

Diagnosticul poziției financiare și al performanțelor în contextul producției cu specific local

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

Financial diagnosis is based on capitalizing on the information provided by accounting, by means of static analysis indicators and dynamic analysis techniques, so that the state of health of a business should be estimated as faithfully as possible. Following the diagnosis, the identified strengths must be perpetuated, and the weaknesses, improved. Their appraisal in light of the diagnosis is made at financial position level, emphasized by the statement of assets, liabilities and equity, at level of performances, respectively, emphasized by the statement of income and expense. Statically, reporting type indicators (structure, liquidity, solvency, profitableness, management/rotation) are extremely relevant, and dynamically, the chain base techniques (absolute deviation, relative deviation, increase/decrease rate, average increase/decrease rhythm). The article hereby presents a case study regarding two companies in Arad county which carry out manufacturing activities at local level, from the milk and meat industry. The Western area, of which Arad county has a vast tradition with regard to local products, taking into account the fact that it represents a multicultural and multiethnic space.

Keywords: diagnosis, indicators, techniques, local manufacturing, comparative study

Termeni-cheie: diagnostic, indicatori, tehnici, producție locală, studiu comparativ

Clasificare JEL: G32, M21, M41, L66

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoi, *Diagnosticul poziției financiare și al performanțelor în contextul producției cu specific local*, CECCAR Business Review, N° 1/2024, pp. 17-30, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.01.03>

➔ Introducere

Diagnosticul financiar reprezintă o componentă esențială a analizei financiare, abordată atât la nivel static, pe bază de indicatori, cât și la nivel dinamic, pe bază de tehnici. Obiectivul său este identificarea punctelor forte ale unei afaceri, în vederea perpetuării și dezvoltării lor, dar mai ales a punctelor nevralgice, în scopul ameliorării acestora. Documentația contabilă fundamentală în acest sens este cea de sinteză, concretizată în situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii (bilanțul), respectiv situația veniturilor și cheltuielilor. Cea dintâi definește averea afacerii, pe bază de utilizări/alocări (active) și resurse/origini/surse de finanțare (capitaluri proprii și datorii), iar cea din urmă reliefează rezultatele activității de gestionare a averii, având drept consecință fie îmbogățirea companiei (profit), fie sărăcirea sa (pierdere), pornind de la cauzele angajate (cheltuieli) și efectele obținute (venituri).

Conținutul informațional al celor două situații ce redau informația contabilă de sinteză se poate schematiza după cum urmează:

Poziția financiară, definită de situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

Activ		Capitaluri proprii și datorii
Active imobilizate		Capitaluri proprii
		Datorii pe termen lung
Active circulante	Stocuri	Datorii pe termen scurt
	Creanțe	
	Lichidități	

Performanțele, definite de situația veniturilor și cheltuielilor

Cheltuieli	Venituri
	Cifra de afaceri
Rezultat net	

➔ Metodologia cercetării

Diagnosticul financiar static se bazează pe indicatori de analiză statică ($Indicator = Factor_1 / Factor_2 \times 100$), având în vedere structura, lichiditatea, solvabilitatea, rentabilitatea și gestiunea/rotația.

Structura redă ponderea a variate elemente de utilizări sau de finanțare în totalul averii firmei. Lichiditatea se referă la corelarea activelor curente cu datoriile pe termen scurt în cadrul ciclului de exploatare. Solvabilitatea definește măsura în care datoriile pot fi achitate pe seama activelor deținute. Rentabilitatea măsoară gradul în care diverse structuri de poziție financiară sau de performanțe generează profit net. Gestiunea/rotația exprimă dinamismul, volatilitatea ciclului de exploatare în termeni de stocuri, creanțe comerciale și datorii comerciale prin prisma cifrei de afaceri.

Intercorelarea dintre poziția financiară, performanțele afacerii și indicatorii de analiză statică se prezintă schematic după cum urmează:

Poziția financiară și indicatorii financiari esențiali

Activ		Indicatori	Capitaluri proprii și datorii	Indicatori
Active imobilizate		<ul style="list-style-type: none"> • Rata activelor imobilizate • Solvabilitatea generală • Rentabilitatea economică • Rentabilitatea investițională 	Capitaluri proprii	<ul style="list-style-type: none"> • Rata autonomiei financiare • Rentabilitatea financiară
			Datorii pe termen lung	<ul style="list-style-type: none"> • Rata îndatorării • Solvabilitatea generală
Active circulante	Stocuri	<ul style="list-style-type: none"> • Rata activelor circulante • Lichiditatea curentă/generală • Lichiditatea rapidă/testul acid • Lichiditatea imediată/la vedere <ul style="list-style-type: none"> • Solvabilitatea generală • Rentabilitatea economică • Viteza de rotație a stocurilor • Durata medie de rotație a stocurilor 	Datorii pe termen scurt	<ul style="list-style-type: none"> • Rata îndatorării • Lichiditatea curentă/generală • Lichiditatea rapidă/testul acid • Lichiditatea imediată/la vedere <ul style="list-style-type: none"> • Solvabilitatea generală • Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt • Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt

Activ		Indicatori	Capitaluri proprii și datorii	Indicatori
Active circulante	Creanțe	<ul style="list-style-type: none"> • Rata activelor circulante • Lichiditatea rapidă/testul acid • Lichiditatea imediată/la vedere <ul style="list-style-type: none"> • Solvabilitatea generală • Rentabilitatea economică • Viteza de rotație a creanțelor <ul style="list-style-type: none"> • Durata medie de rotație a creanțelor 		
	Lichidități	<ul style="list-style-type: none"> • Rata activelor circulante • Lichiditatea imediată/la vedere <ul style="list-style-type: none"> • Solvabilitatea generală • Rentabilitatea economică 		

Performanțele și indicatorii financiari esențiali

Indicatori	Cheltuieli	Venituri	Indicatori
Rentabilitatea resurselor consumate		Cifra de afaceri	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilitatea comercială • Viteza de rotație a stocurilor <ul style="list-style-type: none"> • Durata medie de rotație a stocurilor • Viteza de rotație a creanțelor • Durata medie de rotație a creanțelor <ul style="list-style-type: none"> • Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt • Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt
	Rezultat net		Indicatori
	Profit/pierdere		<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilitatea economică • Rentabilitatea financiară • Rentabilitatea investițională • Rentabilitatea comercială • Rentabilitatea resurselor consumate

Diagnosticul financiar dinamic se întemeiază pe tehnici de analiză dinamică având baza în lanț. Pentru a aprecia evoluția de la o perioadă la alta se au în vedere abaterea absolută, abaterea relativă și rata de creștere/scădere, iar pentru a aprecia trendul general pe întreaga perioadă se utilizează ritmul mediu de creștere/scădere.

Tehnici de analiză dinamică

Tehnici		Formula de calcul
Abatere absolută (diferență)	Cu baza în lanț	$\Delta_{n/n-1} = Valoare_n - Valoare_{n-1}$
Abatere relativă (raport)		$I_{n/n-1} = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100$
Rata de creștere/scădere		$Rc/S_{n/n-1} = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100 - 100$
Ritmul mediu de creștere/scădere		$\bar{R} = \sqrt[n-1]{Valoare_n / Valoare_0 - 1} \times 100$

Notă: Toate tabelele de mai sus reprezintă proiecția autorului.

