

## Determinarea și interpretarea principalilor indicatori financiari la o entitate din sectorul audiovizual

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

### Abstract

*The audiovisual sector represents a field of activity that has experienced extraordinary dynamics over the past decades, reflecting itself in increasing individual diversity, as well as increasing competition within the field. The specific features of this sector inevitably influences financial information, with the most relevant being the summarized information included in financial reporting. This summarized financial information aim at the financial position, financial performance, and their variation. By capitalizing on this information, various indicators can be determined and interpreted, some derived from the financial position, others from the performance, and others from both. Thus, while structural, solvency, and financial balance indicators describe the financial position, and profitability indicators describe performance, profitability and turnover indicators incur both financial position and financial performance. This paper focuses on determining and interpreting these indicators in the case of a leader in the Romanian audiovisual sector, namely Pro TV SRL, highlighting the specific aspects for the last decade (2014-2023).*

**Keywords:** financial indicators, financial position, financial performance, determining, interpreting, audiovisual sector

**Termeni-cheie:** indicatori financiari, poziție financiară, performanțe financiare, determinare, interpretare, sectorul audiovizual

**Clasificare JEL:** G32, M10, M41, M49

**To cite this article:** Bogdan Cosmin Gomei, *Determinarea și interpretarea principalilor indicatori financiari la o entitate din sectorul audiovizual*, *CECCAR Business Review*, N° 11/2024, pp. 19-28, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.11.03>

### ➔ Introducere

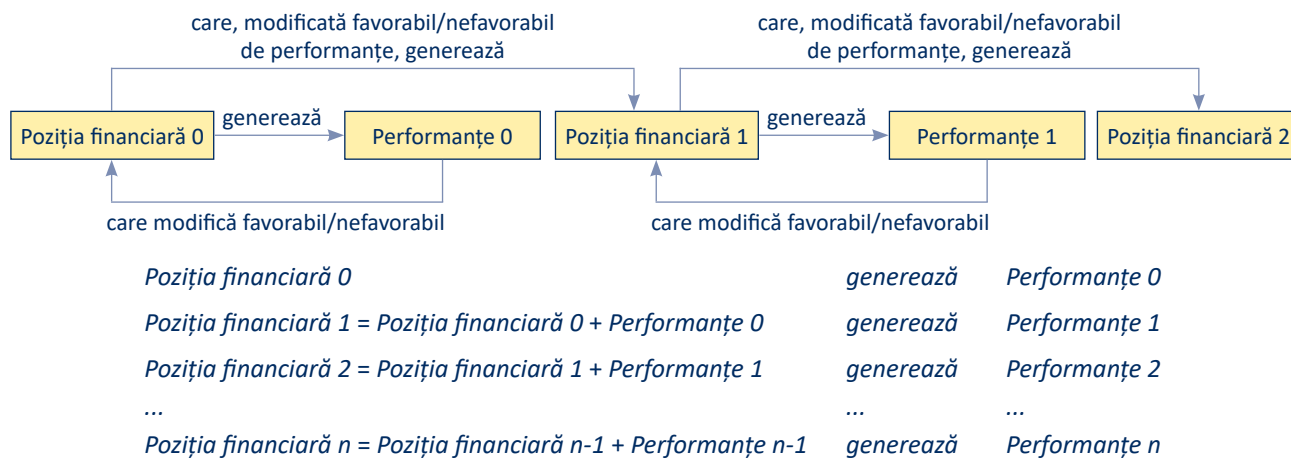
Poziția și performanțele financiare vizează cele două aspecte esențiale care definesc o companie din punct de vedere financiar-contabil.

Poziția financiară reliefează averea entității, în abordarea duală a acesteia, simultan pentru componenta de utilizări/drepturi și pentru cea de resurse/obligații.

Performanțele financiare se concentrează pe angajarea de cauze/cheltuieli, care atrag după sine efecte/venituri, în scopul generării de rezultate favorabile care să crească averea firmei.

Intercorelarea poziției financiare cu performanțele financiare se manifestă ca un mecanism dinamic continuu. Prin intermediul operațiunilor economice se angajează cheltuieli, care atrag după sine venituri, generând rezultate ce influențează averea existentă. Noua avere implică alte cheltuieli și venituri, iar această dinamică este continuă pe întreaga durată de viață a companiei.

Astfel, poziția financiară se manifestă deopotrivă ca o consecință și ca un fapt generator al performanțelor, mecanism dinamic ce poate fi redat grafic după cum urmează:



Schema 1. Mecanismul dinamic continuu al poziției și performanțelor financiare

Sursa: Abordarea autorului.

## ➤ Metodologia cercetării

Poziția financiară, performanțele și variația acestora pot fi analizate din punctul de vedere al conținutului informațional și al impactului asupra deciziilor economice prin intermediul unei game vaste de indicatori financiar. Tipologia acestora se fundamentează pe mai multe criterii, reliefate în cele ce urmează.

