

## Analiza structurală utilizări-resurse, a rotației structurilor curente și a rentabilității unei companii cotate la bursă

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

### Abstract

*The method of the companies' financial diagnosis rates is aimed at a system of indicators of simple or percentage ratio type, based on factors arising either from a level of financial position/balance sheet, or from a level of financial performance/profit and loss account. The utilisations-resources structural analysis assumes a system of ratios of the type of share of various structures of use or resources in the patrimonial total. The management/rotation emphasizes a system of ratios measuring the dynamics of current patrimonial structures, stocks, trade receivables or trading exploitation debts, respectively. The cost-effectiveness is founded on a system of ratios revealing the capacity of various patrimonial structures or result structures to generate net profit.*

*In order to develop this study, we have selected a company listed on the Bucharest Stock Exchange, due to the transparency of the information, but also to the diversity of patrimonial and result structures, namely Turism Felix SA from Băile Felix. The time horizon referred to is three consecutive financial years: 2018 and 2019, under normal conditions, and 2020, marked by a special evolution due to the COVID-19 pandemic. Therefore, we will determine and analyse the rate indicators at the static level, for each financial year, but also dynamically, by using the absolute deviations (differences) with chain base and the relative deviations (indexes) with chain base. The originality is supported by the selection of a company in hospitality industry, very sensitive to the context generated by the pandemic.*

**Key terms:** utilisations-resources structure, management/rotation, cost-effectiveness, listed company, hospitality industry

**Termeni-cheie:** structura utilizări-resurse, gestiune/rotație, rentabilitate, societate cotate, HoReCa

**Clasificare JEL:** G17, G32, M10, M41

**To cite this article:** Bogdan Cosmin Gomoï, *Analiza structurală utilizări-resurse, a rotației structurilor curente și a rentabilității unei companii cotate la bursă*, CECCAR Business Review, N° 5/2022, pp. 19-28, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2022.05.03>

### ➔ Introducere

Analiza financiară a unei entități se referă la gestionarea informației financiar-contabile în scopul identificării punctelor tari, pentru perpetuarea lor, și a punctelor slabe, în vederea ameliorării lor.

Bilanțul companiei vizează structurile de activ (drepturi/utilizări) și de capitaluri proprii și datorii (obligații/resurse), în timp ce contul de profit și pierdere relevă cauzele/cheltuielile asumate și efectele/veniturile generate drept consecință a gestionării averii deținute de aceasta. O analiză deosebit de importantă la nivel de poziție financiară și de performanță financiară o constituie cea pe seama metodei ratelor, ca indicatori de tip raport ce implică variate direcții, cum ar fi structura utilizări-resurse, gestiunea/rotația sau rentabilitatea.

## ➔ Metodologia cercetării

**Ratele structurale de activ și pasiv** definesc procentajul a diverse structuri de drepturi/utilizări, respectiv obligații/resurse în totalul patrimonial. Acestea pot fi reliefate astfel:

