

Determinarea impactului COVID-19 asupra unei entități din domeniul transportului aerian prin intermediul analizei financiare

Masterand Ecaterina CIOBAN

Universitatea „1 Decembrie 1918” din Alba Iulia

Abstract

In the national and international economy, the COVID-19 pandemic generated a strong reversal of the situation, for some economic sectors causing numerous blockages, and for others creating a “perfect environment” for development. The field of activity, the size, the flexibility and the adaptability of the companies are the main factors that made a difference in the level of the impact of the COVID-19 crisis on their financial statements.

Key terms: financial analysis, COVID-19, transport, normality, pandemic

Termeni-cheie: analiză financiară, COVID-19, transport, normalitate, pandemie

Clasificare JEL: G32, L93, H12

To cite this article: Ecaterina Cioban, *Determinarea impactului COVID-19 asupra unei entități din domeniul transportului aerian prin intermediul analizei financiare*, *CECCAR Business Review*, N° 12/2022, pp. 35-42, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2022.12.04>

➔ Introducere

Pandemia de COVID-19 a avut un impact puternic asupra tuturor sectoarelor economice, creând „un cutremur în economia internațională” (Dumitru și Irimescu, 2020). În funcție de domeniul de activitate, mărimea, flexibilitatea și adaptabilitatea la criză ale firmelor, COVID-19 a influențat diferit domeniile economice, împărțindu-le în două categorii: sectoare influențate negativ de pandemie, care au înregistrat o scădere cu până la 90% a cifrei de afaceri, și sectoare influențate pozitiv, a căror cifră de afaceri a crescut cu peste 10% în 2020 față de 2019.

Printre domeniile influențate pozitiv se regăesc curieratul, construcțiile, producția de țigări și activitățile veterinare, considerate câștigătoare. Criza generată de COVID-19 „a accelerat digitalizarea interacțiunilor cu clienții și furnizorii și a operațiunilor lor interne cu trei-patru ani” și „a accelerat evoluții în modul în care își desfășoară activitatea companiile din toate sectoarele și regiunile care altfel ar fi durat câțiva ani” (International Federation of Accountants, 2020). Principalele industrii afectate de pandemie au fost cea extractivă, HoReCa, transportul și cea producătoare într-o oarecare măsură, considerate perdantele pandemiei, în timp ce industria producătoare de produse farmaceutice „a beneficiat de o creștere de peste 50% a producției de paracetamol și de alte medicamente utilizate în tratarea pandemiei de COVID-19” (Crucean și Hațegan, 2021).

Efectele generate de pandemie au avut un impact semnificativ asupra sectoarelor perdante, afectând buna desfășurare a activităților atât la nivelul companiilor, prin „închiderea granițelor, reducerea sau chiar închiderea anumitor activități, stoparea călătoriilor și îngreunarea comunicării cu furnizorii, clienții sau investitorii, diminuarea vânzărilor, amânări de plăți sau necesitatea gestionării optime a costurilor și a resurselor disponibile,

cât și la nivelul salariaților, prin prestarea muncii la domiciliu, șomajul tehnic sau reduceri de salarii, dar și la nivelul relației client-auditor, prin limitarea călătoriilor în interes de afaceri” (Crucean și Hațegan, 2021).

Obiectivele acestui articol sunt evidențierea importanței analizei financiare în determinarea impactului produs de pandemia de COVID-19 asupra transportului aerian, realizarea analizei financiare comparative pentru perioada 2019-2021 și identificarea principalelor modificări generate de criză în situațiile financiare ale unei entități afectate grav de pandemie.

În vederea realizării obiectivelor propuse am aplicat mai multe metode de cercetare, principala fiind studierea articolelor și lucrărilor de specialitate ce vizează tema aleasă. Pentru fundamentarea articolului am folosit metoda studiului de caz, apelând la analiza economico-financiară comparativă pentru perioada 2019-2021, ulterior am analizat relațiile structural-funcționale și pe cele cauză-efect, am comparat rezultatele obținute și am elaborat o analiză proprie a temei de cercetare, iar la final am sintetizat informațiile dezvoltate în lucrare prin elaborarea concluziilor.

