

## Succint diagnostic financiar al unei entități din domeniul transporturilor

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

### Abstract

*In order to develop the present article, we selected a transport entity listed on the Bucharest Stock Exchange and financially diagnosed over three consecutive years, from 2018 to 2020, through structural ratios, creditworthiness indicators (liquidity and solvency) and, last but not least, financial balance indicators.*

**Key terms:** financial diagnosis, transports, structural ratios, creditworthiness, financial balance

**Termeni-cheie:** diagnostic financiar, transporturi, rate structurale, bonitate, echilibru financiar

**Clasificare JEL:** G17, G32, L99

**To cite this article:** Bogdan Cosmin Gomoj, *Succint diagnostic financiar al unei entități din domeniul transporturilor*, *CECCAR Business Review*, N° 8/2021, pp. 18-27, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2021.08.03>

### ➔ Introducere

Activitatea de transport vizează acele acțiuni prin intermediul cărora se organizează și se realizează deplasarea călătorilor și a mărfurilor în spațiu și timp în scopul satisfacerii nevoilor materiale și spirituale corespunzătoare societății omenesti. Importanța transporturilor poate fi reliefată prin prisma analizei relațiilor acestora cu diferitele aspecte economice, sociale și politice ale activității membrilor societății.

Transporturile, ca ramură fundamentală a economiei naționale, își pot îndeplini rolul doar în contextul în care li se alocă o parte a resurselor umane și materiale existente la nivelul societății.

Societatea comercială supusă diagnosticului financiar se numește Transporturi Auto Giulești SA București, a fost înființată la data de 13.02.1991 și este listată la Bursa de Valori București. Actualmente, aceasta este plătitoare de taxă pe valoarea adăugată, în sistemul TVA la încasare. Principala activitate a companiei este transportul rutier de mărfuri, codul CAEN 4941, care cuprinde ansamblul activităților de transport rutier de mărfuri, închirieri de camioane cu șofer și transportul mărfurilor cu tracțiune animală sau umană.

### ➔ Metodologia cercetării

În vederea elaborării diagnosticului financiar la SC Transporturi Auto Giulești SA București am luat în considerare două pachete de raportări financiare consecutive, aferente exercițiilor financiare 2019 și 2020, redată în interfața de lucru Excel (în scopul realizării prezentului studiu am utilizat o interfață de lucru Excel) astfel: anul 0 – începutul lui 2019, anul 1 – sfârșitul lui 2019, care, în virtutea principiului intangibilității, coincide cu începutul lui 2020, și anul 2 – sfârșitul lui 2020. Vom determina ratele structurale, indicatorii de bonitate (lichiditate și solvabilitate) și pe cei de echilibru financiar static, pentru fiecare perioadă, și dinamic, prin intermediul abaterilor absolute și relative cu baza în lanț.

## ➤ Rezultatele cercetării

Derivat din raportările financiare amintite, cel mai important fundament al diagnosticului financiar este **bilanțul financiar**. Toate tabelele redată în continuare reprezintă prelucrarea proprie a autorului pe baza acestor raportări, preluate de pe site-ul [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

Tabelul 1. Bilanțul financiar pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0 <sup>1</sup>	Anul 1 <sup>2</sup>	Anul 2 <sup>3</sup>
Imobilizări necorporale	lei	0	0	0
Imobilizări corporale	lei	13.071.224	13.071.224	13.071.224
Imobilizări financiare	lei	0	0	0
<b>Active imobilizate</b>	lei	<b>13.071.224</b>	<b>13.071.224</b>	<b>13.071.224</b>
Stocuri	lei	0	0	0
Creanțe	lei	217.102	233.719	243.195
Investiții financiare pe termen scurt	lei	0	0	0
Disponibilități	lei	53.098	77.870	56.168
<b>Active circulante</b>	lei	<b>270.200</b>	<b>311.589</b>	<b>299.363</b>
<b>Total active</b>	lei	<b>13.341.424</b>	<b>13.382.813</b>	<b>13.370.587</b>
Capitaluri proprii	lei	13.280.090	13.319.557	13.314.568
Datorii pe termen lung	lei	0	0	0
<b>Capitaluri permanente</b>	lei	<b>13.280.090</b>	<b>13.319.557</b>	<b>13.314.568</b>
Datorii pe termen scurt	lei	61.334	63.256	56.019
<b>Total capitaluri proprii și datorii</b>	lei	<b>13.341.424</b>	<b>13.382.813</b>	<b>13.370.587</b>