➔ Rezultatele cercetării

Prin articolul de față ne propunem diagnosticarea financiară a două firme care derulează activități de producție la nivel local din industria laptelui și, respectiv, din cea a cărnii. Producția locală de lactate și carne din județul Arad se bazează pe ferme tradiționale și moderne, beneficiind de condiții naturale favorabile și de tehnologie avansată. Calitatea și diversitatea produselor sunt apreciate atât pe piața locală, cât și în afara județului.

Helvetica Milk SRL este o companie din județul Arad specializată în producția și comercializarea laptelui și produselor lactate. Ea se distinge prin standarde ridicate de calitate, tehnologii moderne și implicarea în promovarea produselor locale.

PorkProd SRL este o companie din județul Arad specializată în producția și comercializarea produselor din carne de porc. Cu o abordare modernă și respect față de tradiție, PorkProd se remarcă prin calitatea superioară a produselor sale și prin implicarea în promovarea unei alimentații sănătoase și echilibrate.

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza datelor aferente companiilor analizate, disponibile pe site-ul www.risco.ro.

✓ **Rata activelor imobilizate** ($Active\ imobilizate / Total\ activ \times 100$) definește ponderea investițiilor/activelor imobilizate în totalul activului companiei.

Tabelul 1. Rata activelor imobilizate aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Helvetica Milk SRL	Active imobilizate (lei)	3.029.049	2.764.533	2.381.463	2.032.443	1.928.196	1.785.472	1.558.066	2.074.449	1.919.910	1.682.395
	Total activ (lei)	4.285.282	4.071.669	3.213.885	3.018.327	2.899.388	3.119.849	3.244.119	3.986.247	3.994.336	3.772.120
	Rata activelor imobilizate (%)	70,68	67,90	74,10	67,34	66,50	57,23	48,03	52,04	48,07	44,60
	Abatere absolută (%)		-2,78	6,20	-6,76	-0,84	-9,27	-9,20	4,01	-3,97	-3,47
	Abatere relativă (%)		96,06	109,14	90,87	98,76	86,05	83,92	108,36	92,36	92,79
	Rata de creștere/scădere (%)		-3,94	9,14	-9,13	-1,24	-13,95	-16,08	8,36	-7,64	-7,21
Ritmii medii de creștere/scădere (%)										-4,99	
PorkProd SRL	Active imobilizate (lei)	16.037.769	16.130.920	18.028.526	18.889.600	20.313.009	26.219.190	51.735.184	83.895.408	95.840.518	106.243.622
	Total activ (lei)	21.815.948	20.616.563	25.422.975	28.502.374	45.586.992	63.972.525	93.240.025	125.431.479	147.355.065	167.753.018
	Rata activelor imobilizate (%)	73,51	78,24	70,91	66,27	44,56	40,99	55,49	66,89	65,04	63,33
	Abatere absolută (%)		4,73	-7,33	-4,64	-21,71	-3,57	14,50	11,40	-1,85	-1,71
	Abatere relativă (%)		106,43	90,63	93,46	67,23	91,98	135,38	120,54	97,24	97,38
	Rata de creștere/scădere (%)		6,43	-9,37	-6,54	-32,77	-8,02	35,38	20,54	-2,76	-2,62
Ritmii medii de creștere/scădere (%)										-1,64	

La nivelul celor două afaceri asistăm la un trend fluctuant al indicatorului, cu o reducere evidentă spre finalul intervalului de analiză, mai ales în ce privește entitatea din sectorul lactatelor. Cauza nu este dezinvestirea, ci amplificarea ciclului de exploatare și implicit majorarea activelor circulante. Tendința generală a ratei activelor imobilizate este una de reducere, cu 4,99% la Helvetica Milk SRL și cu 1,64% la PorkProd SRL.

✓ **Rata activelor circulante** ($Active\ circulante / Total\ activ \times 100$) definește ponderea valorilor de exploatare/activelor circulante în totalul activului firmei, fiind complementară ratei activelor imobilizate.

În cadrul celor două companii asistăm la un trend fluctuant al indicatorului, dar de sens invers ratei anterioare. Se remarcă o tendință de majorare în cazul afacerii din sectorul lactatelor, ca dovadă a creșterii volumului de activitate, și un vârf valoric în anii ce preced pandemia în cazul firmei din industria cărnii. O cauză a reducerii ciclului de exploatare în anii postpandemici ar putea fi și pesta porcină africană, care a generat numeroase

focare în țara noastră, inclusiv în Regiunea Vest. Tendința generală de majorare a ratei activelor circulante este de 7,33% la Helvetica Milk SRL, devansând-o pe cea aferentă PorkProd SRL, de doar 3,68%.

Tabelul 2. Rata activelor circulante aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL
în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Active circulante (lei)	1.256.233	1.307.136	832.422	985.884	971.192	1.334.377	1.686.053	1.911.798	2.074.426	2.089.725
	Total activ (lei)	4.285.282	4.071.669	3.213.885	3.018.327	2.899.388	3.119.849	3.244.119	3.986.247	3.994.336	3.772.120
	Rata activelor circulante (%)	29,32	32,10	25,90	32,66	33,50	42,77	51,97	47,96	51,93	55,40
	Abatere absolută (%)		2,78	-6,20	6,76	0,84	9,27	9,20	-4,01	3,97	3,47
	Abatere relativă (%)		109,48	80,68	126,11	102,57	127,67	121,51	92,28	108,28	106,67
	Rata de creștere/scădere (%)		9,48	-19,32	26,11	2,57	27,67	21,51	-7,72	8,28	6,67
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										7,33
PorkProd SRL	Active circulante (lei)	5.778.179	4.485.643	7.394.449	9.612.774	25.273.983	37.753.335	41.504.841	41.536.071	51.514.547	61.509.396
	Total activ (lei)	21.815.948	20.616.563	25.422.975	28.502.374	45.586.992	63.972.525	93.240.025	125.431.479	147.355.065	167.753.018
	Rata activelor circulante (%)	26,49	21,76	29,09	33,73	55,44	59,01	44,51	33,11	34,96	36,67
	Abatere absolută (%)		-4,73	7,33	4,64	21,71	3,57	-14,50	-11,40	1,85	1,71
	Abatere relativă (%)		82,15	133,68	115,95	164,39	106,45	75,43	74,39	105,57	104,88
	Rata de creștere/scădere (%)		-17,85	33,68	15,95	64,39	6,45	-24,57	-25,61	5,57	4,88
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										3,68

✓ **Rata autonomiei financiare** ($Capitaluri\ proprii / (Capitaluri\ proprii + Datorii) \times 100$) definește ponderea surselor proprii de finanțare/capitalurilor proprii în totalul surselor de finanțare ale afacerii.