⇒ Stadiul actual al cercetării

Efectele pandemiei asupra economiei pot fi ușor observate prin analiza situațiilor financiare ale entităților. Conform Dumitru și Irimescu (2020), „în cazul societăților afectate de pandemie, în raportările contabile întreprindere se vor înregistra scăderi ale activelor ca urmare a deprecierei creanțelor, a stocurilor cu mișcare lentă, a imobilizărilor corporale și creșteri ale datoriilor din cauza insuficienței lichidităților”.

Potrivit Ecobici (2021), entitățile s-au luptat pentru supraviețuire. „Având în vedere că scopul oricărei companii este de a-și maximiza profitul, respectiv de a înregistra performanțe, este de la sine înțeles că acestea au dus o luptă grea în ceea ce privește supraviețuirea lor în această pandemie. Cercetările actuale în domeniu, în acest context de pandemie, arată că performanța economică și financiară a companiilor a fost și este încă greu de realizat.” (Ecobici, 2021).

În *Ghidul privind raportarea financiară conform reglementărilor contabile naționale, în contextul crizei generate de coronavirus* se recomandă luarea în considerare a următoarelor aspecte: „existența unei situații nete negative; existența de fluxuri de numerar din exploatare negative; pierderea de piețe principale provocată de închiderea frontierelor; generarea unor pierderi substanțiale din exploatare din cauza întârzierilor în producție; apariția unor deficiențe importante în aprovizionare provocate de imposibilitatea găsirii unor surse alternative fără costuri sau riscuri semnificative; apariția de dificultăți cu forța de muncă din cauza carantinei, îmbolnăvirilor sau a forței de muncă ce nu mai poate fi detașată în zonele afectate de focar; existența unor indicatori financiari cheie nefavorabili; retragerea sprijinului financiar de către partenerii de afaceri; imposibilitatea obținerii de finanțări pentru investițiile de bază, amânarea termenelor și a investițiilor; expunerea prea mare la monedele străine; imposibilitatea plății datoriilor la data scadenței și inexistența perspectivelor realiste de reînnoire a creditelor sau de rambursare a acestora; existența unor procese pe rol împotriva societății, care, dacă vor fi câștigate de parteneri, pot avea drept rezultat pierderi semnificative pentru aceasta.” (Dumitru și Irimescu, 2020).

Cu siguranță, analiza indicatorilor financiari este utilă atât pentru companiile mari, cât și pentru cele mici, deoarece „le facilitează cunoașterea, organizarea și planificarea situației lor economice în vederea atingerii obiectivelor dorite” (Dorneanu, 2021). Prin analiza detaliată a situațiilor financiare, entitățile au luat deciziile financiare indispensabile pentru o gestiune eficientă a resurselor disponibile, acestea reflectându-se în administrarea optimă a stocurilor de materii prime existente, în ajustarea costurilor fixe și alocarea costurilor necesare pentru achiziționare și dezinfectare.

Baker *et al.* (2020) subliniază „necesitatea unor analize aprofundate, deoarece constrângerile economice generate de pandemie au adus, fără îndoială, mai multă tensiune în economie și, în același timp, au avut un impact negativ asupra încrederii populației și a companiilor în perspectivele economice”.

⇒ Rezultatele cercetării

Pentru început, este importantă mențiunea că transportul aerian este considerat unul dintre domeniile cele mai afectate de pandemie, ca urmare a închiderii granițelor, suspendării zborurilor și impunerii unor restricții

de călătorie, chiar și în interes de serviciu. Astfel, diferențele dintre normalitate și contextul pandemic pot fi ușor remarcate în situațiile financiare ale unei companii din acest sector.

