

CZU: [658.153+005.216.1]:631.11(478)

UDC: [658.153+005.216.1]:631.11(478)

PERFORMANȚA ENTITĂȚII ECONOMICE ȘI ROTAȚIA ACTIVELOR CIRCULANTE: IMPLICAȚII PRACTICE ÎN SECTORUL AGRAR

Conf. univ., Dr. Alexandru TCACI, USM
a.tcaci@cie.md

ORCID: 0000-0003-3865-298X

DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2025.134.08>

PERFORMANCE OF ECONOMIC ENTITIES AND CURRENT ASSET TURNOVER: PRACTICAL IMPLICATIONS IN THE AGRICULTURAL SECTOR

PhD, Assoc. Prof. Alexandru TCACI, MSU
a.tcaci@cie.md

ORCID: 0000-0003-3865-298X

DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2025.134.08>

Abstract

În această lucrare se analizează rotația activelor circulante și influența acestora asupra indicatorilor de performanță economico-financiară. În cadrul întreprinderilor agricole selectate s-a constatat încetinirea rotației activelor circulante, fapt ce a condiționat apariția unei presiuni financiare, care a cauzat imobilizarea unei sume suplimentare de active circulante, respectiv, de 24 869,5 și 6 341,9 mii lei. Efectul nefavorabil al încetinerii rotației a influențat diminuarea indicatorilor de performanță. Calculele efectuate atestă că profitul brut a scăzut în dinamică, respectiv, cu 5 756,9 și 6 480,7 mii lei. Rezultatele analizei factoriale demonstrează că, din cauza încetinerii rotației activelor circulante, s-a manifestat reducerea rentabilității economice și a rentabilității financiare respectiv cu 8,66 și 23,85 puncte procentuale. Efectuarea analizei factoriale a duratei de rotație a activelor circulante a permis deducerea faptului că factorul primordial care a cauzat încetinirea rotației îl constituie reducerea în dinamică a veniturilor din vânzări. Rezultatele cercetării pot fi utilizate în activitatea practică a întreprinderilor agricole pentru gestionarea eficientă a activelor.

Cuvinte-cheie: active circulante, factori, performanță, relaxare financiară, rotație.

Clasificarea JEL: B41, O12, Q12.

Introducere

Termenul de performanță are un grad înalt de complexitate, deoarece conținutul său implică toate laturile activității economico-financiare a întreprinderii. În literatura de specialitate, nu există o viziune unitară asupra conceptului de performanță. Astfel, P. Ramage consideră că performanța întreprinderii depinde de capacitatea acesteia de a crea valoare pentru clienții săi [7]. În opinia E. Cohen, performanța se asimilează cu eficiența, urmărind rezultatele obținute de întreprindere în raport cu resursele utilizate [1]. În acest

Abstract

This paper analyses the turnover of current assets and its influence on key economic and financial performance indicators. Within the selected agricultural enterprises, a slowdown in the turnover of current assets was observed, which led to financial pressure, causing the immobilisation of additional current assets amounting to MDL 24 869,5 and MDL 6 341,9 thousand, respectively. The unfavourable effect of the slowdown in turnover influenced the decline in performance indicators. The calculations show that gross profit decreased by MDL 5 756,9 and MDL 6 480,7 thousand, respectively. The results of the factor analysis show that, due to the slowdown in the turnover of current assets, there was a decrease in economic profitability and financial profitability by 8,66 and 23,85 percentage points, respectively. The factor analysis of the turnover of current assets allowed us to conclude that the main factor causing the slowdown in turnover was the decrease in sales revenue. The research results may be applied in the practical management of agricultural enterprises, supporting more efficient current asset management and improved performance outcomes.

Keywords: current assets, factors, performance, financial relaxation, turnover.

JEL Classification: B41, O12, Q12.

Introduction

The term performance is highly complex, as its content encompasses all aspects of a company's economic and financial activity. There is no single, universally accepted interpretation on the concept of performance in the specialised literature. For instance, P. Ramage believes that a company's performance depends on its ability to create value for its customers [7]. In the view of E. Cohen, performance is synonymous with efficiency, focusing on the results achieved by the company in relation to the resources used [1]. In this context,

context, M. Niculescu și G. Lavalette definesc performanța economică a întreprinderii ca un echilibru dintre eficiență și eficacitate [2].

După cum se cunoaște, eficiența exprimă raportul dintre efectul obținut și efortul depus. Eficacitatea reflectă respectarea statutului juridic al întreprinderii și nivelul de satisfacere al clienților, salariaților, acționarilor și furnizorilor, adică al exigențelor externe.

Din cele expuse rezultă că întreprinderea este performantă, în același timp, eficientă și eficace.