<sup>1</sup> Începutul exercițiului financiar 2019.

<sup>2</sup> Sfârșitul exercițiului financiar 2019/începutul exercițiului financiar 2020.

<sup>3</sup> Sfârșitul exercițiului financiar 2020.

La nivelul utilizărilor/activelor remarcăm, în virtutea obiectului de activitate al companiei, supremația activelor imobilizate și în mod particular a imobilizărilor corporale, lipsind atât cele necorporale, cât și cele financiare. Astfel, firma are amortizate integral cheltuielile de constituire, nefiind la începutul derulării activității, dar și programele informatice utilizate. De asemenea, nu deține drepturi de proprietate intelectuală (brevete, licențe, concesiuni, mărci de fabrică sau know-how) și nu beneficiază de fond comercial. Totodată, nu are în portofoliu acțiuni ale altor societăți și nu a acordat împrumuturi cu o lichiditate mai mare de un an. Imobilizările corporale se mențin la aceeași valoare pe întregul interval de timp supus analizei.

Activele curente se concretizează în creanțe și lichidități, absența stocurilor fiind justificată prin obiectul de activitate, iar a investițiilor financiare pe termen scurt, prin faptul că firma nu derulează acțiuni speculative pe piața de capital. Creanțele, cu o evoluție crescătoare, provin din facturări cu încasare la termen. Lichiditățile au valori moderate și sunt fluctuante pe toată perioada analizată.

În ce privește capitalurile proprii și datoriile/sursele de finanțare, remarcăm preponderența capitalurilor proprii, care îi conferă societății deopotrivă autonomie și stabilitate financiară, ele provenind din activitatea sa intrinsecă și fiind neexigibile pe durata de viață a acesteia. Absența datoriilor pe termen lung face dovada lipsei creditelor bancare pe termen lung și a leasingurilor, fiind benefică ținând seama de faptul că acestea sunt

costisitoare. O mică pondere a finanțării se fundamentează pe datoriile de exploatare/pasive stabile, aspect favorabil datorită gratuității lor, chiar dacă manifestă o exigibilitate mai mică de un an. Ele provin din negocieri mutuale (furnizori comerciali) sau contractuale (furnizori de utilități, salariați, stat).

Dinamica indicatorilor analizați este reliefată cu ajutorul abaterilor absolute și relative cu baza în lanț, potrivit următoarelor formule:

- ✓ Abaterea absolută cu baza în lanț:

$$\Delta_n = \text{Valoare}_n - \text{Valoare}_{n-1}$$

- ✓ Abaterea relativă cu baza în lanț:

$$I_n = \text{Valoare}_n / \text{Valoare}_{n-1} \times 100$$

1. O primă formă de diagnosticare financiară este cea prin intermediul metodei **ratelor structurale de activ și de capitaluri proprii și datorii**.

- ✓ **Rata activelor imobilizate** relevă ponderea valorilor investițiilor în totalul activelor societății.