Tabelul 3. Rata autonomiei financiare aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL
în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Capitaluri proprii (lei)	2.064.224	2.429.821	2.158.014	1.931.501	2.145.107	2.340.401	2.509.140	2.553.054	2.509.303	2.283.509
	Capitaluri proprii și datorii (lei)	4.285.282	4.071.669	3.213.885	3.018.327	2.899.388	3.119.849	3.244.119	3.986.247	3.994.336	3.772.120
	Rata autonomiei financiare (%)	48,17	59,68	67,15	63,99	73,98	75,02	77,34	64,05	62,82	60,54
	Abatere absolută (%)		11,51	7,47	-3,16	9,99	1,04	2,32	-13,29	-1,23	-2,28
	Abatere relativă (%)		123,89	112,52	95,30	115,61	101,39	103,10	82,81	98,09	96,36
	Rata de creștere/scădere (%)		23,89	12,52	-4,70	15,61	1,39	3,10	-17,19	-1,91	-3,64
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										2,57
PorkProd SRL	Capitaluri proprii (lei)	4.683.975	6.771.525	9.809.888	10.022.841	10.653.196	11.406.901	11.118.752	11.550.993	11.966.407	21.957.626
	Capitaluri proprii și datorii (lei)	21.815.948	20.616.563	25.422.975	28.502.374	45.586.992	63.972.525	93.240.025	125.431.479	147.355.065	167.753.018
	Rata autonomiei financiare (%)	21,47	32,85	38,59	35,16	23,37	17,83	11,92	9,21	8,12	13,09
	Abatere absolută (%)		11,38	5,74	-3,43	-11,79	-5,54	-5,91	-2,71	-1,09	4,97
	Abatere relativă (%)		153,00	117,48	91,11	66,46	76,30	66,88	77,25	88,16	161,20
	Rata de creștere/scădere (%)		53,00	17,48	-8,89	-33,54	-23,70	-33,12	-22,75	-11,84	61,20
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-5,35

În cazul acestui indicator se remarcă discrepanțe semnificative între cele două afaceri. Dacă entitatea din sectorul lactatelor se finanțează preponderent din surse proprii (indicatorul are valori de peste 50% în majoritatea anilor analizați), cea din industria cărnii are la bază o finanțare proprie redusă, chiar în descreștere spre valori critice de sub 10% în anii recentți. Tendința generală a ratei autonomiei financiare este de majorare ușoară, de consolidare a finanțării proprii, cu 2,57%, la Helvetica Milk SRL, respectiv de reducere, cu 5,35%, la PorkProd SRL.

✓ **Rata îndatorării** ($Datorii / (Capitaluri\ proprii + Datorii) \times 100$) definește ponderea surselor externe de finanțare/datoriilor în totalul surselor de finanțare ale companiei, fiind complementară ratei autonomiei financiare.

Tabelul 4. Rata îndatorării aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Datorii (lei)	2.221.058	1.641.848	1.055.871	1.086.826	754.281	779.448	734.979	1.433.193	1.485.033	1.488.611
	Capitaluri proprii și datorii (lei)	4.285.282	4.071.669	3.213.885	3.018.327	2.899.388	3.119.849	3.244.119	3.986.247	3.994.336	3.772.120
	Rata îndatorării globale (%)	51,83	40,32	32,85	36,01	26,02	24,98	22,66	35,95	37,18	39,46
	Abatere absolută (%)		-11,51	-7,47	3,16	-9,99	-1,04	-2,32	13,29	1,23	2,28
	Abatere relativă (%)		77,80	81,47	109,62	72,25	96,00	90,71	158,65	103,41	106,13
	Rata de creștere/scădere (%)		-22,20	-18,53	9,62	-27,75	-4,00	-9,29	58,65	3,41	6,13
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										
PorkProd SRL	Datorii (lei)	17.131.973	13.845.038	15.613.087	18.479.533	34.933.796	52.565.624	82.121.273	113.880.486	135.388.658	145.795.392
	Capitaluri proprii și datorii (lei)	21.815.948	20.616.563	25.422.975	28.502.374	45.586.992	63.972.525	93.240.025	125.431.479	147.355.065	167.753.018
	Rata îndatorării globale (%)	78,53	67,15	61,41	64,84	76,63	82,17	88,08	90,79	91,88	86,91
	Abatere absolută (%)		-11,38	-5,74	3,43	11,79	5,54	5,91	2,71	1,09	-4,97
	Abatere relativă (%)		85,52	91,45	105,57	118,19	107,23	107,19	103,08	101,20	94,59
	Rata de creștere/scădere (%)		-14,48	-8,55	5,57	18,19	7,23	7,19	3,08	1,20	-5,41
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										

Ca și în cazul indicatorului anterior, și în ce privește rata îndatorării se observă discrepanțe semnificative între cele două afaceri. Dacă firma din sectorul lactatelor se finanțează într-o măsură tot mai mică din surse externe (indicatorul are valori sub 50% și în descreștere în majoritatea anilor analizați), fiind foarte interesată de stabilitate, cea din industria cărnii se remarcă printr-o finanțare externă consistentă, în creștere, bazându-se mult pe fluxul monetar rapid al activității și pe avantajul gratuității surselor externe temporare. Tendința generală a indicatorului este de ușoară reducere, cu 2,98%, la Helvetica Milk SRL, respectiv de ușoară creștere, cu 1,13%, la PorkProd SRL.

✓ **Lichiditatea curentă/generală** ($(Stocuri + Creanțe + Lichidități) / Datorii pe termen scurt \times 100$) definește măsura în care datoriile pe termen scurt angajate pot fi onorate pe seama activelor circulante de natura stocurilor, creanțelor și lichidităților deținute de companie. Aceasta reprezintă cel mai cuprinzător indicator de lichiditate și se consideră că are o valoare optimă dacă se încadrează în intervalul 100-200%.

Tabelul 5. Lichiditatea curentă aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Active circulante (lei)	1.256.233	1.307.136	832.422	985.884	971.192	1.334.377	1.686.053	1.911.798	2.074.426	2.089.725
	Datorii pe termen scurt (lei)	1.665.794	1.231.386	791.903	815.120	565.711	584.586	551.234	1.074.895	1.113.775	1.116.458
	Lichiditatea curentă (%)	75,41	106,15	105,12	120,95	171,68	228,26	305,87	177,86	186,25	187,17
	Abatere absolută (%)		30,74	-1,03	15,83	50,73	56,58	77,61	-128,01	8,39	0,92
	Abatere relativă (%)		140,76	99,03	115,06	141,94	132,96	134,00	58,15	104,72	100,50
	Rata de creștere/scădere (%)		40,76	-0,97	15,06	41,94	32,96	34,00	-41,85	4,72	0,50
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										
PorkProd SRL	Active circulante (lei)	5.778.179	4.485.643	7.394.449	9.612.774	25.273.983	37.753.335	41.504.841	41.536.071	51.514.547	61.509.396
	Datorii pe termen scurt (lei)	12.848.980	10.383.779	11.709.815	13.859.650	26.200.347	39.424.218	61.590.955	85.410.365	101.541.494	109.346.544
	Lichiditatea curentă (%)	44,97	43,20	63,15	69,36	96,46	95,76	67,39	48,63	50,73	56,25
	Abatere absolută (%)		-1,77	19,95	6,21	27,10	-0,70	-28,37	-18,76	2,10	5,52
	Abatere relativă (%)		96,06	146,18	109,83	139,08	139,08	99,27	70,37	72,17	104,32
	Rata de creștere/scădere (%)		-3,94	46,18	9,83	39,08	-0,73	-29,63	-27,83	4,32	10,88
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										

Dacă în cazul afacerii din sectorul lactatelor indicatorul se poziționează în intervalul optim în majoritatea anilor analizați, în cazul celei din industria cărnii, el se situează permanent sub limita inferioară a acestui interval, indicând dezechilibre lichiditate-exigibilitate la nivelul ciclului de exploatare. Tendința generală a lichidității curente este una crescătoare pentru ambele companii, respectiv cu 10,63% la Helvetica Milk SRL și cu 2,52% la PorkProd SRL.