Pentru fundamentarea lucrării am decis să realizăm o analiză economico-financiară comparativă pentru perioada 2019-2021 la Compania Națională de Transporturi Aeriene Române TAROM SA, care, conform clasificării CAEN, are ca activitate principală transporturile aeriene de pasageri. Analiza financiară comparativă permite urmărirea situației și poziției financiare ale TAROM în perioada 2019-2021, respectiv anul 2019 reflectă situația financiară înainte de pandemie, anul 2020 o evidențiază pe cea din timpul pandemiei, iar anul 2021 ne permite să observăm în ce măsură s-a adaptat entitatea la contextul pandemic.

Principalii indicatori analizați sunt cifra de afaceri, ratele de structură a activului și pasivului, ratele de solvabilitate și lichiditate și indicatorii de gestiune și bonitate. Aceștia vor fi calculați pe baza situațiilor financiare ale entității din cei trei ani, prezentate dinamic în Tabelul 1.

Tabelul 1. Dinamica principalilor indicatori economico-financiar ai TAROM
în perioada 2019-2021

- lei -

Indicatori	2019	2020	2021
Din bilanț			
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL	1.059.930.839	1.039.247.008	972.348.156
ACTIVE CIRCULANTE – TOTAL, din care:	288.437.051	230.397.156	315.484.940
Stocuri (materii prime, materiale, active imobilizate deținute în vederea vânzării, producție în curs de execuție, semifabricate, produse finite, mărfuri etc.)	28.482.284	23.346.373	21.144.433
Creanțe	179.296.181	187.915.762	269.757.071
Casa și conturi la bănci	37.676.742	19.126.353	24.571.829
Cheltuieli în avans	10.876.701	6.792.264	7.564.563
DATORII – TOTAL, din care:	731.005.104	1.062.869.299	1.266.235.195
Datorii pe termen scurt	459.474.550	622.581.544	831.339.507
Datorii pe termen lung	271.530.554	440.287.755	434.895.688
Venituri în avans	1.191.978	1.813.445	2.960.650
Provizioane	164.650.730	178.724.163	239.606.313
CAPITALURI PROPRII – TOTAL	462.396.779	33.029.521	-213.404.499
Din situația veniturilor și cheltuielilor			
Cifra de afaceri netă	1.354.514.118	355.310.102	668.703.530
VENITURI TOTALE	1.578.216.182	652.853.741	886.884.114
CHELTUIELI TOTALE	1.750.890.642	1.095.174.523	1.230.095.733
Profitul sau pierderea brut(ă)			
Profit	0	0	0
Pierdere	172.674.460	442.320.782	343.211.619
Din date informative			
Număr mediu de salariați	1.811	1.115	1.144

Sursa: Prelucrare proprie pe baza informațiilor preluate de pe site-urile <https://mfinante.gov.ro/persoane-juridice/informatii-fiscale-si-bilanturi> și <https://www.tarom.ro/informatii-de-interes-public>.

■ Analiza cifrei de afaceri

Pentru început vom analiza evoluția cifrei de afaceri, care, conform Tabelului 1, a scăzut considerabil în perioada 2019-2021. Pentru o mai bună vizualizare vom reda rezultatele și în figura de mai jos:

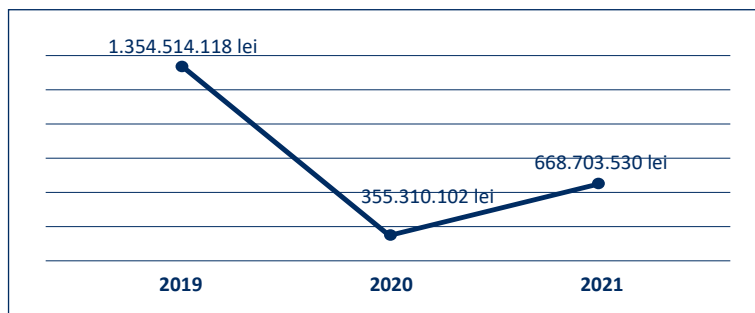


Figura 1. Dinamica cifrei de afaceri a TAROM în perioada 2019-2021

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

Potrivit figurii de mai sus, cifra de afaceri scade de aproape 4 ori în 2020 față de 2019. În 2021, indicatorul crește cu 313.393.428 lei comparativ cu 2020, însă această majorare nu este suficientă, aspect ce denotă că entitatea se luptă în continuare cu efectele pandemiei.