Tabelul 2. Rata activelor imobilizate pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Active imobilizate	lei	13.071.224	13.071.224	13.071.224
Total active	lei	13.341.424	13.382.813	13.370.587
<b>Rata activelor imobilizate</b>	%	<b>97,97</b>	<b>97,67</b>	<b>97,76</b>
Δ Active imobilizate	lei		0	0
Δ Total active	lei		41.389	-12.226
<b>Δ Rata activelor imobilizate</b>	%		<b>-0,30</b>	<b>0,09</b>
I Active imobilizate	%		100,00	100,00
I Total active	%		100,31	99,91
<b>I Rata activelor imobilizate</b>	%		<b>99,69</b>	<b>100,09</b>
Cifra de afaceri	lei	<b>684.268</b>	<b>702.249</b>	<b>349.125</b>
Δ Cifra de afaceri	lei		<b>17.981</b>	<b>-353.124</b>
<b>I Cifra de afaceri</b>	%		<b>102,63</b>	<b>49,72</b>

Constatăm o pondere foarte ridicată a activelor imobilizate în totalul activelor, de peste 95%. Totodată, observăm o stagnare valorică în perioada supusă analizei, dovadă că în acest timp societatea nici nu realizează investiții suplimentare și nici nu este adepta dezinvestirii. Fluctuațiile sunt prezente, însă au valori infime.

Din punct de vedere dinamic, remarcăm o ușoară reducere în anul 1 față de anul 0, de 0,31 procente, având drept cauză stagnarea activelor imobilizate, în timp ce activul total crește puțin, cu 0,31 procente. În egală măsură, asistăm la o majorare a ratei în anul 2 față de cel anterior, respectiv de 0,09 procente, drept consecință a constanței activelor imobilizate coroborate cu diminuarea moderată, de 0,09 procente, a activului total.

Comparând dinamica activelor imobilizate cu dinamica cifrei de afaceri și ținând seama că firma este din domeniul transporturilor, constatăm o accentuare a celei din urmă în raport cu cea dintâi. Cum dinamica se manifestă ușor pozitiv în anul 1 față de anul 0 (creștere de 2,63 procente) și substanțial negativ în anul 2 față de cel anterior (reducere de 50,28 procente), semnalul pentru societate este unul negativ.

✓ **Rata activelor circulante** relevă ponderea activelor curente în totalul activelor societății, fiind complementară ratei prezentate anterior.

Tabelul 3. Rata activelor circulante pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Active circulante	lei	270.200	311.589	299.363
Total active	lei	13.341.424	13.382.813	13.370.587
<b>Rata activelor circulante</b>	%	<b>2,03</b>	<b>2,33</b>	<b>2,24</b>
Δ Active circulante	lei		41.389	-12.226
Δ Total active	lei		41.389	-12.226
<b>Δ Rata activelor circulante</b>	%		<b>0,30</b>	<b>-0,09</b>
I Active circulante	%		115,32	96,08
I Total active	%		100,31	99,91
<b>I Rata activelor circulante</b>	%		<b>114,78</b>	<b>96,14</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	lei	<b>684.268</b>	<b>702.249</b>	<b>349.125</b>
<b>Δ Cifra de afaceri</b>	lei		<b>17.981</b>	<b>-353.124</b>
<b>I Cifra de afaceri</b>	%		<b>102,63</b>	<b>49,72</b>

Observăm prezența unor valori foarte reduse, cuprinse între 2 și 3%, prin complementaritate cu rata anterioară. Acestea prezintă fluctuații infime și se justifică prin obiectul de activitate al societății, care nu necesită un ciclu de exploatare foarte dinamic decât pe structurile de creanțe și lichidități.

Din punct de vedere dinamic, remarcăm o creștere a indicatorului de 14,78 procente în anul 1 față de anul 0, drept consecință a majorării mai accentuate a valorilor activelor circulante (de 15,32 procente) comparativ cu creșterea minoră a activului total (de doar 0,31 procente). În anul 2 față de cel anterior constatăm o reducere de 3,86 procente, justificată prin diminuarea cu 3,92 procente a activelor circulante comparativ cu scăderea infimă a activului total, de doar 0,09 procente. Cum dinamica cifrei de afaceri este mai ridicată decât cea a activelor circulante, semnalul este unul nefavorabil pentru companie.