✓ **Lichiditatea rapidă/testul acid** ($(Creanțe + Lichidități)/Datorii\ pe\ termen\ scurt \times 100$) definește măsura în care datoriile pe termen scurt angajate pot fi onorate pe seama activelor circulante de natura creanțelor și lichidităților deținute de companie. Aceasta reprezintă un indicator de lichiditate intermediar între lichiditatea curentă și cea imediată și se consideră că are o valoare optimă dacă se încadrează în intervalul 60-100%.

Tabelul 6. Lichiditatea rapidă aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Active circulante fără stocuri (lei)	1.236.403	1.286.300	818.430	979.527	955.511	1.317.908	1.663.323	1.874.860	1.928.047	1.958.056
	Datorii pe termen scurt (lei)	1.665.794	1.231.386	791.903	815.120	565.711	584.586	551.234	1.074.895	1.113.775	1.116.458
	Lichiditatea rapidă (%)	74,22	104,46	103,35	120,17	168,90	225,44	301,75	174,42	173,11	175,38
	Abatere absolută (%)		30,24	-1,11	16,82	48,73	56,54	76,31	-127,33	-1,31	2,27
	Abatere relativă (%)		140,74	98,94	116,27	140,55	133,47	133,85	57,80	99,25	101,31
	Rata de creștere/scădere (%)		40,74	-1,06	16,27	40,55	33,47	33,85	-42,20	-0,75	1,31
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										
PorkProd SRL	Active circulante fără stocuri (lei)	827.826	203.372	1.689.730	2.024.004	18.080.086	30.585.815	34.098.015	27.803.294	30.407.821	32.948.861
	Datorii pe termen scurt (lei)	12.848.980	10.383.779	11.709.815	13.859.650	26.200.347	39.424.218	61.590.955	85.410.365	101.541.494	109.346.544
	Lichiditatea rapidă (%)	6,44	1,96	14,43	14,60	69,01	77,58	55,36	32,55	29,95	30,13
	Abatere absolută (%)		-4,48	12,47	0,17	54,41	8,57	-22,22	-22,81	-2,60	0,18
	Abatere relativă (%)		30,43	736,22	101,18	472,67	112,43	71,36	58,80	91,99	100,60
	Rata de creștere/scădere (%)		-69,57	636,22	1,18	372,67	12,43	-28,64	-41,20	-8,01	0,60
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										

În cazul afacerii din sectorul lactatelor, valorile indicatorului sunt supradimensionate, chiar consistent, în majoritatea anilor, iar în cazul celei din industria cărnii, valorile sunt subdimensionate în cea mai mare parte a anilor analizați, cu câteva poziționări în intervalul optim. Tendința generală a lichidității rapide este una crescătoare la nivelul ambelor companii, respectiv cu 10,03% la Helvetica Milk SRL și cu 18,7% la PorkProd SRL.

✓ **Lichiditatea imediată/la vedere** ($Lichidități/Datorii\ pe\ termen\ scurt \times 100$) definește măsura în care datoriile pe termen scurt angajate pot fi onorate pe seama activelor circulante de natura lichidităților, fiind un barometru al volumului optim de disponibilități bănești. Aceasta reprezintă cel mai sintetic indicator de lichiditate și se consideră că are o valoare optimă dacă se încadrează în intervalul 20-60%.

Tabelul 7. Lichiditatea imediată aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Active circulante fără stocuri și creanțe (lei)	920.032	969.392	650.483	389.637	291.893	530.996	824.511	795.922	854.163	953.809
	Datorii pe termen scurt (lei)	1.665.794	1.231.386	791.903	815.120	565.711	584.586	551.234	1.074.895	1.113.775	1.116.458
	Lichiditatea imediată (%)	55,23	78,72	82,14	47,80	51,60	90,83	149,58	74,05	76,69	85,43
	Abatere absolută (%)		23,49	3,42	-34,34	3,80	39,23	58,75	-75,53	2,64	8,74
	Abatere relativă (%)		142,54	104,34	58,19	107,94	176,04	164,67	49,50	103,57	111,40
	Rata de creștere/scădere (%)		42,54	4,34	-41,81	7,94	76,04	64,67	-50,50	3,57	11,40
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										
PorkProd SRL	Active circulante fără stocuri și creanțe (lei)	41.076	22.724	57.168	16.896	5.242.875	13.338.906	8.763.137	3.517.090	3.621.692	3.756.210
	Datorii pe termen scurt (lei)	12.848.980	10.383.779	11.709.815	13.859.650	26.200.347	39.424.218	61.590.955	85.410.365	101.541.494	109.346.544
	Lichiditatea imediată (%)	0,32	0,22	0,49	0,12	20,01	33,83	14,23	4,12	3,57	3,44
	Abatere absolută (%)		-0,10	0,27	-0,37	19,89	13,82	-19,60	-10,11	-0,55	-0,13
	Abatere relativă (%)		68,75	222,72	24,49	16.675,00	169,08	42,05	28,94	86,65	96,36
	Rata de creștere/scădere (%)		-31,25	122,72	-75,51	16.575,00	69,08	-57,95	-71,06	-13,35	-3,64
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										

Dacă în cazul afacerii din industria lactatelor valorile indicatorului sunt cu precădere supradimensionate, în cazul celei din sectorul cărnii, acestea se poziționează aproape constant sub limita inferioară a intervalului

optim, indicând dezechilibre și riscuri în termeni de trezorerie. Tendința generală a lichidității imediate este una crescătoare în perioada analizată pentru ambele companii, respectiv cu 4,97% la Helvetica Milk SRL, denotând mai multă stabilitate, și cu 30,19% la PorkProd SRL, indicând o volatilitate mai mare.

✓ **Solvabilitatea generală** ($Total\ activ/Datorii \times 100$) exprimă capacitatea companiei de a-și onora datoriile totale angajate pe seama transformării în bani a întregului activ deținut. Acest indicator este și o măsură a riscului de insolvență al afacerii. Astfel, dacă valoarea sa este mai mare de 166%, riscul de insolvență este inexistent, dacă este între 100% și 166%, riscul de insolvență este moderat, iar dacă scade sub 100%, insolvența este iminentă.

Tabelul 8. Solvabilitatea generală aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

Indicatori		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Total activ (lei)	4.285.282	4.071.669	3.213.885	3.018.327	2.899.388	3.119.849	3.244.119	3.986.247	3.994.336	3.772.120
	Datorii (lei)	2.221.058	1.641.848	1.055.871	1.086.826	754.281	779.448	734.979	1.433.193	1.485.033	1.488.611
	Solvabilitatea generală (%)	192,94	247,99	304,38	277,72	384,39	400,26	441,39	278,14	268,97	253,40
	Abatere absolută (%)		55,05	56,39	-26,66	106,67	15,87	41,13	-163,25	-9,17	-15,57
	Abatere relativă (%)		128,53	122,74	91,24	138,41	104,13	110,27	63,01	96,71	94,21
	Rata de creștere/scădere (%)		28,53	22,74	-8,76	38,41	4,13	10,27	-36,99	-3,29	-5,79
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											3,08
PorkProd SRL	Total activ (lei)	21.815.948	20.616.563	25.422.975	28.502.374	45.586.992	63.972.525	93.240.025	125.431.479	147.355.065	167.753.018
	Datorii (lei)	17.131.973	13.845.038	15.613.087	18.479.533	34.933.796	52.565.624	82.121.273	113.880.486	135.388.658	145.795.392
	Solvabilitatea generală (%)	127,34	148,91	162,83	154,24	130,50	121,70	113,54	110,14	108,84	115,06
	Abatere absolută (%)		21,57	13,92	-8,59	-23,74	-8,80	-8,16	-3,40	-1,30	6,22
	Abatere relativă (%)		116,94	109,35	94,72	84,61	93,26	93,29	97,01	98,82	105,72
	Rata de creștere/scădere (%)		16,94	9,35	-5,28	-15,39	-6,74	-6,71	-2,99	-1,18	5,72
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-1,12

