211.600.240	239.922.235
Profit/pierdere brut(ă)		9.055.376	55.334.327	50.282.949	2.291.556	-9.253.481	-20.976.108	3.032.301	2.956.905	7.373.238	13.832.342
Profit/pierdere net(ă)		7.348.879	46.236.202	41.982.225	1.393.474	-9.253.481	-22.699.252	3.032.301	2.956.905	6.279.635	11.504.999

Sursa: www.risco.ro

Poziția financiară se evidențiază prin prisma următorilor indicatori: ratele structurale de activ și pasiv, bonitatea, respectiv lichiditatea și solvabilitatea, și echilibrul financiar.

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă prelucrarea autorului pe baza informațiilor din Tabelul 1.

✓ **Rata activelor imobilizate** este o rată structurală de activ care exprimă ponderea valorilor de investiții de natura activelor imobilizate în totalul activului deținut de entitate ($R_{Ai} = Ai/TA \times 100$). Aceasta are de regulă valori semnificative, mai ales la companiile cu profil de activitate industrial.

Tabelul 2. Rata activelor imobilizate la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active imobilizate (lei)	170.534.289	159.545.044	141.221.680	142.388.745	137.176.499	165.698.922	159.607.266	155.360.037	144.482.197	177.332.913
Total activ (lei)	356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Rata activelor imobilizate (%)	47,83	38,00	44,81	49,18	44,72	52,44	46,06	37,83	32,88	21,80
Abatere absolută (%)		-9,83	6,81	4,37	-4,46	7,72	-6,38	-8,23	-4,95	-11,08
Abatere relativă (%)		79,44	117,92	109,75	90,93	117,26	87,83	82,13	86,92	66,30
Rata de creștere/scădere (%)		-20,56	17,92	9,75	-9,07	17,26	-12,17	-17,87	-13,08	-33,70
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-8,36

La compania noastră, având ca activitate fabricarea materialului rulant, rezultatele procesului productiv sunt recunoscute ca stocuri, ca produse finite, care încarcă gestiunea temporar, fiind destinate vânzării. În consecință, activele imobilizate se limitează la spații și dotări necesare procesului industrial, respectiv echipamente, utilaje și instalații de lucru. Indicatorul se poziționează valoric în majoritatea exercițiilor financiare sub 50 procente, cu excepția anului 2017, când acest prag este ușor devansat. În general, rata manifestă o tendință descendentă, de 8,36 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rata activelor circulante** este o rată structurală de activ, complementară primei, care exprimă ponderea valorilor de exploatare de natura activelor circulante în totalul activului deținut de entitate ($R_{Ac} = Ac/TA \times 100$). Ea are de regulă valori consistente, cu precădere în cazul firmelor cu profil de activitate comercial sau de servicii.

Tabelul 3. Rata activelor circulante la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante (lei)	185.978.767	260.328.466	173.957.627	147.132.359	169.557.428	150.305.724	186.911.518	255.306.758	294.891.609	636.047.120
Total activ (lei)	356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Rata activelor circulante (%)	52,17	62,00	55,19	50,82	55,28	47,56	53,94	62,17	67,12	78,20
Abatere absolută (%)		9,83	-6,81	-4,37	4,46	-7,72	6,38	8,23	4,95	11,08
Abatere relativă (%)		118,84	89,02	92,08	108,77	86,03	113,41	115,26	107,96	116,51
Rata de creștere/scădere (%)		18,84	-10,98	-7,92	8,77	-13,97	13,41	15,26	7,96	16,51
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										4,60

La compania analizată, rata activelor circulante înregistrează valori de peste 50 procente pe întreaga perioadă, cu excepția anului 2017, când se situează ușor sub acest prag. Predominante în cadrul activelor circulante sunt stocurile de natura produselor finite. Acestea încarcă gestiunea temporar, urmând să fie vândute pe piețele naționale și internaționale. Pe fondul dezvoltării continue a activității entității, tendința generală a indicatorului este de majorare, cu 4,6 procente, fiind evidențiată și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rata stabilității financiare** este o rată structurală de pasiv care redă ponderea surselor permanente (pe termen lung) de finanțare în totalul surselor de finanțare (pasivul total) ale companiei ($R_{Sf} = CP/TP \times 100$). Indicatorul înregistrează de regulă valori ridicate în cazul companiilor care se finanțează prioritar din fonduri proprii sau al celor care au angajate datorii pe termen lung de tipul creditelor sau al leasingului în cuantumuri substanțiale.