Rata activelor imobilizate coincide cu cea a imobilizărilor corporale în contextul absenței imobilizărilor necorporale și a celor financiare. Rata activelor circulante se descompune în rata creanțelor și cea a investițiilor financiare pe termen scurt și a lichidităților, care, având valori mici, nu prezintă relevanță pentru analiză. În contextul absenței stocurilor, lipsește și rata acestora.

✓ **Rata stabilității financiare** reprezintă ponderea surselor de finanțare pe termen lung/capitalurilor permanente/structurii financiare în totalul surselor de finanțare/pasivului societății. **Rata autonomiei financiare globale** vizează ponderea surselor proprii de finanțare în totalul surselor de finanțare.

Tabelul 4. Rata stabilității financiare/rata autonomiei financiare globale pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Capitaluri permanente = Capitaluri proprii	lei	13.280.090	13.319.557	13.314.568
Total capitaluri proprii și datorii	lei	13.341.424	13.382.813	13.370.587
<b>Rata stabilității financiare</b>	%	<b>99,54</b>	<b>99,53</b>	<b>99,58</b>

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Δ Capitaluri permanente = Δ Capitaluri proprii	lei		39.467	-4.989
Δ Total capitaluri proprii și datorii	lei		41.389	-12.226
<b>Δ Rata stabilității financiare</b>	%		<b>-0,01</b>	<b>0,05</b>
I Capitaluri permanente = I Capitaluri proprii	%		100,30	99,96
I Capitaluri proprii și datorii	%		100,31	99,91
<b>I Rata stabilității financiare</b>	%		<b>99,99</b>	<b>100,05</b>

Întrucât nu au fost angajate datorii pe termen lung, capitalurile proprii și cele permanente se identifică și, în consecință, cele două rate se suprapun. Remarcăm valori foarte ridicate ale acestor indicatori în intervalul analizat, de peste 99%, cu fluctuații minore, ceea ce reliefează o stabilitate financiară și implicit o autonomie financiară globală excelentă.

Din punct de vedere dinamic, observăm fluctuații reduse ale factorilor determinanți (capital propriu, capital permanent și total capitaluri proprii și datorii), ceea ce atrage după sine fluctuații nesemnificative ale stabilității financiare și autonomiei financiare globale.

✓ **Rata îndatorării globale** vizează ponderea surselor externe (datorii totale) în totalul surselor de finanțare (total capitaluri proprii și datorii). Această rată se manifestă complementar ratei autonomiei financiare globale.

Tabelul 5. Rata îndatorării globale pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Datorii totale	lei	61.334	63.256	56.019
Total capitaluri proprii și datorii	lei	13.341.424	13.382.813	13.370.587
<b>Rata îndatorării globale</b>	%	<b>0,46</b>	<b>0,47</b>	<b>0,42</b>
Δ Datorii totale	lei		1.922	-7.237
Δ Total capitaluri proprii și datorii	lei		41.389	-12.226
<b>Δ Rata îndatorării globale</b>	%		<b>0,01</b>	<b>-0,05</b>
I Datorii totale	%		103,13	88,56
I Total capitaluri proprii și datorii	%		100,31	99,91
<b>I Rata îndatorării globale</b>	%		<b>102,17</b>	<b>89,36</b>

Luând în considerare valoarea ridicată a ratei autonomiei financiare globale, rata îndatorării globale are în mod firesc valori infime, de sub 1 procent. În absența datoriilor la termen, singurele care se manifestă sunt datoriile curente, cu precădere privind salariile și alte obligații fiscale, ținând seama de obiectul de activitate, care implică plăți simultane frecvente la furnizori.

Din punct de vedere dinamic, ținând seama de valoarea redusă a ratei în intervalul de timp analizat, se remarcă oscilații nesemnificative. Creșterea din anul 1 față de anul 0 este și ea nesemnificativă, iar reducerea mai consistentă din anul 2 față de cel anterior este lipsită de importanță.

Ținând cont de absența datoriilor pe termen lung, rata autonomiei financiare la termen nu are relevanță, ea având valori de 100% toată perioada, și nici rata îndatorării la termen, care are valori nule în același interval de timp.