■ Analiza numărului de salariați

O problemă gravă cauzată de pandemia de COVID-19 a fost șomajul tehnic. Din Figura 2 concluzionăm că societatea a fost afectată profund de pandemie, fiind nevoită să-și reducă numărul de salariați cu 696, de la 1.811 în 2019 la 1.115 în 2020. În anul 2021 se înregistrează o creștere cu 29 de angajați, mult mai mică decât numărul celor demiși în 2020.

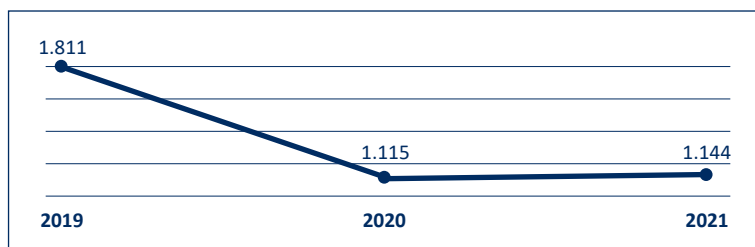


Figura 2. Dinamica numărului mediu de salariați al TAROM în perioada 2019-2021

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

■ Analiza structurii bilanțului

În continuare, prin intermediul ratelor de structură a activului și pasivului, am analizat în ce măsură criza generată de COVID-19 a influențat structura bilanțului TAROM.

Tabelul 2. Structura bilanțului TAROM în perioada 2019-2021

Indicatori	Formule de calcul	2019	2020	2021
Total active (lei)		1.359.244.591	1.276.436.428	1.295.397.659
Capitaluri permanente (lei)		898.578.063	652.041.439	461.097.502
Rata activelor imobilizate (%)	$\frac{\text{Active imobilizate}}{\text{Total active}} \times 100$	77,98	81,42	75,06
Rata activelor circulante (%)	$\frac{\text{Active circulante}}{\text{Total active}} \times 100$	21,22	18,05	24,35
Rata stocurilor (%)	$\frac{\text{Stocuri}}{\text{Total active}} \times 100$	2,10	1,83	1,63

Indicatori	Formule de calcul	2019	2020	2021
Rata creanțelor (%)	$\frac{\text{Creanțe} - \text{clienți}}{\text{Total active}} \times 100$	13,19	14,72	20,82
Rata disponibilităților (%)	$\frac{\text{Disponibilități}}{\text{Total active}} \times 100$	2,77	1,50	1,90
Rata îndatorării globale (%)	$\frac{\text{Datorii totale}}{\text{Total pasiv}} \times 100$	53,78	83,27	97,75
Rata autonomiei financiare (%)	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Total pasiv}} \times 100$	34,02	2,59	-16,47
Rata stabilității financiare (%)	$\frac{\text{Capitaluri permanente}}{\text{Total pasiv}} \times 100$	66,11	51,08	35,60

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

Conform Tabelului 2, structura bilanțieră a TAROM a înregistrat diferențe semnificative de valoare ale ratelor de structură. Prin urmare, față de 2019, în 2020 rata activelor imobilizate a crescut cu 3,44%, rata creanțelor – cu 1,53%, rata îndatorării globale – cu 29,49%, iar în paralel au scăzut foarte mult rata autonomiei financiare, cu 31,43%, și rata stabilității financiare, cu 15,03%. Deși 2021 este considerat a fi un an economic mai bun, observăm că nu prea există schimbări pozitive în structura bilanțieră a TAROM, respectiv ratele de structură a activului și pasivului continuă să se modifice în sens nefavorabil pentru societate.

■ Analiza indicatorilor de gestiune

Indicatorii de gestiune financiară măsoară eficiența modului de gestiune a resurselor economice. Prin calculul duratei medii de rotație, determinată prin formula $\text{Durata de încasare} = (\text{Element de activ/pasiv}/\text{Cifra de afaceri}) \times 360$ zile, se va putea stabili măsura în care a fost afectat randamentul activității TAROM. Rezultatele obținute sunt prezentate în Figura 3.