Într-o tipologie pluricriterială, indicatorii financiar se bazează pe:

- formatul relației de calcul: raport, raport procentual, diferență;
- conținutul informațional care servește ca bază de determinare a acestora: poziția financiară, performanțele financiare, poziția și performanțele financiare;
- semnificație: finalitatea structurilor intermediare de performanță, dinamismul ciclului de exploatare, gradul în care variate structuri de utilizări și resurse generează profit net, dispunerea structurală a utilizărilor și resurselor, capacitatea de achitare a datoriilor pe seama activelor deținute sau armonizarea lichidității activelor pe termen scurt și lung cu exigibilitatea pasivelor pe termen scurt și lung.

Indicatori de tip raport sau raport procentual $\frac{Structură_1}{Structură_2}$ sau $\frac{Structură_1}{Structură_2} \times 100$	Condiționați de structuri ale performanțelor financiare	Gradul în care componentele intermediare ale performanței influențează performanța finală	Indicatori de profitabilitate	<b>Marja brută din vânzări</b> $\frac{Rezultat\ brut}{Cifra\ de\ afaceri} \times 100$	
				<b>Marja netă din vânzări</b> $\frac{Rezultat\ net}{Cifra\ de\ afaceri} \times 100$	
				<b>Rentabilitatea resurselor consumate</b> $\frac{Rezultat\ net}{Cheltuieli\ totale} \times 100$	
Condiționați de structuri ale poziției financiare		Dinamismul ciclului de exploatare	Indicatori de rotație/gestiune a resurselor	Viteza de rotație	<b>Viteza de rotație a stocurilor</b> $\frac{Cifra\ de\ afaceri}{Stocuri}$

Indicatori de tip raport sau raport procentual $\frac{Structură_1}{Structură_2}$ sau $\frac{Structură_1}{Structură_2} \times 100$	Condiționați de structuri ale performanțelor financiare	Dinamismul ciclului de exploatare	Indicatori de rotație/ gestiune a resurselor	Viteza de rotație	Viteza de rotație a creanțelor comerciale (clienți) $\frac{Cifra\ de\ afaceri}{Creanțe\ clienți}$
					Viteza de rotație a datoriilor de exploatare comerciale (furnizori) $\frac{Cifra\ de\ afaceri}{Datorii\ furnizori}$
				Durata medie de rotație	Durata medie de rotație a stocurilor $\frac{Stocuri \times 360\ zile}{Cifra\ de\ afaceri}$
					Durata medie de rotație a creanțelor comerciale (clienți) $\frac{Creanțe\ clienți \times 360\ zile}{Cifra\ de\ afaceri}$
					Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare comerciale (furnizori) $\frac{Datorii\ furnizori \times 360\ zile}{Cifra\ de\ afaceri}$
				Condiționați de structuri ale poziției financiare	Capacitatea utilizărilor și resurselor de a genera profit net
	Rentabilitatea financiară (ROE) $\frac{Rezultat\ net}{Capitaluri\ proprii} \times 100$				
	Rentabilitatea investițională (ROI) $\frac{Rezultat\ net}{Active\ imobilizate} \times 100$				
		Distribuția structurilor componente ale poziției financiare	Indicatori de structură	Indicatori de structură a activului	Rata activelor imobilizate $\frac{Active\ imobilizate}{Total\ activ} \times 100$
					Rata activelor circulante $\frac{Active\ circulante}{Total\ activ} \times 100$
Indicatori de structură a capitalurilor proprii și datoriilor				Rata stabilității financiare $\frac{Capitaluri\ permanente}{Capitaluri\ proprii + Datorii} \times 100$	
	Rata autonomiei financiare $\frac{Capitaluri\ proprii}{Capitaluri\ proprii + Datorii} \times 100$				
				Rata îndatorării $\frac{Datorii}{Capitaluri\ proprii + Datorii} \times 100$	

			Capacitatea de plată a datoriilor pe baza activelor deținute	Indicatori de bonitate	Lichiditatea	$\frac{\text{Lichiditatea curentă/generală}}{\text{Stocuri} + \text{Creanțe} + \text{Lichidități}} \text{ Datorii pe termen scurt}$ $\frac{\text{Lichiditatea rapidă/testul acid}}{\text{Creanțe} + \text{Lichidități}} \text{ Datorii pe termen scurt}$ $\frac{\text{Lichiditatea imediată/la vedere}}{\text{Lichidități}} \text{ Datorii pe termen scurt}$
					Solvabilitatea	$\frac{\text{Solvabilitatea generală}}{\text{Total activ}} \text{ Datorii}$
Indicatori de tip diferență <i>Structură<sub>1</sub> – Structură<sub>2</sub></i>			Armonizarea lichidității activelor pe termen scurt și lung cu exigibilitatea pasivelor pe termen scurt și lung	Indicatori de echilibru financiar	<b>Fondul de rulment</b> <i>Capitaluri permanente – Active imobilizate</i>	
					<b>Necesarul/nevoia de fond de rulment</b> <i>(Stocuri + Creanțe) – Datorii pe termen scurt</i>	
					<b>Trezoreria netă</b> <i>Fondul de rulment – Necesarul de fond de rulment</i>	

Schema 2. Tipologia multicriterială a indicatorilor financiari

Sursa: Abordarea autorului.