Pentru evaluarea performanțelor se impune luarea în considerare a indicatorilor atât cantitativi, cât și calitativi, pentru a aprecia activitatea de producere a bunurilor nu numai prin sporirea volumului vânzărilor, dar și din punct de vedere al calității produselor și structurii sortimentale ce răspund exigențelor consumatorilor. În acest context, marea majoritate a savanților sunt de părerea că principalii indicatori ai performanței întreprinderii sunt profitul și rata rentabilității, întrucât aceștia constituie un obiectiv fundamental pentru toți agenții economici, determinându-i să-și asume riscurile de desfășurare a afacerii. Mai mult decât atât, profitul și rata rentabilității sunt cei mai importanți indicatori de eficiență a activității întreprinderii, deoarece reflectă rezultatele obținute ca urmare a trecerii activelor circulante prin toate stadiile circuitului economic: aprovizionare, producție și desfacere. Din acest punct de vedere, în lucrarea dată ne-am propus să analizăm efectele rotației activelor circulante și influențele acestora asupra indicatorilor de performanță economico-financiară.

Metodologia cercetării: metodele și tehnicile utilizate. Baza informațională a cercetării o constituie următoarele surse:

- situațiile financiare anuale ale întreprinderilor agricole „Total-Gnatiuc” și „Grioniver-Agro” din raionul Glodeni, care au aceleași dimensiuni productive și profil de specializare;
- balanța de verificare pe rulaj a conturilor aferente entităților nominalizate.

Drept suport metodologic au servit actele legislative și normative ale Republicii Moldova, precum și conceptele savanților economiști din țară și de peste hotare.

În cadrul investigațiilor au fost aplicate următoarele metode de cercetare: metoda monografică, comparația, metoda ratelor, metoda recalculării indicatorilor și metoda substituțiilor în lanț.

Rezultate obținute și discuții. Viteza de rotație a activelor circulante exprimă, în mod sintetic, eficiența folosirii materialelor în activitatea întreprinderii, deoarece au la bază procesul de transformare a resurselor bănești pentru achizițio-

M. Niculescu and G. Lavalette define the economic performance of a company as a balance between efficiency and effectiveness [2].

As is well known, efficiency expresses the ratio between the results obtained and the effort expended. Effectiveness reflects compliance with the legal status of the enterprise and the degree of satisfaction of customers, employees, shareholders, and suppliers, i.e., external stakeholder requirements.

From the above, it follows that a high-performing enterprise is one that is both efficient and effective.

In order to evaluate performance comprehensively, both quantitative and qualitative indicators must be taken into account in order to assess the production of goods not only in terms of increased sales volume, but also in terms of product quality and product range structure that meet consumer demands. In this context, the vast majority of scholars believe that the main indicators of business performance are profit and rate of return, as these are fundamental objectives for all economic agents, prompting them to take the risks of doing business. Moreover, profit and profitability ratios are the most important indicators of business efficiency, as they reflect the results obtained through the circulation of current assets passing through all stages of the economic cycle: supply, production, and sales. From this point of view, in this paper we set out to analyse the effects of current asset turnover and its influence on economic and financial performance indicators.

Research Methodology: Methods and Techniques Used. The research is based on the following sources:

- the annual financial statements of the agricultural enterprises “Total-Gnatiuc” and “Grioniver-Agro” located in Glodeni district, which have the same production capacity and specialisation profile;
- the trial balance of the accounts of the aforementioned entities.

The methodological support was provided by the legislative and regulatory acts of the Republic of Moldova, as well as the theoretical contributions of national and international economists.

The following research methods were applied in the investigations: the monographic method, comparative analysis, the rate method, the indicator recalculation method, and the chain substitution method.

Results obtained and discussions. The turnover rate of current assets summarises the efficiency of the use of materials in the enterprise's activity, as it is based on the process of transforming

narea materiilor prime, materialelor și energiei, care ulterior sunt utilizate în procesul de producție, parcurgând stadiile intermediare specifice, pentru ca apoi produsele finite să fie vândute și, deci, încasată contravaloarea lor. În final, se obține reconstituirea formei bănești a elementelor care, prin parcurgerea ciclului economic, s-au transformat în produse finite [5].

Analiza rotației activelor circulante se efectuează în baza indicatorilor ce exprimă mărimea medie a intervalului de timp necesar parcurgerii, de către activele circulante, a tuturor stadiilor circuitului economic. Aceștia sunt:

- **numărul mediu de rotații al activelor circulante (Nr)**, care exprimă de câte ori activele circulante au parcurs toate stadiile circuitului economic în decursul unui an, conform formulei:

$$Nr = \frac{VV}{AC} \quad (1)$$

unde: VV – veniturile din vânzări;

AC – valoarea activelor circulante la finele anului.

Durata medie a unei rotații în zile (D_{AC}) exprimă mărimea intervalului de timp necesar parcurgerii de către activele circulante a circuitului economic și se calculează astfel:

$$D_{AC} = \frac{AC \times 360}{VV} \quad (2)$$

unde: 360 – durata anului financiar (în practica autohtonă).

Creșterea, în dinamică, a numărului de rotații se apreciază pozitiv, fapt ce semnifică accelerarea rotației. Totodată, creșterea duratei de rotație caracterizează încetinirea rotației.