În timp ce în cazul afacerii din sectorul lactatelor valorile indicatorului devansează substanțial pragul de 166%, poziționând-o departe de riscul insolvenței, situația este total diferită în cazul celei din industria cărnii, unde valorile denotă existența unui risc de insolvență moderat spre ridicat, coborând chiar spre pragul critic de 100%. Tendința solvabilității generale în intervalul de timp analizat este de ușoară creștere, cu 3,08%, la Helvetica Milk SRL, respectiv de ușoară scădere, cu 1,12%, la PorkProd SRL.

✓ **Rentabilitatea economică** ($Return\ on\ assets - ROA$) ($Rezultat\ net/Total\ activ \times 100$) exprimă măsura în care activul total deținut de companie poate genera profit net. În literatura de specialitate, valorile cuprinse între 5% și 15% sunt considerate optime pentru acest indicator.

Tabelul 9. Rentabilitatea economică aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

Indicatori		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Rezultat net (lei)	389.547	367.094	668.193	273.486	213.606	195.294	168.739	43.914	-43.752	-225.794
	Total activ (lei)	4.285.282	4.071.669	3.213.885	3.018.327	2.899.388	3.119.849	3.244.119	3.986.247	3.994.336	3.772.120
	Rentabilitatea economică (%)	9,09	9,02	20,79	9,06	7,37	6,26	5,20	1,10	-1,10	-5,99
	Abatere absolută (%)		-0,07	11,77	-11,73	-1,69	-1,11	-1,06	-4,10	-2,20	-4,89
	Abatere relativă (%)		99,23	230,49	43,58	81,35	84,94	83,07	21,15	-100,00	544,54
	Rata de creștere/scădere (%)		-0,77	130,49	-56,42	-18,65	-15,06	-16,93	-78,85	-200,00	444,54
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-195,46
PorkProd SRL	Rezultat net (lei)	1.095.803	1.587.550	3.710.863	1.556.925	1.230.355	1.053.705	111.851	637.912	722.439	841.563
	Total activ (lei)	21.815.948	20.616.563	25.422.975	28.502.374	45.586.992	63.972.525	93.240.025	125.431.479	147.355.065	167.753.018
	Rentabilitatea economică (%)	5,02	7,70	14,60	5,46	2,70	1,65	0,12	0,51	0,49	0,50
	Abatere absolută (%)		2,68	6,90	-9,14	-2,76	-1,05	-1,53	0,39	-0,02	0,01
	Abatere relativă (%)		153,39	189,61	37,40	49,45	61,11	7,28	425,00	96,08	102,04
	Rata de creștere/scădere (%)		53,39	89,61	-62,60	-50,55	-38,89	-92,72	325,00	-3,92	2,04
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-22,58

Valorile sunt mulțumitoare în primii ani analizați la nivelul ambelor afaceri, reducându-se treptat în ultimele exerciții financiare și devenind chiar negative în cazul firmei din sectorul lactatelor, care se confruntă cu pierdere în această perioadă. Tendința generală a indicatorului este de reducere pentru cele două entități, respectiv cu 195,46% la Helvetica Milk SRL și cu 22,58% la PorkProd SRL.

✓ **Rentabilitatea financiară (Return on equity – ROE)** ($\text{Rezultat net} / \text{Capitaluri proprii} \times 100$) definește măsura în care sursele proprii de finanțare/capitalurile proprii deținute de companie pot genera profit net. Asemenea rentabilității economice, literatura de specialitate consideră că valorile cuprinse între 5% și 15% sunt optime pentru acest indicator.

Tabelul 10. Rentabilitatea financiară aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Rezultat net (lei)	389.547	367.094	668.193	273.486	213.606	195.294	168.739	43.914	-43.752	-225.794
	Capitaluri proprii (lei)	2.064.224	2.429.821	2.158.014	1.931.501	2.145.107	2.340.401	2.509.140	2.553.054	2.509.303	2.283.509
	Rentabilitatea financiară (%)	18,87	15,11	30,96	14,16	9,96	8,34	6,72	1,72	-1,74	-9,89
	Abatere absolută (%)		-3,76	15,85	-16,80	-4,20	-1,62	-1,62	-5,00	-3,46	-8,15
	Abatere relativă (%)		80,06	204,90	45,73	70,33	83,73	80,59	25,58	-101,16	568,39
	Rata de creștere/scădere (%)		-19,94	104,90	-54,27	-29,67	-16,27	-19,41	-74,42	-201,16	468,39
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										
PorkProd SRL	Rezultat net (lei)	1.095.803	1.587.550	3.710.863	1.556.925	1.230.355	1.053.705	111.851	637.912	722.439	841.563
	Capitaluri proprii (lei)	4.683.975	6.771.525	9.809.888	10.022.841	10.653.196	11.406.901	11.118.752	11.550.993	11.966.407	21.957.626
	Rentabilitatea financiară (%)	23,39	23,44	37,83	15,53	11,55	9,24	1,01	5,52	6,04	3,83
	Abatere absolută (%)		0,05	14,39	-22,30	-3,98	-2,31	-8,23	4,51	0,52	-2,21
	Abatere relativă (%)		100,21	161,39	41,06	74,37	80,00	10,93	546,53	109,42	63,41
	Rata de creștere/scădere (%)		0,21	61,39	-58,94	-25,63	-20,00	-89,07	446,53	9,42	-36,59
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										

Valorile sunt satisfăcătoare la nivelul ambelor afaceri, reducându-se treptat în ultimii ani analizați și devenind chiar negative în cazul firmei din sectorul lactatelor, care se confruntă cu pierdere în această perioadă. Tendința generală a indicatorului este de reducere pentru cele două entități, respectiv cu 193,07% la Helvetica Milk SRL și cu 18,21% la PorkProd SRL.

✓ **Rentabilitatea comercială (Return on sales – ROS)** ($\text{Rezultat net} / \text{Cifra de afaceri} \times 100$) exprimă măsura în care cifra de afaceri aferentă activității companiei poate genera profit net.