Tabelul 4. Rata stabilității financiare la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri permanente (lei)	212.784.980	263.302.245	268.615.363	255.377.849	252.740.944	238.034.184	239.001.099	257.255.781	261.642.260	390.804.207
Total pasiv (lei)	356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Rata stabilității financiare (%)	59,69	62,71	85,23	88,21	82,40	75,33	68,97	62,64	59,55	48,05

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Abatere absolută (%)			3,02	22,52	2,98	-5,81	-7,07	-6,36	-6,33	-3,09	-11,50
Abatere relativă (%)			105,06	135,91	103,50	93,41	91,42	91,56	90,82	95,06	80,68
Rata de creștere/scădere (%)			5,06	35,91	3,50	-6,59	-8,58	-8,44	-9,18	-4,94	-19,32
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-2,38

În cazul companiei analizate, rata stabilității financiare înregistrează valori fluctuante, dar poziționate în mare măsură peste pragul de 50 procente. Excepție face doar anul 2021, ca efect al pandemiei. Astfel, entitatea se bucură de stabilitate financiară. Indicatorul evoluează relativ constant, înregistrând o diminuare valorică generală de 2,38 procente, aspect evidențiat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rata autonomiei financiare** este o rată structurală de pasiv care exprimă ponderea surselor proprii de finanțare (capitalurilor proprii) în totalul surselor de finanțare ale companiei ($R_{Af} = Cp/TP \times 100$). Indicatorul înregistrează valori semnificative în cazul entităților care operează având la bază un capital social mare, implicit cu rezerve consistente valoric, sau al acelor care alocă cea mai mare parte din profit pentru autofinanțare.

Tabelul 5. Rata autonomiei financiare la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri proprii (lei)		164.875.621	211.111.823	253.094.048	243.996.764	234.743.283	212.044.030	203.161.871	206.118.776	202.398.411	249.945.598
Total pasiv (lei)		356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Rata autonomiei financiare (%)		46,25	50,28	80,30	84,28	76,53	67,10	58,63	50,19	46,07	30,73
Abatere absolută (%)			4,03	30,02	3,98	-7,75	-9,43	-8,47	-8,44	-4,12	-15,34
Abatere relativă (%)			108,71	159,71	104,95	90,81	87,68	87,37	85,61	91,79	66,70
Rata de creștere/scădere (%)			8,71	59,71	4,95	-9,19	-12,32	-12,63	-14,39	-8,21	-33,30
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-4,44

La compania noastră, vorbim despre o distribuție valorică de tip curba lui Gauss în ce privește această rată, cu valori de peste 50 procente în perioada 2013-2019. Poziționările sub acest prag se regăsesc la începutul și sfârșitul intervalului de analiză. Reducerea din 2020 și 2021 este cauzată de pandemie, pe fondul scăderii profitului, ca parte integrantă esențială a surselor proprii și implicit a capitalurilor proprii. Per total, entitatea se bucură de autonomie financiară. Tendința generală a indicatorului este de reducere, cu 4,44 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rata îndatorării** este o rată structurală de pasiv, complementară celei anterioare, care redă ponderea surselor externe de finanțare în totalul surselor de finanțare ale companiei ($R_i = Dat/TP \times 100$). Aceasta înregistrează valori substanțiale la societățile cu flux monetar rapid, din sectorul comerțului sau din cel al serviciilor, ele derulându-și activitatea pe baza datoriilor pe termen scurt, ca surse de finanțare temporare, dar gratuite, și la entitățile cu o îndatorare la termen consistentă, de tipul creditelor bancare sau al leasingului.

Tabelul 6. Rata îndatorării la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Datorii (lei)		191.637.435	208.761.687	62.085.259	45.524.340	71.990.644	103.960.616	143.356.913	204.548.019	236.975.395	563.434.435
Total pasiv (lei)		356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Rata îndatorării (%)		53,75	49,72	19,70	15,72	23,47	32,90	41,37	49,81	53,93	69,27
Abatere absolută (%)			-4,03	-30,02	-3,98	7,75	9,43	8,47	8,44	4,12	15,34
Abatere relativă (%)			92,50	39,62	79,80	149,30	140,17	125,75	120,40	108,27	128,44
Rata de creștere/scădere (%)			-7,50	-60,38	-20,20	49,30	40,17	25,75	20,40	8,27	28,44
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											2,86

La compania studiată, rata îndatorării înregistrează o distribuție inversă față de rata autonomiei financiare, cu poziționări de peste 50 procente la extremitățile perioadei și sub acest prag în cadrul intervalului median de analiză. Trendul general al indicatorului este de ușoară majorare, cu 2,86 procente, aspect evidențiat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Lichiditatea curentă sau generală** este primul indicator de lichiditate și totodată cel mai cuprinzător, constituind cea componentă a bonității care exprimă în ce măsură este aptă entitatea să-și ramburseze datoriile pe termen scurt pe seama valorificării în bani a ansamblului activelor circulante, compus din stocuri, creanțe și lichidități ($Lc/g = (S + C + L)/Dts \times 100$). Intervalul optim de încadrare a acestui indicator este de 100-200%.