## ➔ Rezultatele cercetării

Sectorul audiovizual din România se caracterizează printr-o dezvoltare exponențială pe parcursul ultimelor decenii din perspectiva programelor prezentate și a canalelor disponibile, în cadrul acestei evoluții Pro TV SRL adjudecându-și și menținându-și o poziție de lider pe piața de specialitate prin intermediul canalului TV pe care îl gestionează. ProTV SRL este o companie cu o experiență de peste 30 de ani în domeniul audiovizual, activând sub codul CAEN 5911 „Activități de producție cinematografică, video și de programe de televiziune”.

Prezentul studiu vizează determinarea și interpretarea principalilor indicatori financiari aferenți acestei companii în intervalul 2014-2023, punctându-se aspectele sale specifice și ale sectorului în care activează.

Informația financiară de sinteză aferentă poziției și performanțelor financiare utilizată în acest sens se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1. Informația financiară de sinteză aferentă Pro TV în perioada 2014-2023

- lei -

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Active imobilizate</b>	<b>545.340.772</b>	<b>527.704.903</b>	<b>578.793.330</b>	<b>686.105.895</b>	<b>610.061.619</b>	<b>589.263.268</b>	<b>493.285.498</b>	<b>545.752.170</b>	<b>481.132.399</b>	<b>501.780.691</b>
<b>Active circulante</b>	<b>204.154.367</b>	<b>237.640.094</b>	<b>288.914.597</b>	<b>307.652.472</b>	<b>319.568.423</b>	<b>496.196.611</b>	<b>383.108.810</b>	<b>393.709.533</b>	<b>445.665.645</b>	<b>470.977.896</b>
Stocuri	170.671	224.071	141.193	171.753	114.418	248.847	66.275	41.156	35.481.611	38.244.259
Creanțe	192.903.890	236.130.819	281.132.935	299.296.784	317.512.922	494.075.793	361.916.538	385.563.736	401.708.126	427.347.401
Casa și conturi la bănci	11.079.806	1.285.204	7.640.469	8.183.935	1.941.083	1.871.971	21.125.997	8.104.641	8.475.908	5.386.236
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>749.495.139</b>	<b>765.344.997</b>	<b>867.707.927</b>	<b>993.758.367</b>	<b>929.630.042</b>	<b>1.085.459.879</b>	<b>876.394.308</b>	<b>939.461.703</b>	<b>926.798.044</b>	<b>972.758.587</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>59.205.645</b>	<b>229.761.780</b>	<b>401.425.659</b>	<b>613.811.075</b>	<b>536.529.532</b>	<b>614.671.568</b>	<b>692.648.637</b>	<b>600.180.044</b>	<b>369.043.640</b>	<b>472.436.005</b>
Capital social	318.010.250	318.010.250	384.010.250	384.010.250	299.010.260	299.010.260	299.010.260	299.010.260	2.500.000	2.500.000
<b>Datorii</b>	<b>690.289.494</b>	<b>535.583.217</b>	<b>466.282.268</b>	<b>379.947.292</b>	<b>393.100.510</b>	<b>470.788.311</b>	<b>183.745.671</b>	<b>339.281.659</b>	<b>557.754.404</b>	<b>500.322.582</b>
Datorii pe termen lung	172.572.374	133.895.804	116.570.567	94.986.823	98.275.128	117.697.078	45.936.418	84.820.415	139.438.601	125.080.646
Datorii pe termen scurt	517.717.121	401.687.413	349.711.701	284.960.469	294.825.383	353.091.233	137.809.253	254.461.244	418.315.803	375.241.937
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>749.495.139</b>	<b>765.344.997</b>	<b>867.707.927</b>	<b>993.758.367</b>	<b>929.630.042</b>	<b>1.085.459.879</b>	<b>876.394.308</b>	<b>939.461.703</b>	<b>926.798.044</b>	<b>972.758.587</b>