În literatura de specialitate se consemnează următoarele valori ale numărului de rotații pentru întreprinderile agricole productive [3]:

- dacă numărul de rotații este mai mic decât 1,0, situația entității este nesatisfăcătoare;
- în cazul când numărul de rotații este cuprins între 1,0 și 1,2, situația corespunde unei dezvoltări moderate a întreprinderii;
- un număr de rotații cuprins între 1,2 și 1,4 semnifică o situație satisfăcătoare a entității;
- în cazul când numărul de rotații depășește valoarea de 1,4, aceasta reflectă o situație bună la nivelul întreprinderii.

Accelerarea vitezei de rotație, concretizată în creșterea numărului de rotații sau diminuarea duratei în zile a unei rotații, determină reducerea necesarului absolut și/sau relativ de resurse pentru

financial resources for the purchase of raw materials, materials, and energy, which are then used in the production process, going through specific intermediate stages, so that the finished products can be sold and their value collected. Finally, the monetary form of the elements that, by going through the economic cycle, have been transformed into finished products is reconstituted [5].

The analysis of current asset turnover is performed based on indicators that express the average time interval required for current assets to pass through all stages of the economic cycle. These are:

- **the average number of turns of current assets (Nr)**, which expresses how many times current assets have gone through all stages of the economic cycle during a year, according to the formula

where: VV – sales revenue;

AC – current assets value.

The average rotation period in days (D_{AC}) expresses the length of time required for current assets to complete the economic cycle and is calculated as follows:

where: 360 – length of the fiscal year (in local practice).

The dynamic increase in the number of rotations is considered positive, as it signifies an acceleration in rotation. At the same time, an increase in the duration of rotation characterises a slowdown in rotation.

According to specialised literature, the following values for the number of rotations for productive agricultural enterprises are recorded[3]:

- if the number of rotations is less than 1.0, the entity's situation is unsatisfactory;
- if the number of rotations is between 1.0 and 1.2, the situation corresponds to moderate development of the enterprise;
- a number of rotations between 1.2 and 1.4 means that the entity's situation is satisfactory;
- if the number of rotations exceeds 1.4, this reflects a good situation at the enterprise level.

The acceleration of the turnover rate, reflected in an increase in the number of turnovers

realizarea unui anumit nivel al veniturilor, adică obținerea unui venit mai mare la fiecare leu de active circulante. Aceasta poate avea loc în cazul când dinamica veniturilor devansează ritmul de creștere al activelor circulante.

Creșterea vitezei de rotație evidențiază sporirea eficienței utilizării activelor curente, reducerea duratei de recuperare a acestora sub formă bănească, creșterea gradului de lichiditate a bilanțului și îmbunătățirea structurii activelor, în corelație cu specificul ramural.

Principalul efect al accelerării vitezei de rotație constă în relaxarea financiară a activelor. Relaxarea sau presiunea financiară se manifestă, ca efect direct prin eliberarea (E) sau imobilizarea (I) absolută a resurselor materiale și financiare, și poate fi determinată conform relației:

$$\Delta E = \frac{VV_1}{T} \times (D_{AC(1)} - D_{AC(0)}) \quad (3)$$

unde: T – numărul de zile din perioada analizată (trimestru – 90; semestru – 180; an – 360).

În cazul încetării vitezei de rotație a activelor circulante poate apărea **presiunea financiară**, generată de creșterea gradului de imobilizare. În asemenea situații, rezultatele calculelor efectuate conform formulei (3) vor reflecta imobilizarea absolută a resurselor, adică atragerea suplimentară a activelor circulante în circuitul economic.

Efectul economic (relaxarea financiară) în rezultatul accelerării rotației activelor circulante poate fi exprimat atât prin creșterea veniturilor din vânzări, cât și prin majorarea profitului brut.

Abaterea veniturilor din vânzări (ΔVV) și a profitului brut (ΔPB), condiționată de modificarea numărului de rotații ale activelor circulante, se determină conform următoarelor formule [6]:

$$\Delta VV_{AC} = \overline{AC}_1 \times \left[\frac{VV}{AC} (1) - \frac{VV}{AC} (0) \right] \quad (4)$$

$$\Delta PB_{AC} = \frac{PB}{VV} (1) \times \overline{AC}_1 \times \left[\frac{VV}{AC} (1) - \frac{VV}{AC} (0) \right] \quad (5)$$

unde: PB – profitul brut;

VV – veniturile din vânzări;

AC_1 – valoarea activelor circulante în perioada curentă;

(0) – perioada de bază;

(1) – perioada curentă.

Pornind de la aspectele metodologice expuse, vom analiza caracterul evolutiv al rotației activelor circulante și efectele acesteia asupra relaxării (sau presiunii) financiare (**tabelul 1**).

or a decrease in the number of days of a turnover, leads to a reduction in the absolute and/or relative need for resources to achieve a certain level of income, i.e., obtaining a higher income for each leu of current assets. This can occur when revenue growth outpaces the growth rate of current assets.

The increase in turnover rate highlights the increased efficiency of current asset utilisation, the reduction in their recovery period in monetary terms, the increase in the liquidity of the balance sheet, and the improvement in the structure of assets, in correlation with the specific characteristics of the industry.