Tabelul 1. Ratele structurale de activ și pasiv

Tipul ratei	Rata	Relația de calcul	Interpretare
<b>Activ</b>	Rata activelor imobilizate	$\frac{\text{Active imobilizate}}{\text{Total activ}} \times 100$	Ponderea activelor imobilizate în totalul activului
	Rata imobilizărilor necorporale	$\frac{\text{Imobilizări necorporale}}{\text{Active imobilizate}} \times 100$	Ponderea imobilizărilor necorporale în activele imobilizate
	Rata imobilizărilor corporale	$\frac{\text{Imobilizări corporale}}{\text{Active imobilizate}} \times 100$	Ponderea imobilizărilor corporale în activele imobilizate
	Rata imobilizărilor financiare	$\frac{\text{Imobilizări financiare}}{\text{Active imobilizate}} \times 100$	Ponderea imobilizărilor financiare în activele imobilizate
	Rata activelor circulante	$\frac{\text{Active circulante}}{\text{Total activ}} \times 100$	Ponderea activelor circulante în totalul activului
	Rata stocurilor	$\frac{\text{Stocuri}}{\text{Active circulante}} \times 100$	Ponderea stocurilor în activele circulante
	Rata creanțelor	$\frac{\text{Creanțe}}{\text{Active circulante}} \times 100$	Ponderea creanțelor în activele circulante
	Rata lichidităților	$\frac{\text{Lichidități}}{\text{Active circulante}} \times 100$	Ponderea lichidităților în activele circulante
<b>Pasiv</b>	Rata stabilității financiare	$\frac{\text{Capitaluri permanente}}{\text{Total pasiv}} \times 100$	Ponderea capitalurilor permanente (structura financiară/sursele de finanțare pe termen lung) în totalul pasivului (structura de finanțare/sursele de finanțare totale)
	Rata autonomiei financiare globale	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Total pasiv}} \times 100$	Ponderea capitalurilor proprii (sursele de finanțare proprii) în totalul pasivului
	Rata autonomiei financiare la termen	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Capitaluri permanente}} \times 100$	Ponderea capitalurilor proprii în capitalurile permanente
	Rata îndatorării globale	$\frac{\text{Datorii}}{\text{Total pasiv}} \times 100$	Ponderea datoriilor (sursele de finanțare externe) în totalul pasivului
	Rata îndatorării la termen	$\frac{\text{Datorii la termen}}{\text{Datorii totale}} \times 100$	Ponderea datoriilor la termen (sursele de finanțare externe pe termen lung) în totalul datoriilor (sursele de finanțare externe totale)

Sursa: Gomoj, 2020.

**Gestiunea/rotația** se referă la reînnoirea elementelor curente ale companiei pe parcursul unui an, vizând numărul de reînnoiri (viteza de rotație) și durata medie de rotație (durata medie în zile dintre două reînnoiri succesive). Vom trata rotația prin intermediul cifrei de afaceri. Ratele de rotație pot fi reliefate după cum urmează:

Tabelul 2. Ratele de rotație

Tipul ratei	Rata	Relația de calcul	Interpretare
Stocuri	Viteza de rotație a stocurilor	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Stocuri}}$	Numărul de reînnoiri aferente stocurilor pe parcursul unui an
	Durata medie de rotație a stocurilor	$\frac{\text{Stocuri} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale stocurilor
Creanțe (clienți)	Viteza de rotație a creanțelor	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Creanțe}}$	Numărul de reînnoiri aferente creanțelor pe parcursul unui an
	Durata medie de rotație a creanțelor	$\frac{\text{Creanțe} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale creanțelor
Datorii de exploatare (furnizori)	Viteza de rotație a datoriilor de exploatare	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Datorii de exploatare}}$	Numărul de reînnoiri aferente datoriilor de exploatare pe parcursul unui an
	Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare	$\frac{\text{Datorii de exploatare} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale datoriilor de exploatare

Sursa: Gomoi, 2020.

**Rentabilitatea** definește gradul în care variate structuri de poziție financiară sau performanță financiară generează profit net în decursul unui exercițiu financiar. Ratele de rentabilitate pot fi reliefate astfel:

Tabelul 3. Ratele de rentabilitate

Rata	Relația de calcul	Interpretare
Rata rentabilității economice (ROA – return on assets)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Activ total}} \times 100$	Gradul în care activul total generează profit net
Rata rentabilității financiare (ROE – return on equity)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Capitaluri proprii}} \times 100$	Gradul în care capitalurile proprii generează profit net
Rata rentabilității comerciale (ROS – return on sales)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100$	Gradul în care cifra de afaceri generează profit net

Sursa: Gomoi, 2020.

## ➔ Rezultatele cercetării

### ■ Bilanțul financiar – punct de plecare în analiza financiară a companiei

Primul element în diagnosticarea financiară a entităților este **bilanțul financiar**, prin intermediul căruia se confruntă lichiditatea activelor cu exigibilitatea capitalurilor proprii și datoriilor.