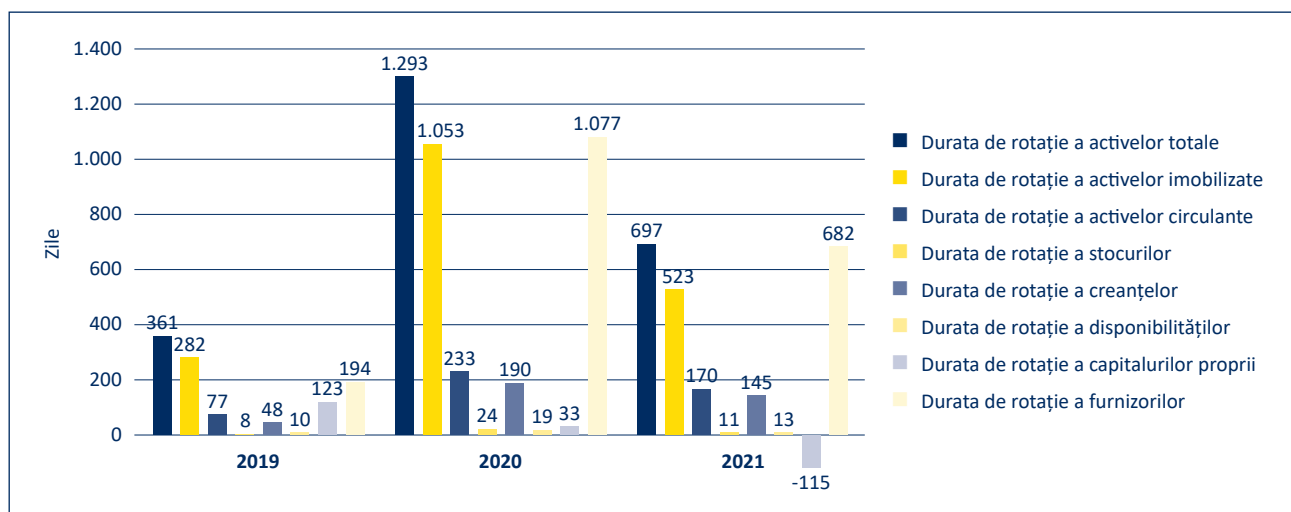


Figura 3. Analiza eficienței TAROM în perioada 2019-2021

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

Comparativ cu 2019, în anul pandemic 2020 societatea înregistrează schimbări nefavorabile de valoare ale indicatorilor de eficiență, respectiv cresc duratele medii de rotație ale activului total – cu 932 de zile, activelor imobilizate – cu 771 de zile, stocurilor – cu 16 zile, creanțelor – cu 142 de zile, disponibilităților – cu 9 zile și furnizorilor – cu 883 de zile. În paralel scade durata de rotație a capitalurilor proprii cu 90 de zile.

Față de 2020, în anul 2021 scad duratele de rotație ale activului total – cu 596 de zile, stocurilor – cu 13 zile, creanțelor – cu 45 de zile și furnizorilor – cu 395 de zile. Apreciem că mărirea vitezei de rotație a acestor elemente este insuficientă pentru ca entitatea să înregistreze valori apropiate de cele aferente anului 2019.

Astfel, considerăm că pandemia de COVID-19 a creat curențe în eficiența activității TAROM.

■ Analiza lichidității și solvabilității TAROM

Am analizat lichiditatea TAROM prin intermediul ratei lichidității curente (*Active circulante/Datorii pe termen scurt*), ratei lichidității rapide (*(Active circulante – Stocuri)/Datorii pe termen scurt*) și ratei lichidității imediate (*Disponibilități/Datorii pe termen scurt*). Rezultatele obținute sunt prezentate în Figura 4.