The main effect of accelerating the rotation speed is the financial relaxation of assets. Financial relaxation or pressure manifests itself as a direct effect through the absolute release (E) or immobilisation (I) of material and financial resources, and can be determined according to the relationship:

where: T – number of days in the period analysed (quarter – 90; semester – 180; year – 360).

A slowdown in the turnover rate of current assets may lead to **financial pressure** generated by an increase in the degree of immobilisation. In such situations, the results of calculations performed according to formula (3) will reflect the absolute immobilisation of resources, i.e., the additional attraction of current assets into the economic circuit.

The economic effect (financial relaxation) resulting from the acceleration of current asset turnover can be expressed both by an increase in sales revenue and by an increase in gross profit.

The deviation of sales revenue (ΔVV) and gross profit (ΔPB), conditioned by the change in the number of turns of current assets, is determined according to the following formulas [6]:

where: PB – gross profit;

VV – sales revenue;

AC_1 – current assets value in current period;

(2) – previous year;

(3) – current year.

Based on the methodological aspects outlined above, the following section analyses the evolutionary nature of current asset turnover and its effects on financial relaxation (or pressure) (**table1**).

Tabelul 1/ Table 1

**Analiza comparată privind eficiența utilizării activelor circulante
în întreprinderile agricole în perioada anilor 2023-2024/
Comparative analysis of the efficiency of the use of current assets
in agricultural enterprises for the period 2023-2024**

Indicatorul/ Indicator	Întreprinderea agricolă „Total – Gnatiuc”/ Agricultural enterprise „Total – Gnatiuc”			Întreprinderea agricolă „Grioniver – Agro”/ Agricultural enterprise „Grioniver – Agro”		
	2023	2024	Abateri/ Deviation (+/-)	2023	2024	Abateri/ Deviation (+/-)
1. Numărul de rotații ale activelor circulante totale, coeficient/ Number of turns of total current assets, coefficient	1,168	0,523	-0,645	1,567	0,881	-0,686
Inclusiv/ including: - stocurilor/ inventories - creanțelor curente/ current receivables	1,342 9,253	0,645 14,89	-0,697 +5,637	2,72 5,019	1,614 10,061	-1,106 +5,042
2. Durata de rotație a activelor circulante, zile/ Turnover period of current assets, days	308,2	688,3	+380,1	229,8	408,6	+178,8
3. Viteza de rotație a stocurilor, zile/ Inventory turnover, days	268,3	558,1	+289,8	132,4	223,0	+90,6
4. Perioada de încasare a creanțelor curente, zile/ Current receivables collection period, days	38,9	24,2	-14,7	71,7	35,8	-35,9
5. Suma eliberării (-), imobilizării (+) activelor circulante, milioane lei/ Amount of release (-), immobilization (+) of current assets, million lei:	X	X	+24869,5	X	X	+6341,9
6. Creșterea (+), reducerea (-)/Increase (+), decrease (-) - veniturilor din vânzări, mil.lei/ sales revenue, million lei - profitului brut, mil.lei/ gross profit, million MDL	X X	X X	-29035,6 -5756,9	X X	X X	-9939,3 -6480,7

Sursa: Calculele autorului în baza Situațiilor financiare anuale ale SRL „Grioniver – Agro” și SRL „Total – Gnatiuc” pentru perioada 2023-2024/ **Source:** Author's calculations based on: Annual Financial Statements of „Grioniver – Agro” LLC and „Total – Gnatiuc” LLC for the period 2023-2024

Calculele prezentate în **tabelul 1** atestă faptul că, în întreprinderile analizate a avut loc încetinirea rotației activelor circulante totale inclusiv a stocurilor. Astfel, la SRL „Total-Gnatiuc”, numărul de rotații al activelor circulante este cu mult sub nivelul minim recomandat ($<1,0$), fapt ce semnifică că activele circulante se utilizează ineficient. Această situație a condus la creșterea duratei medii a unei rotații cu **380,1 zile**. Încetinirea rotației se atestă și în cazul stocurilor, fapt care a cauzat creșterea duratei unei rotații cu aproximativ **290**

The calculations presented in **table 1** show that the companies analysed experienced a slowdown in the turnover of total current assets, including inventories. Thus, at “Total-Gnatiuc” LLC, the number of current asset rotations is well below the recommended minimum level (<1.0), which means that current assets are being used inefficiently. This situation has led to an increase in the average rotation period by **380,1 days**. The slowdown in turnover is also evident in the case of inventories, which has caused the duration of a

zile. Ca element pozitiv menționăm accelerarea rotației creanțelor curente, ce a contribuit la reducerea perioadei de încasare cu **14,7 zile**. Totuși, acest element a fost nesemnificativ pentru ameliorarea situației generale. Și, în consecință, constatăm atragerea suplimentară în circuitul economic a activelor circulante în valoare de 24,9 mil. lei, ceea ce a cauzat reducerea veniturilor din vânzări și a profitului brut cu 29,0 și, respectiv, **5,8 mil. lei**. Comparând rezultatele obținute la SRL „Grioniver – Agro”, constatăm o situație similară (**tabelul 1**), doar că încetinirea rotației a fost puțin mai redusă. După cum observăm, durata rotației activelor circulante totale și a stocurilor a fost mai scurtă față de SRL „Total – Gnatiuc”, respectiv, cu 201,3 zile și 199,2 zile. Această diferență se explică prin faptul că la SRL „Total – Gnatiuc”, la finele anului 2024, valoarea stocurilor o depășește pe cea de la SRL „Grioniver – Agro” de 4,1 ori. În rezultatul încetinerii rotației, s-a accentuat presiunea financiară, care a condus la imobilizarea sumei suplimentare de active circulante cu **6,3 mil. lei**. Concomitent s-a constatat reducerea veniturilor din vânzări cu **9,9 mil. lei** și a profitului brut cu **6,5 mil. lei**.