Tabelul 11. Rentabilitatea comercială aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

	Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Rezultat net (lei)	389.547	367.094	668.193	273.486	213.606	195.294	168.739	43.914	-43.752	-225.794
	Cifra de afaceri (lei)	4.193.788	3.784.999	3.499.284	3.234.794	3.353.820	3.463.638	3.339.449	3.086.954	2.806.644	3.231.741
	Rentabilitatea comercială (%)	9,29	9,70	19,10	8,45	6,37	5,64	5,05	1,42	-1,56	-6,99
	Abatere absolută (%)		0,41	9,40	-10,65	-2,08	-0,73	-0,59	-3,63	-2,98	-5,43
	Abatere relativă (%)		104,41	196,90	44,24	75,38	88,53	89,54	28,12	-109,86	448,07
	Rata de creștere/scădere (%)		4,41	96,90	-55,76	-24,62	-11,47	-10,46	-71,88	-209,86	348,07
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										
PorkProd SRL	Rezultat net (lei)	1.095.803	1.587.550	3.710.863	1.556.925	1.230.355	1.053.705	111.851	637.912	722.439	841.563
	Cifra de afaceri (lei)	15.773.103	16.322.958	18.700.892	17.574.961	20.915.720	21.728.091	21.000.887	34.008.081	67.742.834	81.516.075
	Rentabilitatea comercială (%)	6,95	9,73	19,84	8,86	5,88	4,85	0,53	1,88	1,07	1,03
	Abatere absolută (%)		2,78	10,11	-10,98	-2,98	-1,03	-4,32	1,35	-0,81	-0,04
	Abatere relativă (%)		140,00	203,90	44,66	66,37	82,48	10,93	354,72	56,91	96,26
	Rata de creștere/scădere (%)		40,00	103,90	-55,34	-33,63	-17,52	-89,07	254,72	-43,09	-3,74
	Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										

Valorile sunt reduse în cazul ambelor afaceri, având în vedere specificul activității lor (caracterul perisabil al produselor le obligă să practice o strategie de marketing de penetrare a pieței, bazându-se pe rulaje ridicate, cu adaosuri scăzute și câștiguri unitare mici). La nivelul companiei din sectorul lactatelor, valorile sunt chiar negative în ultimii doi ani analizați, întrucât firma se confruntă cu pierdere în această perioadă. Tendința generală a indicatorului este de reducere pentru cele două entități, respectiv cu 196,89% la Helvetica Milk SRL și cu 19,09% la PorkProd SRL.

✓ **Rentabilitatea investițională (Return on investment – ROI)** (*Rezultat net/Active immobilizate x 100*) definește măsura în care valorile de investiții/activele immobilizate deținute de companie pot genera profit net.

Tabelul 12. Rentabilitatea investițională aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

Indicatori		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Rezultat net (lei)	389.547	367.094	668.193	273.486	213.606	195.294	168.739	43.914	-43.752	-225.794
	Active immobilizate (lei)	3.029.049	2.764.533	2.381.463	2.032.443	1.928.196	1.785.472	1.558.066	2.074.449	1.919.910	1.682.395
	Rentabilitatea investițională (%)	12,86	13,28	28,06	13,46	11,08	10,94	10,83	2,12	-2,28	-13,42
	Abatere absolută (%)		0,42	14,78	-14,60	-2,38	-0,14	-0,11	-8,71	-4,40	-11,14
	Abatere relativă (%)		103,25	211,30	47,96	82,33	98,74	99,01	19,58	-107,55	588,60
	Rata de creștere/scădere (%)		3,25	111,30	-52,04	-17,67	-1,26	-0,99	-80,42	-207,55	488,60
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-200,48
PorkProd SRL	Rezultat net (lei)	1.095.803	1.587.550	3.710.863	1.556.925	1.230.355	1.053.705	111.851	637.912	722.439	841.563
	Active immobilizate (lei)	16.037.769	16.130.920	18.028.526	18.889.600	20.313.009	26.219.190	51.735.184	83.895.408	95.840.518	106.243.622
	Rentabilitatea investițională (%)	6,83	9,84	20,58	8,24	6,06	4,02	0,22	0,76	0,75	0,79
	Abatere absolută (%)		3,01	10,74	-12,34	-2,18	-2,04	-3,80	0,54	-0,01	0,04
	Abatere relativă (%)		144,07	209,14	40,04	73,54	66,35	5,47	345,45	98,68	105,33
	Rata de creștere/scădere (%)		44,07	109,14	-59,96	-26,46	-33,65	-94,53	245,45	-1,32	5,33
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-21,29

Valorile sunt mai ridicate în cazul afacerii din industria lactatelor, însă și cele aferente firmei din sectorul cărnii sunt relativ similare. Întrucât prima se confruntă cu pierdere în ultimii doi ani studiați, și valorile acestui indicator sunt negative în acea perioadă. Tendința generală a rentabilității investiționale este de reducere pentru cele două entități, respectiv cu 200,48% la Helvetica Milk SRL și cu 21,29% la PorkProd SRL.

✓ **Rentabilitatea resurselor consumate** (*Rezultat net/Cheltuieli x 100*) arată măsura în care volumul total al cheltuielilor angajate de companie poate genera profit net.

Tabelul 13. Rentabilitatea resurselor consumate aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

Indicatori		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL	Rezultat net (lei)	389.547	367.094	668.193	273.486	213.606	195.294	168.739	43.914	-43.752	-225.794
	Cheltuieli totale (lei)	3.980.187	3.602.218	3.454.244	3.184.549	3.217.592	3.315.880	3.191.073	3.057.764	2.850.329	3.444.073
	Rentabilitatea resurselor consumate (%)	9,79	10,19	19,34	8,59	6,64	5,89	5,29	1,44	-1,53	-6,56
	Abatere absolută (%)		0,40	9,15	-10,75	-1,95	-0,75	-0,60	-3,85	-2,97	-5,03
	Abatere relativă (%)		104,08	189,80	44,40	77,30	88,72	89,81	27,22	-106,25	428,76
	Rata de creștere/scădere (%)		4,08	89,80	-55,60	-22,70	-11,28	-10,19	-72,78	-206,25	328,76
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-195,65
PorkProd SRL	Rezultat net (lei)	1.095.803	1.587.550	3.710.863	1.556.925	1.230.355	1.053.705	111.851	637.912	722.439	841.563
	Cheltuieli totale (lei)	26.214.929	26.196.937	28.059.342	19.118.606	20.295.276	21.464.380	23.376.624	38.214.591	136.709.208	170.935.045
	Rentabilitatea resurselor consumate (%)	4,18	6,06	13,23	8,14	6,06	4,91	0,48	1,67	0,53	0,49
	Abatere absolută (%)		1,88	7,17	-5,09	-2,08	-1,15	-4,43	1,19	-1,14	-0,04
	Abatere relativă (%)		144,97	218,32	61,52	74,44	81,02	9,78	347,92	31,74	92,45
	Rata de creștere/scădere (%)		44,97	118,32	-38,48	-25,56	-18,98	-90,22	247,92	-68,26	-7,55
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)											-21,15

Valorile sunt reduse în cazul ambelor afaceri supuse studiului, ținând seama de strategia de marketing de penetrare a pieței impusă de caracterul perisabil al produselor obținute și comercializate. La nivelul firmei din sectorul lactatelor se remarcă aceleași valori negative în ultimii doi ani analizați. Tendința generală a indicatorului este de reducere pentru cele două companii, respectiv cu 195,65% la Helvetica Milk SRL și cu 21,15% la PorkProd SRL.

✓ **Gestiunea/rotația stocurilor** exprimă reînnoirea medie a stocurilor pe parcursul unui exercițiu financiar și se analizează prin prisma a doi indicatori invers proporționali, respectiv viteza de rotație și durata medie de rotație. Viteza de rotație a stocurilor se referă la numărul mediu de reînnoiri prin cifra de afaceri în decursul unui exercițiu financiar (*Cifra de afaceri/Stocuri*), iar durata medie de rotație a stocurilor, la durata medie în zile dintre două reînnoiri succesive (*Stocuri/Cifra de afaceri x 360 zile*).