Tabelul 7. Lichiditatea curentă la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante (lei)		185.978.767	260.328.466	173.957.627	147.132.359	169.557.428	150.305.724	186.911.518	255.306.758	294.891.609	636.047.120
Datorii pe termen scurt (lei)		143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
Lichiditatea curentă (%)		129,40	166,27	373,59	430,93	314,04	192,77	173,84	166,42	165,92	150,52
Abatere absolută (%)			36,87	207,32	57,34	-116,89	-121,27	-18,93	-7,42	-0,50	-15,40
Abatere relativă (%)			128,50	224,69	115,35	72,87	61,38	90,18	95,73	99,70	90,72
Rata de creștere/scădere (%)			28,50	124,69	15,35	-27,13	-38,62	-9,82	-4,27	-0,30	-9,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											1,69

În cazul companiei noastre, lichiditatea curentă se poziționează valoric în intervalul optim în majoritatea exercițiilor financiare analizate, cu excepția anilor 2014-2016, când este supradimensionată. Cauza este fie un volum prea ridicat de active circulante în raport cu datoriile de exploatare, fie un volum prea redus de datorii de exploatare în raport cu activele circulante. Tendința generală a indicatorului este relativ constantă în perioada studiată, de majorare infimă, cu 1,69 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Lichiditatea rapidă sau testul acid** este al doilea indicator de lichiditate, mai sintetic decât anteriorul, constituind cea componentă a bonității care exprimă în ce măsură este aptă entitatea să-și ramburseze datoriile pe termen scurt pe seama valorificării în bani a ansamblului activelor circulante, din care se elimină stocurile ($Lr = (C + L)/Dts \times 100$). Intervalul optim de încadrare a acestui indicator este de 60-100%.

Tabelul 8. Lichiditatea rapidă la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante fără stocuri (lei)		82.725.594	97.055.318	95.859.298	73.286.032	70.189.864	64.260.987	101.485.539	114.320.333	134.143.203	410.171.234
Datorii pe termen scurt (lei)		143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
Lichiditatea rapidă (%)		57,56	61,99	205,87	214,64	130,00	82,42	94,39	74,52	75,48	97,06
Abatere absolută (%)			4,43	143,88	8,77	-84,64	-47,58	11,97	-19,87	0,96	21,58
Abatere relativă (%)			107,70	332,11	104,26	60,56	63,40	114,52	78,95	101,28	128,60
Rata de creștere/scădere (%)			7,70	232,11	4,26	-39,44	-36,60	14,52	-21,05	1,28	28,60
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											5,98

La compania analizată, lichiditatea rapidă manifestă același trend ca indicatorul anterior. Astfel, poziționările sunt optime în majoritatea exercițiilor financiare, cu excepția anilor 2014-2016, când asistăm la valori supra-dimensionate. Cauza ar putea fi nesincronizarea rotației creanțelor comerciale cu rotația datoriilor de exploatare comerciale, existând fie intervale prea lejere de încasare de la clienți combinate cu intervale prea strânse de plată la furnizori, fie viceversa. Tendința generală a indicatorului este de ușoară majorare, cu 5,98 procente, fiind evidențiată și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Lichiditatea imediată** sau **la vedere** este al treilea indicator de lichiditate și totodată cel mai sintetic, constituind acea componentă a bonității care exprimă în ce măsură este aptă entitatea să-și ramburseze datoriile pe termen scurt doar pe seama lichidităților deținute ($Li = L/Dts \times 100$). Intervalul optim de încadrare a acestui indicator este de 20-60%.

Tabelul 9. Lichiditatea imediată la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante fără stocuri și creanțe (lei)	4.525.431	2.962.360	9.943.881	7.036.928	9.714.574	10.998.313	31.089.058	3.486.628	18.011.138	309.990.516
Datorii pe termen scurt (lei)	143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
Lichiditatea imediată (%)	3,15	1,89	21,36	20,61	17,99	14,11	28,92	2,27	10,13	73,36
Abatere absolută (%)		-1,26	19,47	-0,75	-2,62	-3,88	14,81	-26,65	7,86	63,23
Abatere relativă (%)		60,00	1.130,16	96,49	87,29	78,43	204,96	7,85	446,25	724,19
Rata de creștere/scădere (%)		-40,00	1.030,16	-3,51	-12,71	-21,57	104,96	-92,15	346,25	624,19
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										41,88

La compania studiată se remarcă valori deosebit de fluctuante ale acestui indicator. Anterior pandemiei, valorile sunt foarte reduse, dovadă că firma investește sau plasează în mod excesiv disponibilitățile bănești. În 2021, cuantumul lichidității imediate sporește consistent, surclasând chiar limita superioară a intervalului optim de încadrare. Astfel, societatea menține lichidități la îndemână pentru a-și asigura reziliența (adaptabilitatea în condiții de criză). Creșterea susținută din ultimul exercițiu financiar analizat îi conferă indicatorului o tendință de majorare, cu 41,88 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Solvabilitatea generală** redă un alt aspect al bonității, mai cuprinzător decât lichiditatea, reliefând măsura în care compania este capabilă să-și ramburseze datoriile totale prin valorificarea integrală a activului ($Sg = TA/Dat \times 100$). O valoare de peste 166% a solvabilității definește un risc de insolvență inexistent, una poziționată în intervalul 100-166% arată că acest risc este moderat, iar în cazul în care scade sub pragul de 100%, insolvența entității este iminentă.