Elemente	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cifra de afaceri	596.123.626	635.976.760	700.862.832	768.677.901	790.530.949	794.005.955	813.916.375	917.691.752	950.847.510	1.020.573.323
Venituri totale	615.101.087	802.757.091	860.849.853	956.026.770	955.665.897	979.794.509	963.808.332	1.129.872.877	952.138.338	1.048.162.056
Cheltuieli totale	582.083.756	698.019.195	684.443.585	689.718.904	666.109.450	671.881.343	665.172.233	877.981.841	676.941.678	701.644.097
Profit/pierdere brut(ă)	33.017.331	104.737.896	176.406.268	266.307.866	289.556.447	307.913.166	298.636.099	251.891.036	275.196.660	346.517.959
<b>Profit/pierdere net(ă)</b>	<b>33.017.331</b>	<b>104.556.136</b>	<b>167.594.664</b>	<b>212.385.416</b>	<b>256.513.652</b>	<b>262.443.584</b>	<b>249.075.169</b>	<b>198.964.568</b>	<b>224.481.684</b>	<b>294.243.615</b>

Sursa: www.risco.ro

În cadrul activului este evidentă preponderența activelor imobilizate/valorilor de investiții în raport cu cele circulante/valorile de exploatare. Discrepanța este mai ridicată în primii ani analizați și se diminuează spre finalul intervalului de timp. Această dispunere este oarecum firească ținând seama de amploarea spațiilor și echipamentelor deținute de firmă.

În ce privește datoriile și capitalurile proprii, se remarcă o distribuție de tip curba lui Gauss a valorii capitalurilor proprii și o distribuție inversă a valorii datoriilor. Astfel, la începutul și la sfârșitul perioadei analizate, compania se caracterizează printr-o îndatorare sporită și prin reducerea gradului de autonomie financiară.

Din punctul de vedere al performanțelor, se observă o tendință crescătoare a tuturor indicatorilor în perioada studiată, mai pregnantă în cazul veniturilor decât în cel al cheltuielilor, asigurând generarea unor performanțe favorabile, cu un trend ascendent pe întregul interval de referință. Aceste performanțe crescătoare reflectă dezvoltarea continuă a companiei și deciziile economice adecvate.

Având ca bază informația financiară de sinteză, în continuare vom determina și interpreta, pe grupe, principalii indicatori financiari aferenți Pro TV SRL pentru orizontul temporal menționat.

✓ Prima categorie de indicatori vizează **profitabilitatea**. Indicatorii aferenți sunt de tip raport procentual și redau gradul în care structurile intermediare de performanță (cifra de afaceri, cheltuielile totale) influențează performanța (rezultatul brut, rezultatul net).

**Notă:** Toate tabelele și graficele următoare reprezintă calculele autorului pe baza informațiilor financiare aferente companiei analizate.

În cazul Pro TV, în intervalul 2014-2023, indicatorii de profitabilitate se conturează astfel:

Tabelul 2. Indicatorii de profitabilitate aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

- % -

Indicatori	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Marja brută din vânzări	5,54	16,47	25,17	34,64	36,63	38,78	36,69	27,45	28,94	33,95
Marja netă din vânzări	5,54	16,44	23,91	27,63	32,45	33,05	30,60	21,68	23,61	28,83
Rentabilitatea resurselor consumate	5,67	14,98	24,49	30,79	38,51	39,06	37,45	22,66	33,16	41,94

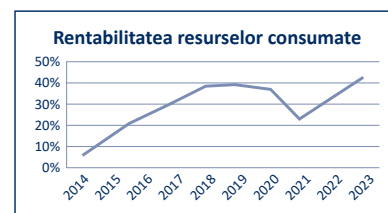
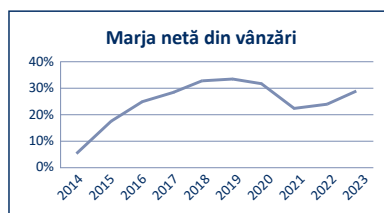
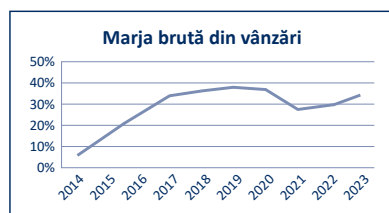


Figura 1. Indicatorii de profitabilitate aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

În ceea ce privește profitabilitatea, remarcăm generarea unor valori relativ mulțumitoare la începutul intervalului de analiză, acestea devenind deosebit de satisfăcătoare ulterior și fiind într-un trend preponderent ascendent. Astfel, veniturile din vânzări și volumul total al cheltuielilor angajate contribuie eficient la realizarea profitului.

✓ A doua categorie de indicatori vizează **rotația/gestiunea resurselor**. Indicatorii aferenți sunt de tip raport și subliniază caracterul reînnoibil al structurilor ciclului de exploatare: stocuri, creanțe (preponderent clienți) și datorii pe termen scurt (preponderent furnizori). Pentru fiecare structură se au în vedere doi indicatori invers proporționali, respectiv viteza de rotație, care evidențiază numărul mediu de reînnoiri pe parcursul unui exercițiu financiar, și durata medie de rotație, care arată numărul mediu de zile dintre două reînnoiri succesive.