Tabelul 14. Rotația stocurilor aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL
în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL										
Cifra de afaceri (lei)	4.193.788	3.784.999	3.499.284	3.234.794	3.353.820	3.463.638	3.339.449	3.086.954	2.806.644	3.231.741
Stocuri (lei)	19.830	20.836	13.992	6.357	15.681	16.469	22.730	36.938	146.379	131.669
Viteza de rotație a stocurilor (număr mediu de reînnoiri)	211,49	181,66	250,09	508,86	213,88	210,31	146,92	83,57	19,17	24,54
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		-29,83	68,43	258,77	-294,98	-3,57	-63,39	-63,35	-64,40	5,37
Abatere relativă (%)		85,89	137,67	203,47	42,03	98,33	69,86	56,88	22,94	128,01
Rata de creștere/scădere (%)		-14,11	37,67	103,47	-57,97	-1,67	-30,14	-43,12	-77,06	28,01
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-21,28
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)	1,70	1,99	1,44	0,71	1,68	1,71	2,45	4,31	18,78	14,67
Abatere absolută (zile)		0,29	-0,55	-0,73	0,97	0,03	0,74	1,86	14,47	-4,11
Abatere relativă (%)		117,06	72,36	49,31	236,62	101,79	143,27	175,92	435,73	78,12
Rata de creștere/scădere (%)		17,06	-27,64	-50,69	136,62	1,79	43,27	75,92	335,73	-21,88
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										27,04
PorkProd SRL										
Cifra de afaceri (lei)	15.773.103	16.322.958	18.700.892	17.574.961	20.915.720	21.728.091	21.000.887	34.008.081	67.742.834	81.516.075
Stocuri (lei)	4.950.353	4.282.271	5.704.719	7.588.770	7.193.897	7.167.520	7.406.826	13.732.777	21.106.726	28.560.535
Viteza de rotație a stocurilor (număr mediu de reînnoiri)	3,19	3,81	3,28	2,32	2,91	3,03	2,84	2,48	3,21	2,85
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		0,62	-0,53	-0,96	0,59	0,12	-0,19	-0,36	0,73	-0,36
Abatere relativă (%)		119,43	86,09	70,73	125,43	104,12	93,73	87,32	129,43	88,79
Rata de creștere/scădere (%)		19,43	-13,91	-29,27	25,43	4,12	-6,27	-12,68	29,43	-11,21
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-1,22
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)	112,99	94,44	109,82	155,44	123,82	118,75	126,97	145,37	112,16	126,13
Abatere absolută (zile)		-18,55	15,38	45,62	-31,62	-5,07	8,22	18,40	-33,21	13,97
Abatere relativă (%)		83,59	116,28	141,55	79,66	95,91	106,92	114,49	77,16	112,45
Rata de creștere/scădere (%)		-16,41	16,28	41,55	-20,34	-4,09	6,92	14,49	-22,84	12,45
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										1,23

Se remarcă o volatilitate foarte mare a stocurilor în cazul afacerii din industria lactatelor (livrare de produse proaspete la 1-2 zile, bazată îndeosebi pe comerțul cu amănuntul), în timp ce în cazul celei din sectorul cărnii volatilitatea este mult mai redusă (livrare de produse congelate, bazată mai ales pe comerțul cu ridicata).

✓ **Gestiunea/rotația creanțelor comerciale** exprimă reînnoirea medie a creanțelor pe parcursul unui exercițiu financiar și se analizează prin prisma a doi indicatori invers proporționali, respectiv viteza de rotație și durata medie de rotație. Viteza de rotație a creanțelor se referă la numărul mediu de reînnoiri prin cifra de afaceri în decursul unui exercițiu financiar (*Cifra de afaceri/Creanțe*), iar durata medie de rotație a creanțelor, la durata medie în zile dintre două reînnoiri succesive (*Creanțe/Cifra de afaceri x 360 zile*).

Tabelul 15. Rotația creanțelor comerciale aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL
în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL										
Cifra de afaceri (lei)	4.193.788	3.784.999	3.499.284	3.234.794	3.353.820	3.463.638	3.339.449	3.086.954	2.806.644	3.231.741
Creanțe (lei)	316.371	316.908	167.947	589.890	663.618	786.912	838.812	1.078.938	1.073.884	1.004.247
Viteza de rotație a creanțelor (număr mediu de reînnoiri)	13,26	11,94	20,84	5,48	5,05	4,40	3,98	2,86	2,61	3,22
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		-1,32	8,90	-15,36	-0,43	-0,65	-0,42	-1,12	-0,25	0,61
Abatere relativă (%)		90,04	174,54	26,30	92,16	87,13	90,45	71,87	91,26	123,37
Rata de creștere/scădere (%)		-9,96	74,54	-73,70	-7,84	-12,87	-9,55	-28,13	-8,74	23,37
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-14,55
Durata medie de rotație a creanțelor (zile)	27,16	30,14	17,28	65,65	71,23	81,79	90,42	125,82	137,74	111,87
Abatere absolută (zile)		2,98	-12,86	48,37	5,58	10,56	8,63	35,40	11,92	-25,87
Abatere relativă (%)		110,99	57,32	379,92	108,51	114,82	110,56	139,15	109,47	81,21
Rata de creștere/scădere (%)		10,99	-42,68	279,92	8,51	14,82	10,56	39,15	9,47	-18,79
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										17,03
PorkProd SRL										
Cifra de afaceri (lei)	15.773.103	16.322.958	18.700.892	17.574.961	20.915.720	21.728.091	21.000.887	34.008.081	67.742.834	81.516.075
Creanțe (lei)	786.750	180.648	1.632.562	2.007.108	12.837.211	17.246.909	25.334.878	24.286.204	26.786.129	29.192.651
Viteza de rotație a creanțelor (număr mediu de reînnoiri)	20,05	90,36	11,45	8,76	1,63	1,26	0,83	1,40	2,53	2,79
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		70,31	-78,91	-2,69	-7,13	-0,37	-0,43	0,57	1,13	0,26
Abatere relativă (%)		450,67	12,68	76,50	18,61	77,30	65,87	168,67	180,71	110,28
Rata de creștere/scădere (%)		350,67	-87,32	-23,50	-81,39	-22,70	-34,13	68,67	80,71	10,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-19,67
Durata medie de rotație a creanțelor (zile)	17,96	3,98	31,43	41,11	220,95	285,75	434,29	257,09	142,35	128,92
Abatere absolută (zile)		-13,98	27,45	9,68	179,84	64,80	148,54	-177,20	-114,74	-13,43
Abatere relativă (%)		22,16	789,70	130,80	537,46	129,33	151,98	59,20	55,37	90,57
Rata de creștere/scădere (%)		-77,84	689,70	30,80	437,46	29,33	51,98	-40,80	-44,63	-9,43
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										24,49

Remarcăm o tendință similară de flexibilizare a termenelor de încasare a creanțelor, ceea ce aduce un plus de satisfacție clienței, însă afectează echilibrul financiar al afacerii în termeni de trezorerie.