Tabelul 10. Solvabilitatea generală la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total activ (lei)	356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Datorii (lei)	191.637.435	208.761.687	62.085.259	45.524.340	71.990.644	103.960.616	143.356.913	204.548.019	236.975.395	563.434.435
Solvabilitatea generală (%)	186,04	201,13	507,66	635,97	426,07	303,97	241,72	200,77	185,41	144,36
Abatere absolută (%)		15,09	306,53	128,31	-209,90	-122,10	-62,25	-40,95	-15,36	-41,05
Abatere relativă (%)		108,11	252,41	125,27	67,00	71,34	79,52	83,06	92,35	77,86
Rata de creștere/scădere (%)		8,11	152,41	25,27	-33,00	-28,66	-20,48	-16,94	-7,65	-22,14
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-2,78

În cazul companiei noastre, solvabilitatea generală are valori mai mult decât mulțumitoare pe întregul interval de analiză, riscul de insolvență fiind inexistent. Doar în anul 2021 valoarea acesteia coboară puțin sub pragul de 166 procente, riscul de insolvență fiind moderat. La nivel general, tendința indicatorului este de ușoară reducere, cu 2,78 procente, aspect reliefat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Fondul de rulment**, cunoscut în literatura de specialitate și sub denumirea de capital de lucru, reprezintă indicatorul de echilibru financiar pe termen lung care definește marja de siguranță a firmei, exprimând excedentul de resurse stabile/capitaluri permanente în raport cu utilizările stabile/activele imobilizate nete ($FR = CP - Ai$). Alternativ, acesta redă excedentul de utilizări temporare/active circulante în raport cu resursele temporare/

datoriile pe termen scurt ($FR = Ac - Dts$). Un fond de rulment pozitiv indică o stare de echilibru pe termen lung la nivelul entității, iar unul negativ, un dezechilibru financiar pe termen lung.

Tabelul 11. Fondul de rulment (determinat pe baza părții de sus a bilanțului)
la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaluri permanente (lei)	212.784.980	263.302.245	268.615.363	255.377.849	252.740.944	238.034.184	239.001.099	257.255.781	261.642.260	390.804.207
Active imobilizate (lei)	170.534.289	159.545.044	141.221.680	142.388.745	137.176.499	165.698.922	159.607.266	155.360.037	144.482.197	177.332.913
Fondul de rulment (lei)	42.250.691	103.757.201	127.393.683	112.989.104	115.564.445	72.335.262	79.393.833	101.895.744	117.160.063	213.471.294
Abatere absolută (lei)		61.506.510	23.636.482	-14.404.579	2.575.341	-43.229.183	7.058.571	22.501.911	15.264.319	96.311.231
Abatere relativă (%)		245,58	122,78	88,69	102,28	62,59	109,76	128,34	114,98	182,20
Rata de creștere/scădere (%)		145,58	22,78	-11,31	2,28	-37,41	9,76	28,34	14,98	82,20
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										19,72

Tabelul 12. Fondul de rulment (determinat pe baza părții de jos a bilanțului)
la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante (lei)	185.978.767	260.328.466	173.957.627	147.132.359	169.557.428	150.305.724	186.911.518	255.306.758	294.891.609	636.047.120
Datorii pe termen scurt (lei)	143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
Fondul de rulment (lei)	42.250.691	103.757.201	127.393.683	112.989.104	115.564.445	72.335.262	79.393.833	101.895.744	117.160.063	213.471.294
Abatere absolută (lei)		61.506.510	23.636.482	-14.404.579	2.575.341	-43.229.183	7.058.571	22.501.911	15.264.319	96.311.231
Abatere relativă (%)		245,58	122,78	88,69	102,28	62,59	109,76	128,34	114,98	182,20
Rata de creștere/scădere (%)		145,58	22,78	-11,31	2,28	-37,41	9,76	28,34	14,98	82,20
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										19,72

La compania studiată, fondul de rulment este pozitiv pe întregul interval analizat, dovadă că ea se află într-un echilibru financiar pe termen lung permanent. Acest echilibru este chiar în consolidare, aspect susținut de o majorare generală de 19,72 procente, conform ritmului mediu de creștere/scădere.

✓ **Necesarul sau nevoia de fond de rulment** delimitează acea componentă a fondului de rulment care se rulează la nivelul ciclului de exploatare în vederea achizițiilor suplimentare de stocuri, dar și a amânării încasării unor creanțe de la anumiți clienți importanți în scopul menținerii gradului de satisfacție al acestora ($NFR = (S + C) - Dts$). Indicatorul este corelat direct cu echilibrul financiar pe termen scurt al companiei. Un necesar de fond de rulment inferior fondului de rulment garantează un echilibru financiar pe termen scurt, iar unul care devansează fondul de rulment arată un dezechilibru financiar pe termen scurt.