**2. A doua formă de diagnosticare financiară este cea prin intermediul indicatorilor de bonitate (lichiditate și solvabilitate).**

✓ **Lichiditatea curentă/generală** reliefează capacitatea societății de a-și onora datoriile curente pe seama tuturor activelor curente. **Lichiditatea rapidă/testul acid** vizează capacitatea companiei de a-și onora datoriile curente pe seama activelor curente fără stocuri.

Tabelul 6. Lichiditatea curentă/lichiditatea rapidă pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Stocuri + Creanțe + Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități	lei	270.200	311.589	299.363
Datorii pe termen scurt	lei	61.334	63.256	56.019
<b>Lichiditatea curentă/Lichiditatea rapidă</b>	%	<b>440,54</b>	<b>492,58</b>	<b>534,40</b>
Δ Stocuri + Creanțe + Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități	lei		41.389	-12.226
Δ Datorii pe termen scurt	lei		1.922	-7.237
<b>Δ Lichiditatea curentă/Δ Lichiditatea rapidă</b>	%		<b>52,04</b>	<b>41,82</b>
I Stocuri + Creanțe + Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități	%		115,32	96,08
I Datorii pe termen scurt	%		103,13	88,56
<b>I Lichiditatea curentă/I Lichiditatea rapidă</b>	%		<b>111,81</b>	<b>108,49</b>

Indicatorii sunt prelucrați împreună întrucât, din cauza obiectului de activitate al firmei, stocurile sunt absente. În consecință, aceștia se suprapun valoric.

În intervalul de timp analizat remarcăm valori cu mult peste limitele superioare ale ambilor indicatori, ținând seama de faptul că lichiditatea curentă s-ar poziționa optimal între 100 și 200%, iar lichiditatea rapidă, între 60 și 100%. În cazul nostru observăm valori care devansează pragul de 400% și chiar de 500%, din cauza creanțelor moderate coroborate cu lichiditățile nu foarte ridicate valoric, dar totuși sesizabile, și cu datoriile curente infime, mai mult de natura obligațiilor legate de personal și la stat. Dincolo de valorile deosebit de mari, putem constata o tendință crescătoare a acestor indicatori în perioada studiată.

✓ **Lichiditatea imediată/la vedere** vizează capacitatea societății de a-și onora datoriile curente pe seama disponibilităților deținute (asimilăm în această categorie și investițiile financiare pe termen scurt, absente în cazul firmei analizate).

Tabelul 7. Lichiditatea imediată pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități	lei	53.098	77.870	56.168
Datorii pe termen scurt	lei	61.334	63.256	56.019
<b>Lichiditatea imediată</b>	%	<b>86,57</b>	<b>123,10</b>	<b>100,27</b>
Δ Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități	lei		24.772	-21.702
Δ Datorii pe termen scurt	lei		1.922	-7.237
<b>Δ Lichiditatea imediată</b>	%		<b>36,53</b>	<b>-22,83</b>
I Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități	%		146,65	72,13
I Datorii pe termen scurt	%		103,13	88,56
<b>I Lichiditatea imediată</b>	%		<b>142,20</b>	<b>81,45</b>

Acest indicator reprezintă și un barometru pentru dimensionarea lichidităților societății, respectiv ele ar trebui să fie la un nivel optim cuprins între 20 și 60% din datoriile curente. În cazul nostru, valorile sunt mult mai ridicate datorită unui nivel al lichidităților satisfăcător, în discordanță cu datoriile curente, care sunt infime. În dinamică, remarcăm o evoluție cu caracter fluctuant, media situându-se în jurul valorii de 100%.

✓ **Solvabilitatea generală/globală** vizează capacitatea societății de a-și onora datoriile totale (la termen și curente) pe seama activelor totale (curente și necurente).