Datele din tabelele următoare reprezintă prelucrarea proprie pe baza raportărilor financiare ale societății, preluate de pe site-ul [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

Tabelul 4. Bilanțul financiar al Turism Felix SA în perioada 2018-2020

- lei -

Elemente	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Imobilizări necorporale	25.570	545.265	411.578
Imobilizări corporale	162.878.958	172.723.486	196.458.163
Imobilizări financiare	39.820.673	39.820.673	11.528.606
<b>Active imobilizate</b>	<b>202.725.201</b>	<b>213.089.424</b>	<b>208.398.347</b>
Stocuri	1.230.328	1.366.773	1.472.276
Creanțe	11.367.153	8.396.455	6.219.240
Investiții financiare pe termen scurt	2.410.505	2.607.700	1.542.551
Disponibilități	16.581.598	16.374.813	6.002.594
<b>Active circulante</b>	<b>31.589.584</b>	<b>28.745.741</b>	<b>15.236.661</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>234.314.785</b>	<b>241.835.165</b>	<b>223.635.008</b>
Capitaluri proprii	211.816.433	221.792.689	195.489.205
Datorii pe termen lung	1.099.040	1.273.948	11.805.934
<b>Capitaluri permanente</b>	<b>212.915.473</b>	<b>223.066.637</b>	<b>207.295.139</b>
Datorii pe termen scurt	21.399.312	18.768.528	16.339.869
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>234.314.785</b>	<b>241.835.165</b>	<b>223.635.008</b>

La nivelul activului bilanțier remarcăm supremația activelor imobilizate, aspect firesc ținând seama de obiectul de activitate al companiei analizate, iar în cadrul acestora se regăesc cu preponderență cele corporale. Imobilizările necorporale de natura fondului comercial sau licențelor informatice sunt reduse, iar imobilizările financiare de natura investițiilor financiare pe termen lung sunt în cuantumuri moderate, firma deținând în portofoliu acțiuni ale altor entități economice.

Activul circulant este în minoritate valorică, fiind axat cu precădere pe creanțe și disponibilități. Stocurile sunt reduse ținând cont de caracterul perisabil al majorității lor, aprovizionarea realizându-se în sistemul JIT (*Just-In-Time*) (pe baza modelului japonez). Creanțele înregistrează valori considerabile având în vedere facturile cu încasări la termen și existența voucherelor de vacanță. Prezența investițiilor financiare pe termen scurt denotă activități bursiere speculative derulate de entitate, iar lichiditățile cu valori considerabile traduc politica de echilibru financiar a companiei, orientată spre echilibru de trezorerie.

La nivelul capitalurilor proprii și datoriilor (sursele de finanțare proprii și externe) remarcăm supremația capitalurilor proprii, aspect deosebit de important care îi conferă firmei analizate autonomie și stabilitate, dar și reziliență, respectiv capacitate de adaptare la diverse condiții impuse de mediul ei extern.

Totodată, datoriile pe termen lung sunt de dimensiuni relativ reduse comparativ cu datoriile curente/de exploatare. Aspectul este unul favorabil ținând seama de caracterul costisitor al datoriilor la termen și de gratuitatea celor curente. Astfel, structura financiară este alcătuită cu precădere din surse proprii, iar structura de finanțare, din surse pe termen lung.

■ **Ratele structurale – imaginea utilizării resurselor patrimoniale**

- ✓ **Rata activelor imobilizate** definește ponderea acestor structuri în totalul activelor firmei.

Tabelul 5. Rata activelor imobilizate a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Active imobilizate	lei	202.725.201	213.089.424	208.398.347
Total activ	lei	234.314.785	241.835.165	223.635.008
<b>Rata activelor imobilizate</b>	<b>%</b>	<b>86,52</b>	<b>88,11</b>	<b>93,19</b>
Δ Active imobilizate	lei		10.364.223	-4.691.077
Δ Total activ	lei		7.520.380	-18.200.157
<b>Δ Rata activelor imobilizate</b>	<b>%</b>		<b>1,59</b>	<b>5,08</b>
I Active imobilizate	%		105,11	97,80
I Total activ	%		103,21	92,47
<b>I Rata activelor imobilizate</b>	<b>%</b>		<b>101,84</b>	<b>105,76</b>
Cifra de afaceri	lei	<b>79.391.953</b>	<b>93.085.092</b>	<b>53.825.459</b>
Δ Cifra de afaceri	lei		<b>13.693.139</b>	<b>-39.259.633</b>
<b>I Cifra de afaceri</b>	<b>%</b>		<b>117,25</b>	<b>57,82</b>