Tabelul 13. Necesarul de fond de rulment la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Active circulante fără disponibil (lei)	181.453.336	257.366.106	164.013.746	140.095.431	159.842.854	139.307.411	155.822.460	251.820.130	276.880.471	326.056.604
Datorii pe termen scurt (lei)	143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
Necesarul de fond de rulment (lei)	37.725.260	100.794.841	117.449.802	105.952.176	105.849.871	61.336.949	48.304.775	98.409.116	99.148.925	-96.519.222
Abatere absolută (lei)		63.069.581	16.654.961	-11.497.626	-102.305	-44.512.922	-13.032.174	50.104.341	739.809	-195.668.147
Abatere relativă (%)		267,18	116,52	90,21	99,90	57,95	78,75	203,73	100,75	-97,35
Rata de creștere/scădere (%)		167,18	16,52	-9,79	-0,10	-42,05	-21,25	103,73	0,75	-197,35
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-211,00

În cazul companiei noastre, necesarul de fond de rulment este pozitiv, dar inferior fondului de rulment, indicând un echilibru financiar pe termen scurt continuu pe întregul interval analizat. Totuși, tendința sa este de reducere puternică, cu 211 procente, aspect susținut de necesarul de fond de rulment negativ din anul 2021. Astfel, drept consecință a pandemiei, firma își încetinește foarte mult activitatea la nivelul ciclului de exploatare.

✓ **Trezoreria netă** delimitează acea componentă a fondului de rulment care se menține sub formă de disponibilități bănești în scopul asigurării securității financiare viitoare a companiei ($TN = FR - NFR$). O trezorerie netă pozitivă denotă un echilibru financiar curent, dar cu condiția să nu fie supradimensionată, iar una negativă, bazată pe disponibilități împrumutate sub formă de credite de trezorerie, indică un dezechilibru financiar curent.

Tabelul 14. Trezoreria netă la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fondul de rulment (lei)		42.250.691	103.757.201	127.393.683	112.989.104	115.564.445	72.335.262	79.393.833	101.895.744	117.160.063	213.471.294
Necesarul de fond de rulment (lei)		37.725.260	100.794.841	117.449.802	105.952.176	105.849.871	61.336.949	48.304.775	98.409.116	99.148.925	-96.519.222
Trezoreria netă (lei)		4.525.431	2.962.360	9.943.881	7.036.928	9.714.574	10.998.313	31.089.058	3.486.628	18.011.138	309.990.516
Abatere absolută (lei)			-1.563.071	6.981.521	-2.906.953	2.677.646	1.283.739	20.090.745	-27.602.430	14.524.510	291.979.378
Abatere relativă (%)			65,46	335,67	70,77	138,05	113,21	282,67	11,21	516,58	1.721,10
Rata de creștere/scădere (%)			-34,54	235,67	-29,23	38,05	13,21	182,67	-88,79	416,58	1.621,10
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											59,94

La compania analizată observăm un echilibru financiar permanent în termeni de trezorerie. Este important de remarcat volumul foarte ridicat al disponibilităților bănești din anul postpandemic 2021, când, pe fondul crizei instituite, firma deține lichidități excesive ca factor de reziliență. Trezoreria netă manifestă o tendință generală de majorare, cu 59,94 procente, aspect evidențiat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

Corelată contului de profit și pierdere, performanța financiară se evidențiază prin prisma ratelor de rotație/gestiune și a celor de rentabilitate.

✓ **Rotația stocurilor** se referă la gradul în care acestea se reînnoiesc pe parcursul unui an și cuprinde viteza de rotație, care exprimă numărul mediu de aprovizionări cu stocuri pe parcursul unui an ($VrS = CA/S$), și durata medie de rotație, care redă numărul mediu de zile dintre două aprovizionări succesive ($DmrS = S/CA \times 360 \text{ zile}$). În mod firesc, cele două componente sunt invers proporționale.

Tabelul 15. Rotația stocurilor la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cifra de afaceri (lei)		54.560.078	179.747.368	290.401.364	96.148.526	60.901.195	41.676.290	67.589.471	82.885.082	192.808.916	280.603.361
Stocuri (lei)		103.253.173	163.273.148	78.098.329	73.846.327	99.367.564	86.044.737	85.425.979	140.986.425	160.748.406	225.875.886
Viteza de rotație a stocurilor (număr mediu de reînnoiri)		0,53	1,10	3,72	1,30	0,61	0,48	0,79	0,59	1,20	1,24
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)			0,57	2,62	-2,42	-0,69	-0,13	0,31	-0,20	0,61	0,04
Abatere relativă (%)			207,55	338,18	34,95	47,00	78,69	164,58	74,68	203,39	103,33
Rata de creștere/scădere (%)			107,55	238,18	-65,05	-53,00	-21,31	64,58	-25,32	103,39	3,33
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											9,96
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)		681,29	327,00	96,81	276,50	587,38	743,25	455,00	612,35	300,14	289,79
Abatere absolută (zile)			-354,29	-230,19	179,69	310,88	155,87	-288,25	157,35	-312,21	-10,35
Abatere relativă (%)			48,00	29,61	285,61	212,43	126,54	61,22	134,58	49,01	96,55
Rata de creștere/scădere (%)			-52,00	-70,39	185,61	112,43	26,54	-38,78	34,58	-50,99	-3,45
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-9,06