În cazul firmei studiate, în intervalul 2014-2023, indicatorii de rotație/gestiune a resurselor se prezintă după cum urmează:

Tabelul 3. Indicatorii de rotație a resurselor aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

Indicatori	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Viteza de rotație a stocurilor (număr de reînnoiri)	3.492,82	2.838,28	4.963,86	4.475,48	6.909,15	3.190,74	12.280,90	22.297,88	26,80	26,69
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)	0	0	0	0	0	0	0	0	13	13
Viteza de rotație a creanțelor (număr de reînnoiri)	3,09	2,69	2,49	2,57	2,49	1,61	2,25	2,38	2,37	2,39
Durata medie de rotație a creanțelor (zile)	116	134	144	140	145	224	160	151	152	151
Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt (număr de reînnoiri)	1,15	1,58	2,00	2,70	2,68	2,25	5,91	3,61	2,27	2,72
Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt (zile)	313	227	180	133	134	160	61	100	158	132

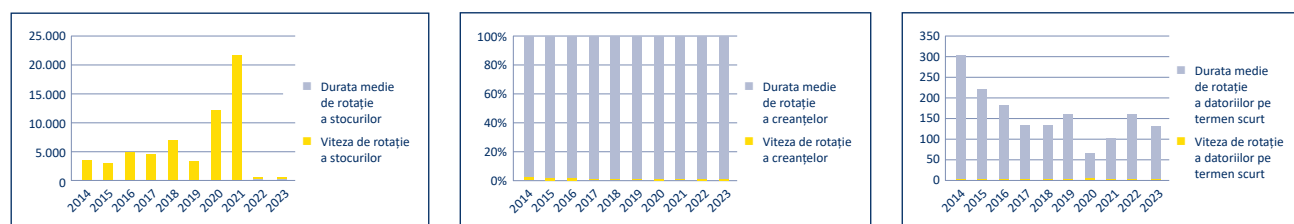


Figura 2. Indicatorii de rotație a resurselor aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

Având în vedere că stocurile nu sunt reprezentative pentru un astfel de domeniu de activitate, rotația acestora influențează performanța într-o măsură mai redusă. Astfel, în majoritatea anilor analizați, aprovizionarea cu stocuri (preponderent consumabile) este deosebit de dinamică și se realizează pe baza modelului JIT (*just in time*), la momentul oportun, chiar de mai multe ori pe parcursul unei zile. Astfel, remarcăm o viteză de rotație a stocurilor foarte mare, care implică o durată medie de rotație infimă a acestora, de sub o zi. Foarte importante pentru echilibrul trezoreriei sunt rotația creanțelor și cea a datoriilor de exploatare. În intervalul analizat observăm o durată de rotație medie de 150 de zile atât pentru creanțe, cât și pentru datorii. Totuși, există exerciții financiare în care datoriile au o dinamică mult mai ridicată decât creanțele, afectând nefavorabil lichiditățile (de exemplu, exercițiu financiar 2020, în care creanțele se încasează la 160 de zile, iar datoriile se plătesc la 61 de zile).

✓ A treia categorie de indicatori vizează **rentabilitatea**. Indicatorii aferenți sunt de tip raport procentual și redau măsura în care variate structuri de utilizări și resurse (activul total, capitalurile proprii, activele imobiliare) generează profit net.

În cazul Pro TV, în intervalul 2014-2023, indicatorii de rentabilitate se conturează astfel:

Tabelul 4. Indicatorii de rentabilitate aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

- % -

Indicatori	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilitatea economică	4,41	13,66	19,31	21,37	27,59	24,18	28,42	21,18	24,22	30,25
Rentabilitatea financiară	55,77	45,51	41,75	34,60	47,81	42,70	35,96	33,15	60,83	62,28
Rentabilitatea investițională	6,05	19,81	28,96	30,96	42,05	44,54	50,49	36,46	46,66	58,64

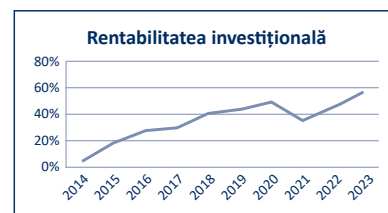
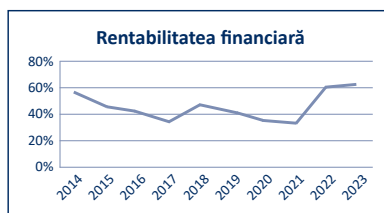
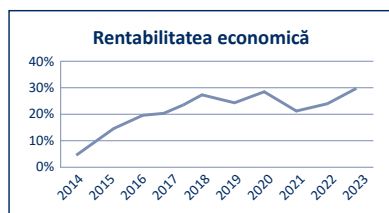