Remarcăm o rată a imobilizărilor corporale crescătoare, cu o poziționare medie de circa 90%. În dinamică, observăm o majorare a indicatorului de 1,84 procente în 2019 raportat la 2018, respectiv de 5,76 procente în 2020 față de anul anterior. Dinamica cifrei de afaceri este mai pronunțată decât cea a activelor imobilizate, aspect favorabil pentru companie.

✓ **Rata activelor circulante** exprimă ponderea acestora în totalul activelor firmei.

Tabelul 6. Rata activelor circulante a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Active circulante	lei	31.589.584	28.745.741	15.236.661
Total activ	lei	234.314.785	241.835.165	223.635.008
<b>Rata activelor circulante</b>	<b>%</b>	<b>13,48</b>	<b>11,89</b>	<b>6,81</b>
Δ Active circulante	lei		-2.843.843	-13.509.080
Δ Total activ	lei		7.520.380	-18.200.157
<b>Δ Rata activelor circulante</b>	<b>%</b>		<b>-1,59</b>	<b>-5,08</b>
I Active circulante	%		91,00	53,00
I Total activ	%		103,21	92,47
<b>I Rata activelor circulante</b>	<b>%</b>		<b>88,20</b>	<b>57,28</b>
Cifra de afaceri	lei	<b>79.391.953</b>	<b>93.085.092</b>	<b>53.825.459</b>
Δ Cifra de afaceri	lei		<b>13.693.139</b>	<b>-39.259.633</b>
<b>I Cifra de afaceri</b>	<b>%</b>		<b>117,25</b>	<b>57,82</b>

În cazul particular abordat, prin complementaritate cu rata activelor imobilizate, putem remarca valori reduse și descrescătoare ale acestui indicator. Cauza o reprezintă necesitatea unui volum ridicat de active imobilizate pentru un astfel de domeniu de activitate, care atrage după sine active circulante reduse. Scăderea

valorică a indicatorului în 2019 raportat la 2018 este de 11,80 procente, în timp ce în 2020 față de anul anterior reducerea este mai consistentă, de 42,72 procente, drept consecință a impactului contextului pandemic asupra activelor curente (au survenit întreruperea activității pe perioada stării de urgență și diminuarea acesteia în timpul stării de alertă). Dinamica cifrei de afaceri este mai pronunțată decât cea a activelor circulante, semnalul fiind favorabil.

✓ **Rata stabilității financiare** definește ponderea capitalurilor permanente în sursele de finanțare totale.

Tabelul 7. Rata stabilității financiare a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Capitaluri permanente	lei	212.915.473	223.066.637	207.295.139
Total pasiv	lei	234.314.785	241.835.165	223.635.008
<b>Rata stabilității financiare</b>	%	<b>90,87</b>	<b>92,24</b>	<b>92,69</b>
Δ Capitaluri permanente	lei		10.151.164	-15.771.498
Δ Total pasiv	lei		7.520.380	-18.200.157
<b>Δ Rata stabilității financiare</b>	%		<b>1,37</b>	<b>0,45</b>
<b>I Capitaluri permanente</b>	%		<b>104,77</b>	<b>92,93</b>
<b>I Total pasiv</b>	%		<b>103,21</b>	<b>92,47</b>
<b>I Rata stabilității financiare</b>	%		<b>101,51</b>	<b>100,49</b>

Remarcăm o tendință ușor crescătoare a indicatorului, pe întregul interval de timp acesta fiind de peste 90%, ceea ce arată o stabilitate financiară foarte bună, care reprezintă una dintre coordonatele-cheie pentru reziliența companiei. Majorările de la un an la altul sunt infime, respectiv de 1,51 procente în 2019 față de 2018 și de 0,49 procente în 2020 raportat la anul anterior.