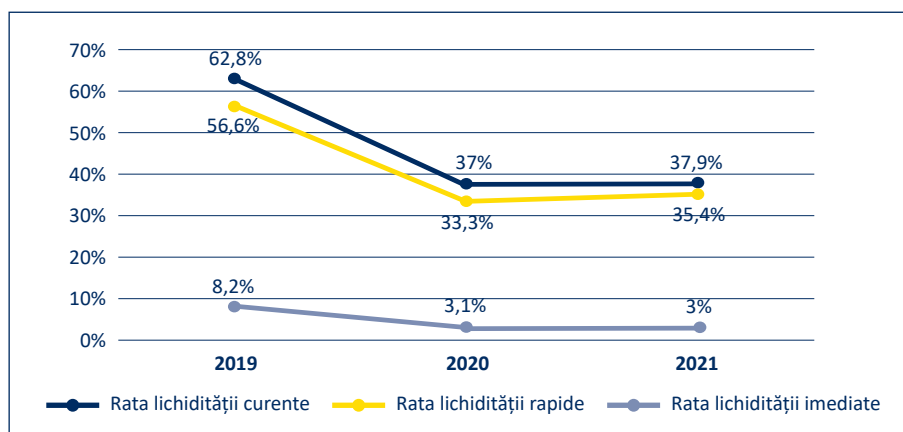


Figura 4. Analiza lichidității TAROM în perioada 2019-2021

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

Din Figura 4 se observă o scădere cu 25,8% a ratei lichidității curente în 2020 comparativ cu 2019. Această modificare reflectă reducerea capacității firmei de a-și onora obligațiile scadente pe termen scurt pe seama activelor circulante. În paralel scade și rata lichidității rapide, cu 23,3%, și cea a lichidității imediate, cu 5,1%. În anul 2021 cresc rata lichidității curente, cu 0,9%, și rata lichidității rapide, cu 2,1%, iar rata lichidității imediate continuă să scadă, fiind cu 0,1% mai mică față de anul 2020. Majorările ratei curente și celei rapide sunt foarte mici, insuficiente pentru ca societatea să-și poată onora obligațiile scadente pe seama activelor circulante.

În continuare analizăm solvabilitatea TAROM în perioada 2019-2021 prin intermediul ratei datoriilor (*Total datorii/Total active*) și ratei solvabilității (*Total datorii/Capitaluri proprii*). Rezultatele sunt redată în Figura 5.

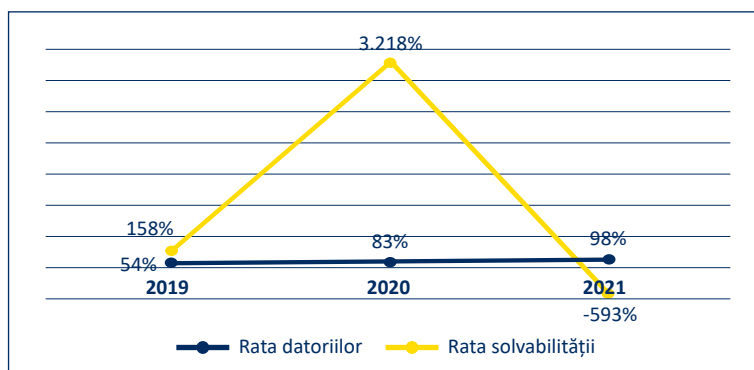


Figura 5. Analiza solvabilității TAROM în perioada 2019-2021

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

Figura 5 ilustrează modificările majore ale valorilor ratelor de solvabilitate în perioada 2019-2021. În 2019, TAROM înregistrează valori normale ale ratei datoriilor și ratei solvabilității, respectiv 54% pentru prima și 158% pentru cea de-a doua. În 2020, capacitatea societății de a-și stinge la scadență obligațiile asumate este extrem de afectată, fapt explicat prin creșterea cu 29% a ratei datoriilor și cu 3.060% a ratei solvabilității. În 2021, rata datoriilor crește cu 15% față de 2020, iar cea a solvabilității scade brusc de la 3.218% la -593%.

În urma celor prezentate mai sus, considerăm că pandemia de COVID-19 a produs schimbări importante în lichiditatea și solvabilitatea companiei analizate.