Efectul nefavorabil al încetinerii rotației în întreprinderile analizate implică necesitatea calculării influenței factorilor, care au condus la încetinirea rotației activelor circulante totale și a elementelor componente ale acestora. Reieșind din formula (2), menționăm că factorii ce influențează durata medie a unei rotații sunt:

- modificarea valorii activelor circulante totale și a elementelor componente la finele anului (ΔAC);
- modificarea veniturilor din vânzări (ΔVV).

Calculul influenței factorilor asupra modificării duratei de rotație se va efectua aplicând **metoda recalculării indicatorilor**. În acest caz, valoarea recalculată a duratei unei rotații ($D_{AC(rec)}$) se va determina după formula:

$$D_{AC(rec)} = \frac{AC_1 \times 360}{VV} \quad (6)$$

Influența factorilor se calculează după relațiile:

$$\Delta D_{AC}^{AC} = \frac{AC_1 \times 360}{VV_0} - \frac{AC_0 \times 360}{VV_0} \quad (7)$$

$$\Delta D_{AC}^{VV} = \frac{AC_1 \times 360}{VV_1} - \frac{AC_1 \times 360}{VV_0} \quad (8)$$

În **tabelul 2** este prezentat calculul efectuat conform formulelor (7 și 8), respectiv și rezultatele

turnover to increase by approximately **290 days**. On a positive note, we mention the acceleration of the turnover of current receivables, which contributed to a reduction in the collection period by **14,7 days**. However, this element was insignificant for improving the overall situation. As a result, we note the additional attraction of current assets worth MDL 24,9 million into the economic circuit, which caused a reduction in sales revenue and gross profit by 29,0 and **MDL 5,8 million**, respectively. Comparing the results obtained at “Grioniver – Agro” LLC, we find a similar situation (**table 1**), except that the slowdown in turnover was slightly less pronounced. As we can see, the duration of the turnover of total current assets and inventories was shorter than at “Total – Gnatiuc” LLC, by 201,3 days and 199,2 days, respectively. This difference can be explained by the fact that at the end of 2024, the value of inventories at Total – Gnatiuc LLC exceeded that of “Grioniver – Agro” LLC by 4,1 times. As a result of the slowdown in turnover, financial pressure increased, leading to the immobilisation of additional current assets in the amount of **MDL 6,3 million**. At the same time, there was a decrease in sales revenue by **MDL 9,9 million** and gross profit by **MDL 6,5 million**.

The unfavourable effect of the slowdown in turnover in the analysed enterprises implies the need to calculate the influence of the factors that led to the slowdown in the turnover of total current assets and their components. Based on formula (2), we note that the factors influencing the average duration of a turnover are identified as follows:

- the change in the value of total current assets and their components at the end of the year (ΔAC);
- the change in sales revenue (ΔVV).

The calculation of the influence of factors on the change in the turnover period will be performed by applying the **method of recalculating indicators**. In this case, the recalculated value of the duration of a rotation ($D_{AC(rec)}$) will be determined according to the formula:

The influence of factors is calculated according to the following relationships:

Table 2 presents the calculation performed according to formulas (7 and 8), respectively, and the

privind influența factorilor asupra modificării duratei de rotație la întreprinderile analizate.

Din calculele prezentate în **tabelul 2** rezultă că, la întreprinderile analizate, încetinirea rotației activelor circulante totale, precum și a majorității elementelor componente, a fost cauzată de majorarea valorii activelor circulante. Astfel, sub influența acestui factor se constată creșterea duratei de rotație a activelor circulante totale la SRL „Total – Gnatiuc” cu **302,1 zile**, iar la SRL „Grioniver – Agro” cu **214 zile**. Un aspect apreciat pozitiv îl constituie reducerea perioadei de încasare a creanțelor la ambele întreprinderi agricole. De asemenea, se remarcă accelerarea rotației la produse și mărfuri în cadrul SRL „Total – Gnatiuc”, cu **34,6 zile** care s-a produs sub influența reducerii stocurilor de produse și mărfuri.

Rezultatele calculelor din **tabelul 2** atestă că, în cadrul SRL „Total – Gnatiuc”, are loc încetinirea rotației activelor circulante totale și a elementelor componente sub influența negativă a veniturilor din vânzări.

results regarding the influence of factors on the change in turnover duration at the analysed companies.