✓ **Rata autonomiei financiare globale** exprimă ponderea capitalurilor proprii în sursele de finanțare totale.

Tabelul 8. Rata autonomiei financiare globale a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Capitaluri proprii	lei	211.816.433	221.792.689	195.489.205
Total pasiv	lei	234.314.785	241.835.165	223.635.008
<b>Rata autonomiei financiare globale</b>	%	<b>90,40</b>	<b>91,71</b>	<b>87,41</b>
Δ Capitaluri proprii	lei		9.976.256	-26.303.484
Δ Total pasiv	lei		7.520.380	-18.200.157
<b>Δ Rata autonomiei financiare globale</b>	%		<b>1,31</b>	<b>-4,30</b>
<b>I Capitaluri proprii</b>	%		<b>104,71</b>	<b>88,14</b>
<b>I Total pasiv</b>	%		<b>103,21</b>	<b>92,47</b>
<b>I Rata autonomiei financiare globale</b>	%		<b>101,45</b>	<b>95,31</b>

La Turism Felix SA, datorită volumului ridicat de capitaluri proprii, rezultate din asimilarea unui cuantum important din profit la autofinanțare, acest indicator prezintă valori foarte ridicate, cu o poziționare medie de

90 procente, reliefând o autonomie financiară deplină. Astfel, în 2019 asistăm la o ușoară majorare a indicatorului față de anul anterior, de 1,45 procente, în timp ce în 2020, în contextul pandemiei, rata descrește cu 4,69 procente.

✓ **Rata îndatorării globale** exprimă ponderea datoriilor totale în sursele de finanțare totale și este complementară ratei anterioare.

Tabelul 9. Rata îndatorării globale a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Datorii totale	lei	22.498.352	20.042.476	28.145.803
Total pasiv	lei	234.314.785	241.835.165	223.635.008
<b>Rata îndatorării globale</b>	<b>%</b>	<b>9,60</b>	<b>8,29</b>	<b>12,59</b>
Δ Datorii totale	lei		-2.455.876	8.103.327
Δ Total pasiv	lei		7.520.380	-18.200.157
<b>Δ Rata îndatorării globale</b>	<b>%</b>		<b>-1,31</b>	<b>4,30</b>
<b>I Datorii totale</b>	<b>%</b>		<b>89,08</b>	<b>140,43</b>
<b>I Total pasiv</b>	<b>%</b>		<b>103,21</b>	<b>92,47</b>
<b>I Rata îndatorării globale</b>	<b>%</b>		<b>86,35</b>	<b>151,86</b>

Ținând cont de faptul că indicatorul anterior este în jur de 90%, rata îndatorării globale este de circa 10%. Preponderente sunt datoriile curente în raport cu cele pe termen lung, aspect favorabil ținând seama de caracterul gratuit al primei categorii. Astfel, pe lângă volumul redus de datorii angajate de firmă, cea mai mare parte a acestora sunt și gratuite. În 2019 asistăm la o reducere de 13,65 procente a ratei raportat la 2018, în timp ce anul 2020 vine cu o majorare de 51,87 procente față de 2019.

#### ■ Rotația – expresia dinamicii activității

✓ **Viteza de rotație a stocurilor** se referă la numărul mediu de reînnoiri aferente stocurilor pe parcursul unui an. **Durata medie de rotație a stocurilor**, indicator aflat în raport de inversă proporționalitate cu primul, vizează durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale acestor elemente.

Tabelul 10. Indicatorii de rotație a stocurilor ai Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Stocuri	lei	1.230.328	1.366.773	1.472.276
Cifra de afaceri	lei	79.391.953	93.085.092	53.825.459
<b>Viteza de rotație a stocurilor</b>	<b>rotații</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>37</b>
<b>Durata medie de rotație a stocurilor</b>	<b>zile</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

Ținând seama de caracterul perisabil al stocurilor, care impune o politică de aprovizionare de tip japonez, remarcăm viteze ridicate de rotație, atrăgând după sine durate reduse între reînnoirile acestora. Dacă în 2018 și 2019 valorile celor doi indicatori sunt asemănătoare, ținând seama de condițiile de normalitate din această perioadă, în 2020, an marcat de pandemie, observăm reducerea vitezei de rotație a stocurilor concomitent cu majorarea duratei medii dintre reînnoirile acestora. Cauza o reprezintă încetinirea și chiar întreruperea activității odată cu instituirea stării de alertă și a stării de urgență în 2020.