■ Analiza echilibrului financiar

În continuare vom determina poziția financiară a TAROM în perioada 2019-2021 prin intermediul indicatorilor prezentați în Tabelul 3.

Tabelul 3. Poziția financiară a TAROM în perioada 2019-2021

Indicatori	Formule de calcul	2019	2020	2021
Situația netă	<i>Total activ – Total datorii (inclusiv Venituri în avans și Provizioane)</i>	462.396.779	33.029.521	-213.404.499
Fondul de rulment	<i>Capitaluri proprii + Datorii pe termen lung – Active imobilizate</i>	-326.003.506	-565.929.732	-750.856.967
Necesarul de fond de rulment	<i>(Active circulante + Cheltuieli în avans – Disponibilități) – (Datorii pe termen scurt + Venituri în avans – Credite curente)</i>	-199.029.518	-406.331.922	-535.822.483
Trezoreria netă	<i>Fondul de rulment – Necesarul de fond de rulment</i>	-126.973.988	-159.597.810	-215.034.484

Sursa: Prelucrare proprie pe baza Tabelului 1.

Astfel, în perioada 2019-2021, situația netă prezintă un trend descrescător, înregistrând în 2021 o valoare mai redusă cu 675.801.278 lei față de 2019. Prin urmare, pandemia de COVID-19 a pus în pericol funcționarea și independența financiară ale TAROM. În plus, fondul de rulment, necesarul de fond de rulment și trezoreria netă au, de asemenea, o tendință descrescătoare în perioada analizată. Astfel, comparativ cu 2019, în 2021 se pot observa scăderi cu 424.853.461 lei în cazul fondului de rulment, cu 336.792.965 lei în cel al necesarului de fond de rulment și cu 88.060.496 lei în cel al trezoreriei nete.

Pe baza celor expuse mai sus, remarcăm că situația creată de pandemie este nefavorabilă pentru societate, indicând un ciclu de afaceri lent și afectarea autonomiei financiare și a echilibrului financiar în ansamblu.

➔ Concluzii

Pandemia de COVID-19 și-a pus semnificativ amprenta asupra situației financiare a TAROM. Aceasta a adus schimbări majore la nivelul tuturor indicatorilor economico-financiar, respectiv a modificat negativ poziția financiară, performanța financiară, structura bilanțieră și valorile indicatorilor de eficiență și bonitate.

Remarcăm că anul pandemic 2020 este cel al rezultatelor negative pentru compania analizată, pandemia afectându-i radical activitatea. În 2021, deși sunt identificate schimbări pozitive ale indicatorilor financiar, acestea sunt insuficiente pentru a egala valoarea lor din 2019. Prin urmare, TAROM continuă să se confrunte cu efectele pandemiei, care nu i-au permis să-și realizeze obiectivul de maximizare a profitului. Comparativ cu 2019, în 2020 se observă o reducere majoră, de aproape patru ori, a cifrei de afaceri.

Scăderea lichidității, pierderea profitabilității, instabilitatea financiară și creșterea costurilor sunt doar câteva dintre problemele cu care s-a confruntat compania în contextul pandemic. Prin urmare, pandemia de COVID-19 a creat curențe în activitatea economică a Companiei Naționale de Transporturi Aeriene Române TAROM SA.