Tabelul 8. Solvabilitatea generală pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Active totale	lei	13.341.424	13.382.813	13.370.587
Datorii totale	lei	61.334	63.256	56.019
<b>Solvabilitatea generală</b>	%	<b>21.752,09</b>	<b>21.156,59</b>	<b>23.867,95</b>
Δ Active totale	lei		41.389	-12.226
Δ Datorii totale	lei		1.922	-7.237
<b>Δ Solvabilitatea generală</b>	%		<b>-595,50</b>	<b>2.711,36</b>
I Active totale	%		100,31	99,91
I Datorii totale	%		103,13	88,56
<b>I Solvabilitatea generală</b>	%		<b>97,26</b>	<b>112,82</b>

Având în vedere situația societății analizate, faptul că averea acesteia este de dimensiuni consistente și că datoriile sunt reduse la câteva curente, solvabilitatea înregistrează valori deosebit de ridicate, ceea ce plasează compania departe de insolvență.

În dinamică, remarcăm o evoluție fluctuantă a indicatorului, cu o tendință de majorare. Semnalul este în mod firesc foarte pozitiv pentru firmă.

✓ În aprecierea riscului de insolvență al companiilor se folosesc, printre altele, două procedee mai relevante, respectiv **metoda Altman** și **metoda Canon-Holder**, ambele bazate pe scoruri.

În cazul primului model este foarte important ca scorul obținut să surclaseze valoarea 3 pentru ca societatea să nu fie expusă insolvenței, iar în cazul celui de-al doilea este necesar ca scorul să fie peste 16, astfel încât riscul de insolvență la care este expusă entitatea să fie minimal spre inexistent.

Tabelul 9. Aprecierea riscului de insolvență prin metoda Altman pentru perioada 2018-2020

Elemente	Anul 0	Anul 1	Anul 2
V1 = Profit brut/Active totale	0,00	0,00	0,00
V2 = Cifra de afaceri/Active totale	0,05	0,05	0,03
V3 = Capitaluri proprii/Datorii totale	216,52	210,57	237,68
V4 = Fond de rulment/Active totale	0,02	0,02	0,02
V5 = Profit nerepartizat/Active totale	0,00	0,00	0,00
<b>Z = 3,3 x V1 + 1 x V2 + 0,6 x V3 + 1,2 x V4 + 1,4 x V5</b>	<b>129,99</b>	<b>126,42</b>	<b>142,66</b>
Interpretare	Risc inexistent	Risc inexistent	Risc inexistent

Tabelul 10. Aprecierea riscului de insolvență prin metoda Canon-Holder pentru perioada 2018-2020

Elemente	Anul 0	Anul 1	Anul 2
V1 = (Creanțe + Investiții financiare pe termen scurt + Disponibilități)/Datorii pe termen scurt	4,41	4,93	5,34
V2 = Capitaluri permanente/Total capitaluri proprii și datorii	1,00	1,00	1,00
V3 = Cheltuieli financiare/Cifra de afaceri	0,00	0,00	0,00
V4 = Cheltuieli cu personalul/Valoarea adăugată	0,88	0,84	0,94
V5 = EBE/Valoarea adăugată	0,06	0,10	-0,01
<b>Z = 16 x V1 + 22 x V2 – 87 x V3 – 10 x V4 + 24 x V5</b>	<b>85,20</b>	<b>94,88</b>	<b>97,80</b>
Interpretare	Risc inexistent	Risc inexistent	Risc inexistent

Având în vedere averea însemnată a societății în paralel cu volumul infim de datorii, remarcăm valori foarte ridicate ale scorurilor Altman și Canon-Holder pe întregul interval temporal. Astfel, atât în cazul modelului Altman, unde pragul critic de 3 este foarte mult surclasat, cât și în cazul metodei Canon-Holder, unde pragul minim de 16 este depășit semnificativ, constatăm poziționarea companiei foarte departe de riscul insolvenței.