Figura 3. Indicatorii de rentabilitate aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

Rentabilitatea este satisfăcătoare pe întregul interval analizat. Pe fondul generării unor valori mari ale rezultatului net comparativ cu capitalurile proprii deținute, rentabilitatea financiară este deosebit de ridicată. Această situație îi oferă companiei o vocație foarte bună în contextul intenției de contractare a diferite surse de finanțare externă. Astfel, dacă s-ar recurge la ele, majoritatea creditărilor ar crea valoare impulsivând firma și acționând asupra ei cu un efect de levier.

✓ A patra categorie de indicatori vizează **structura**. Indicatorii aferenți sunt de tip raport procentual și redau distribuția utilizărilor ca valori de investiții/active imobilizate și valori de exploatare/active circulante, respectiv a resurselor ca surse proprii/capitaluri proprii, surse externe/datorii și surse permanente/capitaluri permanente.

În cazul nostru, în intervalul 2014-2023, indicatorii de structură se prezintă după cum urmează:

Tabelul 5. Indicatorii de structură aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

- % -

Indicatori	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rata activelor imobilizate	72,76	68,95	66,70	69,04	65,62	54,29	56,29	58,09	51,91	51,58
Rata activelor circulante	27,24	31,05	33,30	30,96	34,38	45,71	43,71	41,91	48,09	48,42
Rata stabilității financiare	30,92	47,52	59,70	71,32	68,29	67,47	84,28	72,91	54,86	61,42
Rata autonomiei financiare	7,90	30,02	46,26	61,77	57,71	56,63	79,03	63,89	39,82	48,57
Rata îndatorării	92,10	69,98	53,74	38,23	42,29	43,37	20,97	36,11	60,18	51,43

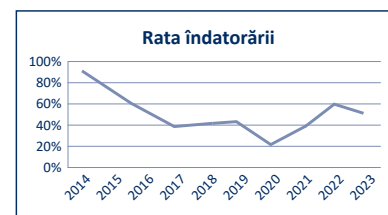
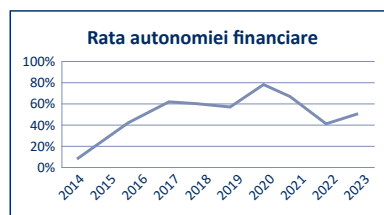
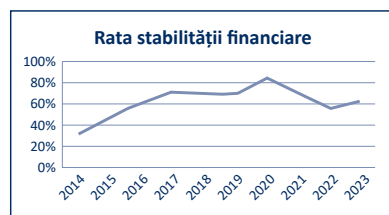
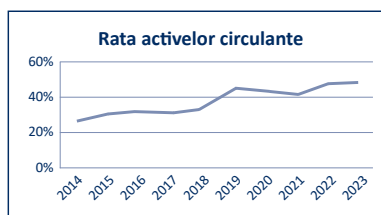
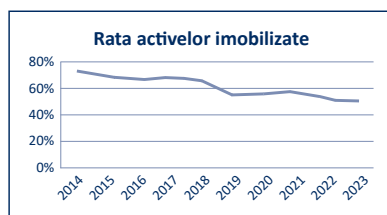


Figura 4. Indicatorii de structură aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

Structura activului reliefează o distribuție relativ echilibrată a activelor imobilizate și a celor circulante, preponderența fiind deținută de cele dintâi, concretizate în spații și dotări. Activele circulante sunt predominant creanțe rezultate din facturări cu încasare la termen. Dacă în primii ani analizați valorile celor două categorii înregistrează o abatere semnificativă, aceasta se reduce consistent în ultimii ani.

Structura finanțării prezintă o dispunere de tip curba lui Gauss în cazul capitalurilor proprii/surselor proprii de finanțare și una opusă acesteia în cazul datoriilor/surselor externe de finanțare. Astfel, la începutul și la sfârșitul intervalului analizat, autonomia financiară este redusă, valorile generate fiind satisfăcătoare mai ales în exercițiile financiare 2017, 2020 și 2021. Capitalurile permanente/sursele de finanțare pe termen lung au o tendință similară cu cea a capitalurilor proprii, înregistrând o stabilitate financiară relativ ridicată pentru companie pe întreaga perioadă de referință.

✓ A cincea categorie de indicatori vizează **bonitatea/lichiditatea și solvabilitatea**. Indicatorii aferenți sunt de tip raport procentual și relevă capacitatea companiei de a-și achita datoriile curente sau totale pe seama activelor curente sau totale deținute.