La compania noastră, având în vedere că stocurile sunt neperisabile și de valori mari, aprovizionările se realizează rar și în cantumuri ridicate. Astfel, observăm în medie o aprovizionare pe an (la un interval de timp mediu de 360 de zile). La nivel general, viteza de rotație a stocurilor se majorează cu 9,96 procente, iar durata medie de rotație a acestora se reduce cu 9,06 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rotația creanțelor** se referă la gradul în care acestea se reînnoiesc pe parcursul unui an și cuprinde viteza de rotație, care exprimă numărul mediu de încasări de creanțe pe parcursul unui an ($VrC = CA/C$), și durata medie de rotație, care redă numărul mediu de zile dintre două încasări succesive ($DmrC = C/CA \times 360 \text{ zile}$), invers proporționale. Este important de subliniat faptul că vorbim despre creanțele comerciale, respectiv clienți, pentru vânzări repetabile de stocuri sau servicii, și debitori diverși, pentru vânzări sporadice de imobilizări.

Tabelul 16. Rotația creanțelor la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cifra de afaceri (lei)	54.560.078	179.747.368	290.401.364	96.148.526	60.901.195	41.676.290	67.589.471	82.885.082	192.808.916	280.603.361
Creanțe (lei)	78.200.163	94.092.958	85.915.417	66.249.104	60.475.290	53.262.674	70.396.481	110.833.705	116.132.065	100.180.718
Viteza de rotație a creanțelor (număr mediu de reînnoiri)	0,70	1,91	3,38	1,45	1,01	0,78	0,96	0,75	1,66	2,80
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		1,21	1,47	-1,93	-0,44	-0,23	0,18	-0,21	0,91	1,14
Abatere relativă (%)		272,86	176,96	42,90	69,65	77,23	123,07	78,13	221,33	168,67
Rata de creștere/scădere (%)		172,86	76,96	-57,10	-30,35	-22,77	23,07	-21,87	121,33	68,67
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										16,70
Durata medie de rotație a creanțelor (zile)	516,00	188,45	106,51	248,05	357,48	460,08	374,95	481,39	216,83	128,53
Abatere absolută (zile)		-327,55	-81,94	141,54	109,43	102,60	-85,13	106,44	-264,56	-88,30
Abatere relativă (%)		36,52	56,52	232,89	144,12	128,70	81,50	128,39	45,04	59,27
Rata de creștere/scădere (%)		-63,48	-43,48	132,89	44,12	28,70	-18,50	28,39	-54,96	-40,73
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-14,31

În cazul companiei noastre, ținând seama de faptul că vorbim despre o clientelă de nișă și că valorile vânzărilor față de fiecare client sunt extrem de ridicate, creanțele comerciale nu sunt foarte dinamice sub aspectul rotației. Astfel, asistăm în medie la o încasare de creanțe pe an (la un interval de 360 de zile). La nivel general, viteza de rotație a creanțelor comerciale se majorează cu 16,7 procente, iar durata medie de rotație a acestora se diminuează cu 14,31 procente, aspect evidențiat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rotația datoriilor de exploatare** se referă la gradul în care acestea se reînnoiesc pe parcursul unui an și cuprinde viteza de rotație, care exprimă numărul mediu de plăți de datorii în decursul unui an ($VrDEX = CA/DEX$), și durata medie de rotație, care redă numărul mediu de zile dintre două plăți succesive ($DmrDEX = DEX/CA \times 360 \text{ zile}$), invers proporționale. Este important de subliniat faptul că vorbim despre datoriile de exploatare comerciale, respectiv furnizori, pentru achiziții repetabile de stocuri sau servicii, și furnizori de imobilizări, pentru achiziții sporadice de imobilizări.

Tabelul 17. Rotația datoriilor de exploatare la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator \ Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cifra de afaceri (lei)	54.560.078	179.747.368	290.401.364	96.148.526	60.901.195	41.676.290	67.589.471	82.885.082	192.808.916	280.603.361
Datorii pe termen scurt (lei)	143.728.076	156.571.265	46.563.944	34.143.255	53.992.983	77.970.462	107.517.685	153.411.014	177.731.546	422.575.826
Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt (număr mediu de reînnoiri)	0,38	1,15	6,24	2,82	1,13	0,53	0,63	0,54	1,08	0,66

Indicador	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)			0,77	5,09	-3,42	-1,69	-0,60	0,10	-0,09	0,54	-0,42
Abatere relativă (%)			302,63	542,61	45,19	40,07	46,90	118,87	85,71	200,00	61,11
Rata de creștere/scădere (%)			202,63	442,61	-54,81	-59,93	-53,10	18,87	-14,29	100,00	-38,89
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											6,41
Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt (zile)		948,35	313,58	57,72	127,84	319,16	673,51	572,67	666,32	331,85	542,14
Abatere absolută (zile)			-634,77	-255,86	70,12	191,32	354,35	-100,84	93,65	-334,47	210,29
Abatere relativă (%)			33,07	18,41	221,48	249,66	211,02	85,03	116,35	49,80	163,37
Rata de creștere/scădere (%)			-66,93	-81,59	121,48	149,66	111,02	-14,97	16,35	-50,20	63,37
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-6,02