**3. A treia formă de diagnosticare financiară este cea prin intermediul indicatorilor de echilibru financiar.**

✓ **Fondul de rulment** reprezintă marja de siguranță a societății sau capitalul de lucru disponibil a fi rulat în cadrul ciclului de exploatare. Acesta se descompune în componenta utilizată în ciclul de exploatare și componenta bănească menținută în scopul perpetuării siguranței pentru exercițiile financiare viitoare.

Tabelul 11. Echilibrul financiar pe termen lung redat prin fondul de rulment pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Capitaluri permanente	lei	13.280.090	13.319.557	13.314.568
Active imobilizate	lei	13.071.224	13.071.224	13.071.224
<b>Fondul de rulment partea de sus</b>	lei	<b>208.866</b>	<b>248.333</b>	<b>243.344</b>
Active circulante	lei	270.200	311.589	299.363
Datorii pe termen scurt	lei	61.334	63.256	56.019
<b>Fondul de rulment partea de jos</b>	lei	<b>208.866</b>	<b>248.333</b>	<b>243.344</b>
Δ Capitaluri permanente	lei		39.467	-4.989
Δ Active imobilizate	lei		0	0
<b>Δ Fondul de rulment partea de sus</b>	lei		<b>39.467</b>	<b>-4.989</b>
Δ Active circulante	lei		41.389	-12.226
Δ Datorii pe termen scurt	lei		1.922	-7.237
<b>Δ Fondul de rulment partea de jos</b>	lei		<b>39.467</b>	<b>-4.989</b>
I Capitaluri permanente	%		100,30	99,96
I Active imobilizate	%		100,00	100,00
<b>I Fondul de rulment partea de sus</b>	%		<b>118,90</b>	<b>97,99</b>
I Active circulante	%		115,32	96,08
I Datorii pe termen scurt	%		103,13	88,56
<b>I Fondul de rulment partea de jos</b>	%		<b>118,90</b>	<b>97,99</b>



Observăm existența unui fond de rulment pozitiv, satisfăcător valoric, provenind din preponderența resurselor permanente (capitaluri permanente) față de utilizările permanente (active imobilizate nete). Prezența fondului de rulment aduce o stare de echilibru financiar pe termen lung.

În dinamică, remarcăm o majorare de 39.467 lei în anul 1 față de anul 0, indicând o creștere de 18,9 procente, iar în anul 2 asistăm la o diminuare valorică de 4.989 lei față de cel precedent, respectiv de 2,01 procente.

✓ **Necesarul/ nevoia de fond de rulment** reprezintă componenta din fondul de rulment rulată în cadrul ciclului de exploatare, definind surplusul de active curente de natura stocurilor și creanțelor comparativ cu datoriile curente.

Tabelul 12. Echilibrul financiar pe termen scurt redat prin nevoia de fond de rulment pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Active circulante fără disponibil	lei	217.102	233.719	243.195
Datorii pe termen scurt	lei	61.334	63.256	56.019
<b>Necesarul de fond de rulment</b>	lei	<b>155.768</b>	<b>170.463</b>	<b>187.176</b>
Δ Active circulante fără disponibil	lei		16.617	9.476
Δ Datorii pe termen scurt	lei		1.922	-7.237
<b>Δ Necesarul de fond de rulment</b>	lei		<b>14.695</b>	<b>16.713</b>
I Active circulante fără disponibil	%		107,65	104,05
I Datorii pe termen scurt	%		103,13	88,56
<b>I Necesarul de fond de rulment</b>	%		<b>109,43</b>	<b>109,80</b>

Constatăm existența unui necesar de fond de rulment pozitiv, dar inferior valoric fondului de rulment. Astfel, capitalul de lucru nu este angajat în totalitate în cadrul ciclului de exploatare, ci se generează un excedent menit să servească siguranței ulterioare a societății. Poziționarea valorică inferioară fondului de rulment arată pentru fiecare perioadă un echilibru financiar pe termen scurt.