✓ **Viteza de rotație a creanțelor** arată numărul mediu de reînnoiri aferente creanțelor pe parcursul unui an. **Durata medie de rotație a creanțelor**, indicator aflat în raport de inversă proporționalitate cu primul, vizează durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale acestor elemente. Firmele sunt avantajate de o viteză de rotație a creanțelor comerciale cât mai ridicată, ceea ce implică o durată medie de rotație cât mai redusă.

Tabelul 11. Indicatorii de rotație a creanțelor ai Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Creanțe	lei	11.367.153	8.396.455	6.219.240
Cifra de afaceri	lei	79.391.953	93.085.092	53.825.459
<b>Viteza de rotație a creanțelor</b>	<b>rotații</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>9</b>
<b>Durata medie de rotație a creanțelor</b>	<b>zile</b>	<b>52</b>	<b>33</b>	<b>42</b>

La Turism Felix SA remarcăm o medie de circa 8 rotații ale creanțelor în decursul unui an calendaristic, ceea ce traduce o durată medie de rotație a acestora de 45 de zile. Dacă fenomenul pandemic și-a pus amprenta la nivelul rotației stocurilor, nu același lucru s-a petrecut și în cazul rotației creanțelor comerciale. Analizând situația, observăm că în 2020 societatea se bucură de o rotație a creanțelor mai bună decât în 2018. Acest lucru se poate explica prin faptul că, deși activitatea a fost întreruptă în primele luni din 2020, ea a fost permisă, cu restricțiile de rigoare, în a doua parte a anului, iar turiștii autohtoni au optat mai mult pentru destinații naționale, din cauza instabilității pe plan internațional ca urmare a încercării de menținere sub control a pandemiei.

✓ **Viteza de rotație a datoriilor de exploatare** se referă la numărul mediu de reînnoiri aferente datoriilor de exploatare pe parcursul unui an. **Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare**, indicator aflat în raport de inversă proporționalitate cu primul, vizează durata medie, în zile, dintre două reînnoiri succesive ale acestor elemente. Firmele sunt avantajate de o viteză de rotație a datoriilor de exploatare comerciale cât mai redusă, ceea ce implică o durată medie de rotație cât mai ridicată.

Tabelul 12. Indicatorii de rotație a datoriilor de exploatare ai Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Datorii de exploatare	lei	21.399.312	18.768.528	16.339.869
Cifra de afaceri	lei	79.391.953	93.085.092	53.825.459
<b>Viteza de rotație a datoriilor de exploatare</b>	<b>rotații</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare</b>	<b>zile</b>	<b>97</b>	<b>73</b>	<b>109</b>

Observăm o medie a vitezei de rotație a datoriilor de exploatare de 4 rotații pe an, ceea ce atrage după sine o durată medie de rotație de circa 90 de zile. Contextul pandemic din 2020 nu influențează acești indicatori, plata făcându-se la termenele normale pentru niște datorii curente, drept urmare a atitudinii de bun platnic, a capacității de plată ridicate și a poziției pe piață dovedite de Turism Felix SA.

■ **Rentabilitatea – măsura generării rezultatului net**

✓ **Rentabilitatea economică** exprimă capacitatea activului total al firmei de a genera profit net.



Tabelul 13. Rata rentabilității economice a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Profit net	lei	10.255.638	14.211.525	462.885
Total activ	lei	234.314.785	241.835.165	223.635.008
<b>Rentabilitatea economică</b>	<b>%</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

Dacă în 2018 și 2019 poziționarea valorică este una satisfăcătoare (indicatorul este considerat satisfăcător pentru valori cuprinse între 5 și 15%), în ultimul an analizat, marcat de pandemie, rentabilitatea economică tinde spre 0, drept consecință a menținerii activului total la valori similare cu anii anteriori, coroborat cu o diminuare drastică a profitului net pe fondul întreruperii și încetinirii activității.