Având în vedere că furnizorii sunt parteneri pe termen lung, iar compania analizată și-a consolidat vocația de bun platnic, datoriile de exploatare comerciale nu manifestă o dinamică foarte ridicată, acestea achitându-se în medie la un interval de 360 de zile (o dată pe an). Per total, remarcăm o armonizare între rotația creanțelor comerciale și rotația datoriilor de exploatare comerciale, ceea ce ajută firma la asigurarea echilibrului în termeni de trezorerie. La nivel general, viteza de rotație a datoriilor de exploatare se majorează cu 6,41 procente, iar durata medie de rotație a acestora se diminuează cu 6,02 procente, conform ritmului mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea economică (return on assets – ROA)** măsoară gradul în care activul total deținut de companie poate genera profit net ($ROA = Pn/TA \times 100$). Normele internaționale poziționează acest indicator într-un interval optim de 5-15%.

Tabelul 18. Rentabilitatea economică la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicador	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rezultat net (lei)		7.348.879	46.236.202	41.982.225	1.393.474	-9.253.481	-22.699.252	3.032.301	2.956.905	6.279.635	11.504.999
Total activ (lei)		356.513.056	419.873.510	315.179.307	289.521.104	306.733.927	316.004.646	346.518.784	410.666.795	439.373.806	813.380.033
Rentabilitatea economică (%)		2,06	11,01	13,32	0,48	-3,02	-7,18	0,88	0,72	1,43	1,41
Abatere absolută (%)			8,95	2,31	-12,84	-3,50	-4,16	8,06	-0,16	0,71	-0,02
Abatere relativă (%)			534,47	120,98	3,60	-629,17	237,75	-12,26	81,82	198,61	98,60
Rata de creștere/scădere (%)			434,47	20,98	-96,40	-729,17	137,75	-112,26	-18,18	98,61	-1,40
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-4,10

La compania noastră, rentabilitatea economică are valori fluctuante, poziționate în mare măsură sub limita inferioară a intervalului optim. Excepție fac anii 2013 și 2014, în care valorile sunt mulțumitoare, și 2016 și 2017, când, pe fondul unui rezultat net nefavorabil (pierdere), determinarea indicatorului nu este relevantă. La nivel general, ROA se diminuează cu 4,1 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea financiară (return on equity – ROE)** măsoară gradul în care capitalurile proprii deținute de companie pot genera profit net ($ROE = Pn/Cp \times 100$). Normele internaționale consideră favorabilă o valoare cât mai ridicată a indicatorului.

Tabelul 19. Rentabilitatea financiară la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicador	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rezultat net (lei)		7.348.879	46.236.202	41.982.225	1.393.474	-9.253.481	-22.699.252	3.032.301	2.956.905	6.279.635	11.504.999
Capitaluri proprii (lei)		164.875.621	211.111.823	253.094.048	243.996.764	234.743.283	212.044.030	203.161.871	206.118.776	202.398.411	249.945.598
Rentabilitatea financiară (%)		4,46	21,90	16,59	0,57	-3,94	-10,70	1,49	1,43	3,10	4,60
Abatere absolută (%)			17,44	-5,31	-16,02	-4,51	-6,76	12,19	-0,06	1,67	1,50

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Abatere relativă (%)			491,07	75,75	3,44	-691,23	271,57	-13,93	95,97	216,78	148,39
Rata de creștere/scădere (%)			391,07	-24,25	-96,56	-791,23	171,57	-113,93	-4,03	116,78	48,39
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											0,36

În cazul companiei analizate, rentabilitatea financiară are valori fluctuante, poziționate în mare măsură sub 5 procente. Excepție fac anii 2013 și 2014, în care valorile sunt mulțumitoare, și 2016 și 2017, când, pe fondul unui rezultat net nefavorabil, determinarea indicatorului nu este relevantă. La nivel general, ROE se majorează ușor, cu 0,36 procente, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea comercială (return on sales – ROS)** măsoară gradul în care cifra de afaceri a companiei poate genera profit net ($ROS = Pn/CA \times 100$). Indicatorul are valori ridicate în contextul unei strategii de marketing de „smântânire” a pieței și valori moderate sau reduse în cazul unei strategii de penetrare a pieței.

Tabelul 20. Rentabilitatea comercială la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rezultat net (lei)		7.348.879	46.236.202	41.982.225	1.393.474	-9.253.481	-22.699.252	3.032.301	2.956.905	6.279.635	11.504.999
Cifra de afaceri (lei)		54.560.078	179.747.368	290.401.364	96.148.526	60.901.195	41.676.290	67.589.471	82.885.082	192.808.916	280.603.361
Rentabilitatea comercială (%)		13,47	25,72	14,46	1,45	-15,19	-54,47	4,49	3,57	3,26	4,10
Abatere absolută (%)			12,25	-11,26	-13,01	-16,64	-39,28	58,96	-0,92	-0,31	0,84
Abatere relativă (%)			190,94	56,22	10,03	-1.047,58	358,59	-8,24	79,51	91,31	125,77
Rata de creștere/scădere (%)			90,94	-43,78	-89,97	-1.147,58	258,59	-108,24	-20,49	-8,69	25,77
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-12,38

La compania studiată, rentabilitatea comercială are valori fluctuante. Excepție fac anii 2016 și 2017, când, pe fondul unui rezultat net nefavorabil, determinarea indicatorului nu este relevantă. La nivel general, ROS se reduce cu 12,38 procente în perioada analizată, aspect subliniat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

✓ **Rentabilitatea investițională (return on investments – ROI)** măsoară gradul în care activele imobilizate deținute de companie pot genera profit net ($ROI = Pn/Ai \times 100$). Indicatorul prezintă relevanță mai ales în cazul unui domeniu industrial, categorie din care face parte și profilul de activitate al firmei analizate.