Abordând dinamic indicatorul, remarcăm un trend ascendent al acestuia în intervalul de timp supus analizei. În anul 1 se remarcă o majorare de 14.695 lei față de anul 0, adică de 9,43 procente, proporția creșterii fiind similară și în anul 2 față de cel anterior, de 9,80 procente, respectiv de 16.713 lei.

✓ **Trezoreria netă** reprezintă consecința activității eficiente a societății și, totodată, componenta menținută din capitalul de lucru după rularea unei părți din acesta în cadrul ciclului de exploatare. Ea se obține prin confruntarea fondului de rulment cu nevoia de fond de rulment, iar o trezorerie netă pozitivă relevă un echilibru financiar curent/global.

Tabelul 13. Echilibrul financiar curent redat prin trezoreria netă pentru perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Fondul de rulment	lei	208.866	248.333	243.344
Necesarul de fond de rulment	lei	155.768	170.463	187.176
<b>Trezoreria netă</b>	lei	<b>53.098</b>	<b>77.870</b>	<b>56.168</b>
Δ Fondul de rulment	lei		39.467	-4.989

Elemente	u.m.	Anul 0	Anul 1	Anul 2
Δ Necesarul de fond de rulment	lei		14.695	16.713
<b>Δ Trezoreria netă</b>	lei		<b>24.772</b>	<b>-21.702</b>
I Fondul de rulment	%		118,90	97,99
I Necesarul de fond de rulment	%		109,43	109,80
<b>I Trezoreria netă</b>	%		<b>146,65</b>	<b>72,13</b>

Remarcăm o trezorerie netă pozitivă și satisfăcătoare, respectiv un echilibru financiar curent pe întreaga perioadă.

Dinamic, în anul 1 observăm o creștere de 24.772 lei față de anul 0, respectiv de 46,65 procente, iar în anul 2, o diminuare cu 21.702 lei față de cel precedent, adică de 27,87 procente.

### ➔ Concluzii

În urma analizei diagnosticului financiar al SC Transporturi Auto Giulești SA București, putem conchide afirmând următoarele:

✓ Având în vedere obiectul de activitate al companiei, puternic axat pe valori de investiții, acestea dețin supremația la nivelul activului bilanțier. Activele curente sunt slab reprezentate prin creanțe provenite din prestările de servicii cu încasare la termen și prin lichiditățile ce asigură continuitatea activității. Sunt absente stocurile, precum și imobilizările necorporale și financiare.

✓ Societatea se bucură de stabilitate și autonomie financiare depline, ținând seama de procentul aproape exclusiv al capitalurilor proprii și de lipsa datoriilor la termen. Datoriile curente sunt foarte slab reprezentate, fiind mai mult de natura obligațiilor legate de personal și la stat. Ținând seama de profilul de activitate, furnizorii se achită cu preponderență la momentul achizițiilor.

✓ Indicatorii de lichiditate înregistrează valori extrem de ridicate, drept consecință a volumului moderat de active curente în comparație cu datoriile curente, care sunt infime. Astfel, firma se bucură de o lichiditate foarte mare.

✓ Sub aspectul solvabilității, luând în considerare averea însemnată raportată la datoriile totale, societatea se poziționează favorabil, concluzie ce reiese atât din determinarea și interpretarea indicatorului solvabilității generale, cât și din scorurile obținute prin metodele Altman și Canon-Holder.

✓ Compania este echilibrată financiar la toate nivelurile prin existența unui capital de lucru suficient coroborat cu un necesar inferior valoric, permițând astfel generarea unei trezorerii nete pozitive satisfăcătoare.

### Bibliografie

1. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2019), *Managementul performanței*, Editura CECCAR, București.
2. Gomo, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
3. Ionescu, L. (2016), *Analiză economico-financiară*, Editura Pro Universitaria, București.
4. Mironiuc, M., Pop, F. (coordonatori) (2013), *Analiză economică și financiară*, Editura Risoprint, Cluj-Napoca.
5. Niță, V. (2016), *Managementul sistemelor de transport*, Editura Tehnopress, Iași.
6. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
7. www.bvb.ro