The calculations presented in **table 2** show that, at the analysed companies, the slowdown in the turnover of total current assets, as well as of most of their components, was caused by an increase in the value of current assets. Thus, under the influence of this factor, the turnover period of total current assets increased by **302,1 days** at “Total – Gnatiuc” LLC and by **214 days** at “Grioniver – Agro” LLC. A positive aspect is the reduction in the period for collecting receivables at both agricultural enterprises. Also noteworthy is the acceleration in the turnover of products and goods at “Total – Gnatiuc” LLC by **34,6 days**, which occurred under the influence of the reduction in stocks of products and goods.

The results of the calculations in **table 2** show that Total – Gnatiuc SRL is experiencing a slowdown in the turnover of total current assets and their components under the negative influence of sales revenue.

Tabelul 2/ Table 2

Calculul influenței factorilor asupra modificării duratei de rotație a activelor circulante în entitățile agricole în perioada anilor 2023-2024/ Calculation of the influence of the factors on the change in the rotation period of the circulating assets in agricultural entities for the period 2023-2024

Elemente componente/ Component parts	Valoarea activelor circulante (AC), mii lei/ Value of current assets (AC), thousand MDL		Venituri din vânzări (VV), mii lei/ Sales revenue (VV), thousand MDL		Durata de rotație a activelor circulante, zile/ Turnover period of current assets, days			Abaterea duratei de rotație (D _{AC}), ±zile/ Deviation of turnover, ±days	Inclusiv sub influența factorilor/ Including under the influence of factors:	
	2023	2024	2023	2024	2023	recalculat recalculated	2024		ΔAC	ΔVV
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
SRL „Total – Gnatiuc”/ “Total – Gnatiuc” LLC										
1. Active circulante – total/ Current assets - total	22737,6	45016,5	26552,2	23554,4	308,2	610,3	688,3	+380,1	+302,1	+78,0
Inclusiv/ Including:										
1.1. Materiale și OMVSD/ Materials and OMVSD	712,2	5795,8	26552,2	23554,4	9,7	78,6	88,6	+78,9	+68,9	+10,0
1.2. Active biologice circulante/ Current biological assets	10660,8	13080,6	26552,2	23554,4	144,5	177,3	199,9	+55,4	+32,8	+22,6

Continuarea tabelului 2/ Continuation of table 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1.3. Producția în curs de execuție/ Production in progress	1351,1	2918,6	26552,2	23554,4	18,3	39,6	44,6	+26,3	+21,3	+5,0
1.4. Produse și mărfuri/ Products and goods	2769,0	182,1	26552,2	23554,4	37,4	2,5	2,8	-34,6	-34,9	+0,3
1.5. Avansuri acordate pentru stocuri/ Advances granted for inventories	4298,2	14538,1	26552,2	23554,4	58,3	197,1	222,2	+163,9	+138,8	+25,1
1.6. Creanțe curente/ Current receivables	2869,7	1581,9	26552,2	23554,4	38,9	21,4	24,2	-14,7	-17,5	+2,8
SRL „Grioniver – Agro”/ „Grioniver – Agro” LLC										
1. Active circulante – total/ Current assets – total	7502,4	14488,8	11753,5	12768,9	229,8	443,8	408,6	+178,8	+214,0	-35,2
Inclusiv/ Including:										
1.1. Materiale și OMVSD/ Materials and OMVSD	24,9	372,1	11753,5	12768,9	0,8	11,4	10,5	+9,7	+10,6	-0,9
1.2. Producția în curs de execuție/ Production in progress	318,6	589,3	11753,5	12768,9	9,8	18,0	16,6	+6,8	+8,2	-1,4
1.3. Produse și mărfuri/ Products and goods	3977,9	7913,0	11753,5	12768,9	121,8	242,4	223,0	+101,2	+120,6	-19,4
1.4. Creanțe curente/ Current receivables	2341,6	1269,1	11753,5	12768,9	71,7	38,9	35,8	-35,9	-32,8	-3,1

Sursa: Calculele autorului în baza Situațiilor financiare anuale ale SRL „Grioniver – Agro” și SRL „Total – Gnatiuc” pentru perioada 2023-2024/ **Source:** Author's calculations based on: Annual Financial Statements of “Grioniver – Agro” LLC and “Total – Gnatiuc” LLC for the period 2023-2024
Notă: În tabel nu au fost incluse toate elementele de active circulante/ **Note:** Not all items of current assets were included in the table.

Astfel, reducerea veniturilor din vânzări cu **11,3%** față de anul 2023 a cauzat încetinirea rota- Thus, the **11,3%** decrease in sales revenue compared to 2023 caused a slowdown in the tur-

ției activelor circulante totale cu **78 zile**, a activelor biologice circulante cu 22,6 zile, a avansurilor acordate pentru stocuri cu **25,1 zile**, a creanțelor curente cu **2,8 zile**.

Din calculele efectuate în **tabelul 2** observăm că, la SRL „Grioniver – Agro”, veniturile din vânzări au contribuit la accelerarea rotației activelor circulante totale cu **35,2 zile**, a produselor și mărfurilor – cu **19,4 zile**, precum și a creanțelor curente – cu **3,1 zile**. Influența pozitivă a acestui factor se datorează sporirii veniturilor din vânzări ale entității în anul 2024 cu **1 015,4 mii lei** sau cu **8,6%** față de anul 2023.