Bibliografie

1. Baker, S.R., Bloom, N., Davis, S.J., Kost, K.J., Sammon, M.C., Viratyosin, T. (2020), *The Unprecedented Stock Market Impact of COVID-19*, NBER Working Paper, nr. 26945, National Bureau of Economic Research.
2. Boitan, I.A., Câmpeanu, E.M., Mališ, S.S. (2021), *Economic Sentiment Perceptions During COVID-19 Pandemic – An European Cross-Country Impact Assessment*, *Amfiteatru Economic*, vol. 23, Special Issue nr. 15, pp. 982-1002, <http://dx.doi.org/10.24818/EA/2021/S15/982>.
3. Brodzicki, T. (2020), *Impact of COVID-19 on the Chinese and Global Economy*, <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/research-analysis/impact-of-covid19-on-the-chinese-and-global-economy.html>.
4. Crucean, A.C., Hațegan, C.-D. (2021), *Effects of the COVID-19 Pandemic Estimated in the Financial Statements and the Auditor's Report*, *Audit Financiar*, vol. 19, nr. 1, pp. 105-118, <http://dx.doi.org/10.20869/AUDITF/2021/161/001>.
5. Dorneanu, E.C. (2021), *Soluții practice pentru creșterea rezilienței afacerii. Analiza-diagnostic a situației financiare a firmei*, *CECCAR Business Review*, nr. 10, pp. 18-28, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2021.10.03>.
6. Dumitrescu, B.A., Iorgulescu, F., Dascălu, I.M., Uzum, L.M., Cioacă, M.G. (2022), *Analiza performanței economico-financiare a companiilor de stat din România în anul 2020*, *Consiliul Fiscal al României*, <http://www.consiliulfiscal.ro/SOE%202020%20RO.pdf>.
7. Dumitru, C.G., Irimescu, A.M. (2020), *Ghid privind raportarea financiară conform reglementărilor contabile naționale, în contextul crizei generate de coronavirus*, *CECCAR*, <https://ceccar.ro/ro/wp-content/uploads/2020/04/Ghid-CECCAR-raportarea-financiara.pdf>.
8. Ecobici, M.L. (2021), *Analysis of the Evolution of the Performance of Companies in the Category Hotels and Restaurants Based on the Economic Indicators*, *Annals of the „Constantin Brâncuși” University of Târgu Jiu, Economy Series*, nr. 6.
9. Gomoj, B.C. (2021), *Analiza financiară a unei entități din domeniul turismului – între normalitate și pandemia de COVID-19*, *CECCAR Business Review*, nr. 9, pp. 12-21, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2021.09.02>.
10. Gomoj, B.C. (2022), *Analiza poziției financiare a unei entități de pe litoralul românesc în condiții de normalitate și de pandemie*, *CECCAR Business Review*, nr. 7, pp. 14-23, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2022.07.02>.
11. Grigorescu, D.L. (2019), *Model de analiză a poziției financiare a întreprinderii*, *Revista Română de Statistică*, nr. 8, pp. 79-96, https://www.revistadestatistica.ro/supliment/wp-content/uploads/2019/08/rsss_08_2019_A04_RO.pdf.
12. Șchiopu, I. (2021), *Diagnosis of the State of the Financial Potential (Empirical Study Based on the Materials of the Enterprise „Apă-Canal Cahul” SA, Perspectivele și Problemele Integrării în Spațiul European al Cercetării și Educației*, vol. 8, partea I, pp. 218-228, https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/218-228_1.pdf.
13. Skocdopole, P. (2021), *Financial Analysis as a Basis for Creation of the Financial Plan of the Selected Business Entity – Case Study*, *SHS Web of Conference*, vol. 92, <https://doi.org/10.1051/shsconf/20219203027>.
14. CECCAR (2019), *Analiza bilanțului*, *CECCAR Business Magazine*, nr. 20, <https://www.ceccarbusinessmagazine.ro/analiza-bilantului-a4947/>.
15. CECCAR (2019), *Analiza poziției financiare a întreprinderii*, *CECCAR Business Magazine*, nr. 23, <https://www.ceccarbusinessmagazine.ro/analiza-pozitiei-financiare-a-intreprinderii-a5050/>.
16. International Federation of Accountants (2020), *Contabilități sprijină revenirea sustenabilă. Opiniile Grupului Consultativ pentru PAIB din cadrul IFAC*, traducere CECCAR, <https://ceccar.ro/ro/wp-content/uploads/2020/11/Contabilitii-sprijina-revenirea-sustenabila-RO.pdf>.
17. <https://mfinante.gov.ro/persoane-juridice/informatii-fiscale-si-bilanturi>
18. <https://www.tarom.ro/informatii-de-interes-public>