În cazul Pro TV, în intervalul 2014-2023, indicatorii de bonitate/lichiditate și solvabilitate se conturează astfel:

Tabelul 6. Indicatorii de lichiditate și solvabilitate aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

- % -

Indicatori	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Lichiditatea curentă/generală	39,43	59,16	82,62	107,96	108,39	140,53	278,00	154,72	106,54	125,51
Lichiditatea rapidă/testul acid	39,40	59,10	82,57	107,90	108,35	140,46	277,95	154,71	98,06	115,32
Lichiditatea imediată/la vedere	2,14	0,32	2,18	2,87	0,66	0,53	15,33	3,19	2,03	1,44
Solvabilitatea generală	108,58	142,90	186,09	261,55	236,49	230,56	476,96	276,90	166,17	194,43

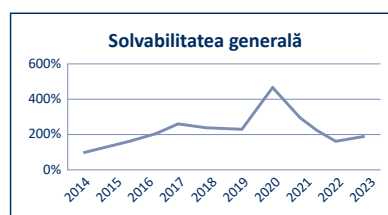
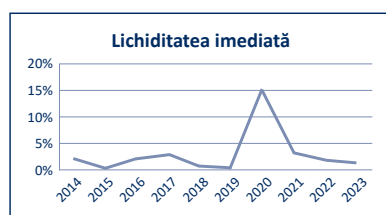
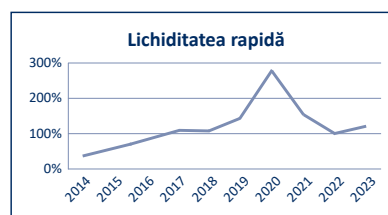
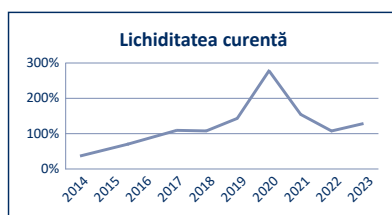


Figura 5. Indicatorii de lichiditate și solvabilitate aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

Lichiditatea curentă este subdimensionată la începutul intervalului analizat, înregistrând în general valori optime (între 100% și 200%) ulterior. Lichiditatea rapidă, situată sub limita inferioară a intervalului optim în primii ani analizați, devansează limita superioară a acestui interval (între 60% și 100%) în următoarele exerciții financiare. Lichiditatea imediată este subdimensionată semnificativ pe întreaga perioadă. Această dispunere este determinată de volumul foarte ridicat al creanțelor rezultate din facturări și, pe cale de consecință, de volumul foarte redus al lichidităților. În anul 2020 se observă creșteri însemnate la nivelul tuturor celor trei indicatori de lichiditate, pe fondul pandemiei, care reduc mult volumul datoriilor curente. Solvabilitatea generală



prezintă o dispunere de tip curba lui Gauss, cu un risc moderat de insolvență la începutul și la sfârșitul perioadei analizate și inexistent în anii intermediari. Scăderea datoriilor curente în anul pandemic 2020 determină inclusiv majorarea semnificativă a solvabilității în acel an.

✓ A șasea categorie de indicatori vizează **echilibrul financiar**. Indicatorii aferenți sunt de tip diferență și reflectă capitalul de lucru al companiei și gradele de rulare și de menținere aferente acestuia.

În cazul nostru, în intervalul 2014-2023, indicatorii de echilibru financiar se prezintă după cum urmează:

Tabelul 7. Indicatorii de echilibru financiar aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

- lei -

Indicatori	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondul de rulment	-313.562.754	-164.047.319	-60.797.104	22.692.003	24.743.041	143.105.378	245.299.557	139.248.289	27.349.842	95.735.960
Necesarul/nevoia de fond de rulment	-324.642.560	-165.332.523	-68.437.573	14.508.068	22.801.958	141.233.407	224.173.560	131.143.648	18.873.934	90.349.724
Trezoreria netă	11.079.806	1.285.204	7.640.469	8.183.935	1.941.083	1.871.971	21.125.997	8.104.641	8.475.908	5.386.236

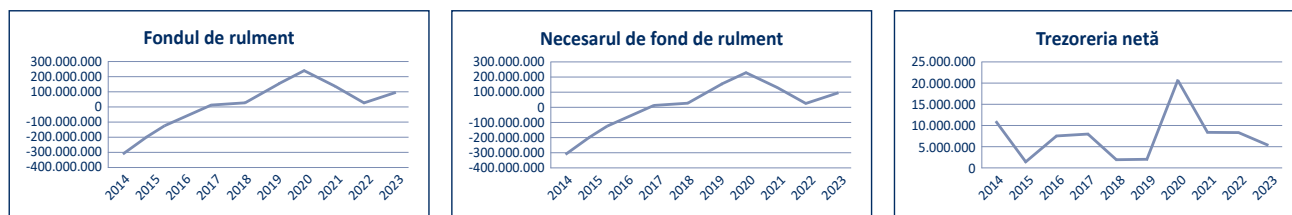


Figura 6. Indicatorii de echilibru financiar aferenți Pro TV în perioada 2014-2023