✓ **Gestiunea/rotația datoriilor comerciale** exprimă reînnoirea medie a datoriilor pe parcursul unui exercițiu financiar și se analizează prin prisma a doi indicatori invers proporționali, respectiv viteza de rotație și durata medie de rotație. Viteza de rotație a datoriilor vizează numărul mediu de reînnoiri prin cifra de afaceri în decursul unui exercițiu financiar (*Cifra de afaceri/Datorii pe termen scurt*), iar durata medie de rotație a datoriilor, durata medie în zile dintre două reînnoiri succesive (*Datorii pe termen scurt/Cifra de afaceri x 360 zile*).

Tabelul 16. Rotația datoriilor pe termen scurt comerciale
aferentă Helvetica Milk SRL și PorkProd SRL în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Helvetica Milk SRL										
Cifra de afaceri (lei)	4.193.788	3.784.999	3.499.284	3.234.794	3.353.820	3.463.638	3.339.449	3.086.954	2.806.644	3.231.741
Datorii pe termen scurt (lei)	1.665.794	1.231.386	791.903	815.120	565.711	584.586	551.234	1.074.895	1.113.775	1.116.458
Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt (număr mediu de reînnoiri)	2,52	3,07	4,42	3,97	5,93	5,92	6,06	2,87	2,52	2,89
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		0,55	1,35	-0,45	1,96	-0,01	0,14	-3,19	-0,35	0,37
Abatere relativă (%)		121,83	143,97	89,81	149,37	99,83	102,36	47,36	87,80	114,68
Rata de creștere/scădere (%)		21,83	43,97	-10,19	49,37	-0,17	2,36	-52,64	-12,20	14,68
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										1,56

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt (zile)	142,99	117,12	81,47	90,71	60,72	60,76	59,42	125,35	142,86	124,37
Abatere absolută (zile)		-25,87	-35,65	9,24	-29,99	0,04	-1,34	65,93	17,51	-18,49
Abatere relativă (%)		81,91	69,56	111,35	66,94	100,06	97,86	210,95	113,97	87,06
Rata de creștere/scădere (%)		-18,09	-30,44	11,35	-33,06	0,06	-2,14	110,95	13,97	-12,94
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-1,54
Cifra de afaceri (lei)	15.773.103	16.322.958	18.700.892	17.574.961	20.915.720	21.728.091	21.000.887	34.008.081	67.742.834	81.516.075
Datorii pe termen scurt (lei)	12.848.980	10.383.779	11.709.815	13.859.650	26.200.347	39.424.218	61.590.955	85.410.365	101.541.494	109.346.544
Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt (număr mediu de reînnoiri)	1,23	1,57	1,60	1,27	0,80	0,55	0,34	0,40	0,67	0,75
Abatere absolută (număr mediu de reînnoiri)		0,34	0,03	-0,33	-0,47	-0,25	-0,21	0,06	0,27	0,08
Abatere relativă (%)		127,64	101,91	79,38	62,99	68,75	61,82	117,65	167,50	111,94
Rata de creștere/scădere (%)		27,64	1,91	-20,62	-37,01	-31,25	-38,18	17,65	67,50	11,94
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-5,39
Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt (zile)	293,26	229,01	225,42	283,90	450,96	653,20	1.055,80	904,13	539,61	482,91
Abatere absolută (zile)		-64,25	-3,59	58,48	167,06	202,24	402,60	-151,67	-364,52	-56,70
Abatere relativă (%)		78,09	98,43	125,94	158,85	144,85	161,64	85,63	59,68	89,49
Rata de creștere/scădere (%)		-21,91	-1,57	25,94	58,85	44,85	61,64	-14,37	-40,32	-10,51
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										5,70

În cazul celor două afaceri analizate remarcăm armonizări relative cu rotația creanțelor comerciale, ceea ce ajută lichiditățile. Se observă aceeași tendință de flexibilizare a duratelor de plată ale acestor datorii, aspect benefic atâta timp cât este agreat mutual și nu le creează nemulțumiri furnizorilor.

➔ Concluzii

În încheierea demersului enunțăm câteva concluzii și recomandări în cazul celor două afaceri, după cum urmează:

Indicatori	Helvetica Milk SRL	PorkProd SRL
Concluzii		
Structura activului	Echilibrată și formată din active imobilizate și circulante	Echilibrată și formată din active imobilizate și circulante
Structura capitalurilor proprii și datoriilor	Finanțare bazată preponderent pe surse proprii/capitaluri proprii	Finanțare bazată preponderent pe surse externe/datorii
Lichiditatea	Valori predominant supradimensionate; active circulante ce devansează substanțial datoriile pe termen scurt	Valori predominant subdimensionate; cuantumuri excedentare ale datoriilor pe termen scurt
Solvabilitatea	Valori consistente și risc de insolvență inexistent	Valori reduse și risc de insolvență mediu spre crescut
Rentabilitatea	Valori mulțumitoare, adaptate specificului activității și strategiei de marketing practicate; valori negative în ultimii doi ani analizați, ca urmare a înregistrării unui rezultat nefavorabil (pierdere)	Valori mulțumitoare, adaptate specificului activității și strategiei de marketing practicate
Gestiunea/rotația	Ridicată în cazul stocurilor și în descreștere la nivelul creanțelor comerciale și datoriilor comerciale	Redusă în cazul stocurilor și în descreștere la nivelul creanțelor comerciale și datoriilor comerciale

Indicatori	Helvetica Milk SRL	PorkProd SRL
Recomandări		
Structura activului	Armonizarea activelor imobilizate cu pasivele permanente și a activelor circulante cu datoriile pe termen scurt în termeni de finanțare	Armonizarea activelor imobilizate cu pasivele permanente și a activelor circulante cu datoriile pe termen scurt în termeni de finanțare
Structura capitalurilor proprii și datoriilor	Menținerea satisfacției asociaților, în ciuda utilizării rezultatului pentru autofinanțare	O atentă gestionare a datoriilor, ținând seama de caracterul lor rambursabil
Lichiditatea	Echilibrarea raportului lichiditate-exigibilitate la nivelul ciclului de exploatare	Echilibrarea raportului lichiditate-exigibilitate la nivelul ciclului de exploatare
Solvabilitatea	Menținerea unei solvabilități ridicate, consolidate	Ameliorarea valorică a solvabilității printr-o gestionare atentă a volumului de datorii angajate
Rentabilitatea	Adoptarea de opțiuni și strategii care să contribuie la obținerea unui rezultat favorabil real, concretizat în încasări	Adoptarea de opțiuni și strategii care să contribuie la obținerea unui rezultat favorabil real, concretizat în încasări
Gestiunea/rotația	Armonizarea duratei de încasare a creanțelor comerciale cu durata de plată a datoriilor comerciale, menținând satisfacția partenerilor comerciali și echilibrul financiar al afacerii	Armonizarea duratei de încasare a creanțelor comerciale cu durata de plată a datoriilor comerciale, menținând satisfacția partenerilor comerciali și echilibrul financiar al afacerii

Bibliografie

1. Dragomir, A., Vinerean, S. (2014), *Diagnostic financiar. Instrumente și metode*, Editura Uranus, București.
2. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
3. Gheorghe, C., Bostan, I. (2016), *Finanțe: Teorie și practică*, Editura Economică, București.
4. Gomi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
5. Gomi, B.C. (2023), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
6. Matîș, D. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Economică, București.
7. Mustață, I. (2009), *Diagnosticul financiar în întreprindere*, Editura Economică, București.
8. Șușu, 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