✓ **Rentabilitatea financiară** arată capacitatea capitalurilor proprii ale firmei de a genera profit net.

Tabelul 14. Rata rentabilității financiare a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Profit net	lei	10.255.638	14.211.525	462.885
Capitaluri proprii	lei	211.816.433	221.792.689	195.489.205
<b>Rentabilitatea financiară</b>	<b>%</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

Remarcăm valori relativ reduse ale indicatorului în 2018 și 2019 și un nivel infim în 2020, an marcat de pandemie, cu un profit net foarte redus. În condiții optime, această rată trebuie să înregistreze valori peste media ratelor dobânzilor anuale la creditele bancare dezirabile pentru companie. Doar în aceste circumstanțe se justifică împrumuturile bancare, acționând ca un efect de „levier” pentru firmă, stimulându-i activitatea prin faptul că produc valoare ce surclasează consumul generat de dobânzile aferente acestora. Nivelul din ultimul an al indicatorului este unul nesatisfăcător, însă nici cele din 2018 și 2019, în condiții de normalitate, nu sunt optime.

✓ **Rentabilitatea comercială** exprimă capacitatea cifrei de afaceri a companiei de a genera profit net.

Tabelul 15. Rata rentabilității comerciale a Turism Felix SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Profit net	lei	10.255.638	14.211.525	462.885
Cifra de afaceri	lei	79.391.953	93.085.092	53.825.459
<b>Rentabilitatea comercială</b>	<b>%</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>1</b>

În 2018 și 2019 observăm valori acceptabile ale acestui indicator la firma supusă analizei, de peste 10 procente, în timp ce în 2020, pe fondul diminuării drastice a profitului net, într-o măsură mult mai mare decât s-a redus cifra de afaceri (drept consecință a scăderii încasărilor și rămânerii unor cheltuieli, cu precădere fixe, la niveluri ridicate), valoarea sa este total nesatisfăcătoare, tinzând spre 0.

### ➔ Concluzii și sugestii

Analiza financiară realizată ne permite să conchidem afirmând următoarele:

- Turism Felix SA din Băile Felix este o companie din industria ospitalității bine poziționată pe piață, cu un potențial financiar foarte bun.
- Activul firmei este axat, în deplină corelație cu domeniul de activitate, pe active imobilizate, mai ales corporale, activele curente asigurând doar rularea ciclului de exploatare.
- Finanțarea companiei se face cu preponderență din surse proprii, ceea ce îi conferă stabilitate financiară, autonomie financiară și reziliență.
- Rotația clienților este mai volatilă decât cea a furnizorilor, aspect care avantajează mult lichiditățile firmei.
- Societatea este orientată spre echilibru financiar de trezorerie, asigurându-i reziliența atât pe termen scurt, cât și pe termen lung.

Câteva sugestii de îmbunătățire a activității companiei includ următoarele:

- menținerea politicilor de finanțare, investiții și exploatare, întrucât se dovedesc viabile și menite să asigure reziliența acesteia;
- găsirea unor strategii de maximizare a profitului, neinfluențând negativ atractivitatea firmei pentru clientelă și potențiala clientelă.

#### Bibliografie

1. Gomi, B.C. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
2. Gomi, B.C. (2017), *Incursiune aplicativă în contabilitatea entităților economice*, Editura Eurostampa, Timișoara.
3. Gomi, B. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
4. Gomi, B.C. (2021), *Analiză economico-financiară*, curs în format electronic pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
5. Gomi, B., Tăgăduan, D. (2006), *Sinteze, teste și aplicații de gestiune financiară*, Editura Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
6. Ionescu, L. (2016), *Analiză economico-financiară*, Editura Pro Universitaria, București.
7. Mironiuc, M., Pop, F. (coordonatori) (2013), *Analiză economică și financiară*, Editura Risoprint, Cluj-Napoca.
8. Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
9. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
10. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2020), *Finanțe și management financiar*, ediția a II-a, Editura CECCAR, București.
11. www.bvb.ro