Tabelul 21. Rentabilitatea investițională la Astra Vagoane Călători SA în perioada 2012-2021

Indicator	Anul	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rezultat net (lei)		7.348.879	46.236.202	41.982.225	1.393.474	-9.253.481	-22.699.252	3.032.301	2.956.905	6.279.635	11.504.999
Active imobilizate (lei)		170.534.289	159.545.044	141.221.680	142.388.745	137.176.499	165.698.922	159.607.266	155.360.037	144.482.197	177.332.913
Rentabilitatea investițională (%)		4,31	28,98	29,73	0,98	-6,75	-13,70	1,90	1,90	4,35	6,49
Abatere absolută (%)			24,67	0,75	-28,75	-7,73	-6,95	15,60	0,00	2,44	2,14
Abatere relativă (%)			672,39	102,58	3,29	-688,78	202,96	-13,87	100,00	228,35	149,20
Rata de creștere/scădere (%)			572,39	2,58	-96,71	-788,78	102,96	-113,87	0,00	128,35	49,20
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											4,65

În cazul companiei noastre, rentabilitatea investițională are valori fluctuante. În anii 2013 și 2014, valorile sunt mulțumitoare, iar în 2016 și 2017, pe fondul unui rezultat net nefavorabil, determinarea indicatorului nu este relevantă. La nivel general, ROI se majorează cu 4,65 procente în perioada analizată, aspect evidențiat și de ritmul mediu de creștere/scădere.

➔ Concluzii

Constatările generale care se desprind în urma analizei efectuate sunt următoarele:

- ✓ Compania deține active imobilizate moderate care constau în echipamente, utilaje și instalații de lucru, în conformitate cu sectorul industrial în care se încadrează activitatea acesteia.
- ✓ Stocurile dețin supremația la nivelul activelor circulante și chiar în cadrul activului total, ele incluzând întreaga producție, recepționată provizoriu în contabilitate și vândută ulterior pe piețele interne și internaționale.
- ✓ Lichiditățile sunt investite și plasate în mod excesiv.
- ✓ Societatea se bucură de stabilitate și autonomie financiară moderate.
- ✓ Îndatorarea se manifestă echilibrat ca repartiție între îndatorarea pe termen lung și cea de exploatare.
- ✓ Aprovizionarea cu stocuri se realizează rar și consistent, ținând seama de faptul că acestea sunt valoroase și neperisabile.
- ✓ Lichiditatea curentă și cea rapidă sunt poziționate în general în cadrul intervalelor optime, iar lichiditatea imediată se află sub acest interval, cu excepția anului 2021, când, drept consecință a pandemiei, are o valoare peste limita sa superioară.
- ✓ Compania se află departe de pericolul insolvenței, riscul fiind inexistent aproape întreaga perioadă analizată. Apare un risc moderat, însă trecător, în anul pandemic 2021.
- ✓ Echilibrul financiar se manifestă la toate nivelurile, respectiv pe termen lung, pe termen scurt și curent.
- ✓ Există un echilibru între rotația creanțelor comerciale și rotația datoriilor de exploatare comerciale, ca factor de protecție pentru trezoreria entității.
- ✓ Rentabilitatea se manifestă fluctuant în perioada analizată, în toate formele ei, având valori satisfăcătoare în 2013 și 2014 și fiind lipsită de relevanță în 2016 și 2017, când rezultatul net este nefavorabil (concretizat prin pierdere).

Câteva **propuneri și recomandări** pentru compania analizată includ următoarele:

- o gestiune atentă a disponibilităților bănești, deoarece tind să fie insuficiente;
- o dinamizare a ciclului de exploatare;
- un management atent al surselor de finanțare, cu o distribuție echilibrată între sursele proprii și cele externe;
- menținerea unei părți consistente din profit pentru autofinanțare, întrucât, având în vedere dimensiunile entității, chiar și în acest context dividendele acordate acționarilor pot fi mulțumitoare.

Bibliografie

1. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2022), *Managementul performanței*, ediția a II-a, Editura CECCAR, București.
2. Gomoj, B.C. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
3. Gomoj, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
4. Gomoj, B.C. (2022), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
5. Gomoj, B.C. (2022), *Management financiar*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
6. Mironiuc, M. (2009), *Analiză economico-financiară. Performanță. Poziție financiară. Risc*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
7. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
8. Șuşu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
9. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
10. www.risco.ro