Rezultatele analizei factoriale ne permit să deducem că, în cadrul întreprinderilor agricole, pot fi evidențiate unele rezerve potențiale menite să reducă încetinirea rotației activelor circulante, prin creșterea producției medii la hectar și pe animal, având la bază:

- asigurarea întreprinderilor cu îngrășăminte, pesticide și semințe de calitate astfel încât să se respecte tehnologiile de cultivare a culturilor agricole;
- asigurarea animalelor cu nutrețuri calitative, care să contribuie la creșterea productivității sectorului zootehnic;
- intensificarea ritmului de vânzări și al încasării producției, prin evitarea realizării produselor la care nu este asigurată desfacerea;
- majorarea subvențiilor pentru acoperirea pierderilor de producție cauzate de secetă, fenomen care devine tot mai frecvent.

Privită la modul general, rotația activelor circulante reprezintă unul dintre factorii principali ce influențează performanța întreprinderii. Datele prezentate în **tabelul 1** au demonstrat influența numărului de rotații asupra veniturilor din vânzări și a profitului brut. În continuare, vom analiza incidența rotației activelor circulante asupra modificării ratelor de rentabilitate.

Pentru obținerea **modelului factorial** vizând influența rotației activelor circulante asupra modificării rentabilității economice, vom efectua transformări ale formulei de calcul ($Re = \frac{Pimp}{TA} \times 100$) prin înmulțirea număratorului și numitorului formulei cu veniturile din vânzări și cu valoarea activelor circulante (AC). Astfel, modelul factorial se exprimă după cum urmează (formula 9):

$$Re = \frac{Pimp}{TA} \times 100 = \frac{Pimp}{TA} \times \frac{VV}{VV} \times \frac{AC}{AC} = \frac{Pimp}{VV} \times \frac{VV}{AC} \times \frac{AC}{TA} \quad (9)$$

unde: $\frac{Pimp}{VV}$ – profitabilitatea vânzărilor;

turnover of total current assets by **78 days**, current biological assets by 22.6 days, advances granted for inventories by **25,1 days**, and current receivables by **2,8 days**.

From the calculations in **table 2**, we can see that at Grioniver – Agro LLC, sales revenue contributed to an acceleration in the turnover of total current assets by **35,2 days**, products and goods by **19,4 days**, and current receivables by **3,1 days**. The positive influence of this factor is due to the increase in the entity's sales revenue in 2024 by **MDL 1 015,4 thousand** or **8,6%** compared to 2023.

The results of the factor analysis allow us to conclude that, within agricultural enterprises, there are some potential reserves that could reduce the slowdown in the turnover of current assets by increasing the average production per hectare and per animal, based on the following measure:

- providing enterprises with quality fertilizers, pesticides, and seeds so that agricultural crop cultivation technologies are respected;
- providing animals with high-quality feed, which contributes to increasing the productivity of the animal husbandry sector;
- intensifying the pace of sales and collection of production by avoiding the production of products for which there is no guaranteed market;
- increasing subsidies to cover production losses caused by drought, a phenomenon that is becoming increasingly frequent.

Generally speaking, current asset turnover represents one of the main factors influencing a company's performance. The data presented in **table 1** demonstrated the influence of the number of turnovers on sales revenue and gross profit. Next, we will analyse the impact of current asset turnover on changes in profitability ratios.

To obtain the **factorial model** targeting the influence of current asset turnover on changes in economic profitability, we will transform the calculation formula ($Re = \frac{Pimp}{TA} \times 100$) by multiplying the numerator and denominator of the formula by sales revenue and the value of current assets (AC). Thus, the factorial model is expressed as follows (formula 9):

where: $\frac{Pimp}{VV}$ – sales profitability;

$\frac{VV}{AC}$ – numărul de rotații ai activelor circulante;

$\frac{AC}{TA}$ – ponderea activelor circulante în componența activelor totale.

Calculul influenței factorilor asupra modificării rentabilității economice prin metoda substituțiilor în lanț este prezentat în **tabelul 3**.

$\frac{VV}{AC}$ – number of turns of current assets;

$\frac{AC}{TA}$ – share of current assets in total assets.

The calculation of the influence of factors on the change in economic profitability, using the chain substitution method, is presented in **table 3**.