Capitalul de lucru/fondul de rulment se generează în mod real începând cu anul 2017 și se repartizează echilibrat între componenta rulată la nivelul ciclului de exploatare (necesarul de fond de rulment) și cea menținută sub formă bănească în scopul asigurării securității financiare ulterioare a companiei (trezoreria netă). Trezoreria netă înregistrează valori pozitive pe întregul interval studiat, dovedind un echilibru financiar permanent. Excedentul de utilizări stabile în raport cu resursele permanente din primii trei ani (fond de rulment negativ) se finanțează din resurse temporare (necesar de fond de rulment negativ inferior fondului de rulment), astfel că echilibrul financiar în termeni de trezorerie este prezent inclusiv atunci. Ulterior, situația se reglează – fondul de rulment devine pozitiv, iar necesarul, tot pozitiv, dar inferior fondului de rulment.

## ➔ Concluzii

Având în vedere indicatorii financiari determinați și interpretați anterior, concluziile și recomandările pentru Pro TV SRL includ următoarele:

Categorii de indicatori	Concluzii	Recomandări
Indicatori de profitabilitate	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valori mulțumitoare pe întregul interval analizat</li> <li>O bună sincronizare între cifra de afaceri, cheltuieli și rezultat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Urmărirea permanentă a volumului de cheltuieli angajate astfel încât dinamica crescătoare a acestora să fie inferioară dinamicii crescătoare a cifrei de afaceri și a veniturilor în general</li> </ul>
Indicatori de rotație a resurselor	<ul style="list-style-type: none"> <li>O rotație rapidă a stocurilor, aprovizionate pe sistemul JIT</li> <li>Creanțe și datorii armonizate sub raportul duratei medii de rotație (circa 150 de zile)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Încercarea de a poziționa permanent durata medie de încasare a creanțelor sub durata medie de plată a datoriilor, asigurând un echilibru al trezoreriei</li> </ul>

Categorii de indicatori	Concluzii	Recomandări
Indicatori de rentabilitate	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valori satisfăcătoare la nivelul tuturor indicatorilor</li> <li>• Valori remarcabile ale rentabilității financiare, reprezentând un barometru al bunei vocații în ceea ce privește finanțarea externă</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Încercarea de maximizare a profitului, urmărindu-se și încasarea cât mai rapidă a creanțelor (fără a inhiba clientela), în vederea concretizării acestuia în disponibilități bănești</li> </ul>
Indicatori de structură	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dispunere echilibrată între activele imobilizate și cele circulante</li> <li>• Preponderența activelor imobilizate, cu o diferență tot mai redusă față de activele circulante spre finalul intervalului analizat</li> <li>• Autonomie financiară relativă la începutul și la sfârșitul perioadei studiate și evidentă în anii intermediari</li> <li>• Stabilitate financiară continuă pe toată perioada de referință</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Realizarea de investiții din surse de finanțare stabile, corespunzătoare</li> <li>• Normarea atentă a volumului de datorii, mai ales în cazul celor pe termen lung, purtătoare de costuri</li> </ul>
Indicatori de lichiditate și solvabilitate	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lichiditate generală preponderent normală valoric</li> <li>• Lichiditate rapidă supradimensionată</li> <li>• Lichiditate imediată subdimensionată</li> <li>• Risc de insolvență moderat la extremitățile intervalului de timp și inexistent în rest</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renegocierea duratelor de încasare a creanțelor (scadențe mai apropiate)</li> <li>• Urmărirea atentă a volumului de datorii angajate astfel încât să nu-i creeze companiei un risc de insolvență ridicat</li> </ul>
Indicatori de echilibru financiar	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Echilibru financiar înregistrat la toate nivelurile, dar mai ales în termeni de trezorerie, pe întregul interval de referință</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Urmărirea constantă a finanțării investițiilor pe seama resurselor permanente și a activelor curente pe seama resurselor temporare</li> </ul>

### Bibliografie

1. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2024), *Managementul performanței*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
2. Chivu, I. (2021), *Analiza economico-financiară a întreprinderii*, Editura ASE, București.
3. Georgescu, A. (2016), *Instrumente de diagnostic financiar*, Editura ASE, București.
4. Gomoi, B. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
5. Ionescu, V. (2018), *Analiza economico-financiară a întreprinderii*, Editura Economică, București.
6. Marinescu, D. (2019), *Managementul financiar al firmei*, Editura Polirom, Iași.
7. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
8. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
9. Șuşu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
10. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2024), *Finanțe și management financiar*, ediția a V-a, Editura CECCAR, București.
11. www.risco.ro