Tabelul 3/Table 3

Calculul influenței factorilor privind rotația activelor circulante și profitabilitatea vânzărilor asupra modificării ratei rentabilității economice în cadrul SRL „Total – Gnatiuc”/

Calculation of the influence of factors affecting current asset turnover and sales profitability when changing the economic profitability rate at "Total – Gnatiuc" LLC

Nr. calc./ No. of calculation	Nr. subst./ No. of substitute	Factori de influență/ Influencing factors			Re, %	Calculul influenței factorilor/ Calculation of the factor influence	Rezultatul influenței factorilor/ The result of factor influence ± p.p.
		Pimp/VV, %	VV/AC, coef.	AC/TA, coef.			
1	0	21,13	1,168	0,368	9,08	-	-
2	1	36,49	1,168	0,368	15,68	15,68 - 9,08	+6,6
3	2	36,49	0,523	0,368	7,02	7,02 – 15,68	-8,66
4	3	36,49	0,523	0,547	10,45	10,45 – 7,02	+3,43

Sursa: Calculele autorului în baza Situațiilor financiare anuale ale SRL „Total – Gnatiuc”/

Source: Author's calculations based on: Annual Financial Statements of SRL “Total – Gnatiuc”

Verificarea calculelor/ Verification of calculations:

$$10,45 - 9,08 = 6,6 + (-8,66) + 3,43$$

$$+1,37 = +1,37 \text{ puncte procentuale/ percentage points}$$

Din calculele efectuate în **tabelul 3** rezultă că, la SRL „Total – Gnatiuc”, rata rentabilității economice a înregistrat o creștere față de anul 2023, de la **9,08%** până la **10,45%**, sau cu **1,37 puncte procentuale**. Aceasta creștere se datorează influenței pozitive a următorilor factori:

- sporirea rentabilității vânzărilor, de la **21,13%** până la **36,49%**, ce a condiționat majorarea rentabilității economice cu **6,6 puncte procentuale**;
- majorarea ponderii activelor circulante în activele totale, de la **36,9%** până la **54,7%**, rentabilității economice a condus la creșterea cu **3,43 puncte procentuale**.

Totodată, încetinirea vitezei de rotație a activelor circulante, de la **1,168** la **0,523 rotații** sau cu **0,645 rotații**, a avut un impact negativ diminuând rata rentabilității economice cu **8,66 puncte procentuale**.

Rezultatele analizei factoriale ne permit să deducem, că SRL „Total – Gnatiuc” dispune de rezerve interne privind gestionarea mai eficientă a activelor disponibile, care ar limita încetinirea rotației activelor circulante și influența nefavorabilă ale acesteia asupra rentabilității economice.

The calculations in **table 3** show that the economic profitability rate of Total – Gnatiuc SRL increased compared to 2023, from **9,08%** to **10,45%**, or by **1,37 percentage points**. This increase is due to the positive influence of the following factors:

- an increase in sales profitability from **21,13%** to **36,49%**, which led to an increase in economic profitability by **6,6 percentage points**;
- an increase in the share of current assets in total assets, from **36,9%** to **54,7%**, which led to an increase in economic profitability of **3,43 percentage points**.

At the same time, the slowdown in the turnover rate of current assets, from **1,168** to **0,523 turns**, or by **0,645 turns**, had a negative impact, reducing the economic profitability rate by **8,66 percentage points**.

The results of the factor analysis allow us to conclude that “Total – Gnatiuc” LLC has internal reserves for more efficient management of available assets, which would limit the slowdown in the turnover of current assets and its unfavourable influence on economic profitability.

Cercetările noastre demonstrează că rotația activelor circulante se află într-o legătură directă cu indicatorii de performanță, asupra cărora exercită influențe favorabile prin accelerare și nefavorabile prin încetinire (tabelele 1, 3). Un astfel de indicator se consideră și rentabilitatea financiară, ce caracterizează performanța întreprinderii la un nivel sintetic, datorită capacității sale informaționale sporite. Prin intermediul acestui indicator se apreciază eficiența utilizării surselor proprii, exprimând mărimea profitului obținut la fiecare leu de capital propriu.

Formarea **modelului factorial al rentabilității financiare** implică transformări în formula de calcul: $(Rf = \frac{Pimp}{Cpr} \times 100)$ prin înmulțirea numărătorului și numitorului cu valoarea activelor totale (TA). Astfel, obținem:

$$Rf = \frac{Pimp}{Cpr} \times 100 = \frac{Pimp}{Cpr} \times \frac{TA}{TA} = \frac{Pimp}{TA} \times \frac{TA}{Cpr} \quad (10)$$

unde: $\frac{Pimp}{TA}$ – rata rentabilității economice (activelor totale);
 $\frac{TA}{Cpr}$ – rata pârghiei financiare (rata îndatorării). Dacă este mai mare de 2,0 aceasta semnifică existența unui grad înalt de îndatorare

În formula 10 factorul $\frac{Pimp}{TA}$ are un caracter general și poate fi descompus în factori detaliați conform formulei (9). Pentru o imagine mai clară descompunerea poate fi reprezentată, în mod schematic, în **figura 1**:

Our research shows that the turnover of current assets is directly related to performance indicators, on which it has a favourable influence by accelerating and an unfavourable influence by slowing down (tables 1, 3). Such an indicator is also considered to be financial profitability, which characterises the performance of the enterprise at a synthetic level, due to its increased informational capacity. This indicator assesses the efficiency of the use of own resources, expressing the amount of profit obtained for each leu of equity.

The **formation of the factorial model of financial profitability** involves changes in the calculation formula: $(Rf = \frac{Pimp}{Cpr} \times 100)$ by multiplying the numerator and denominator by the value of total assets (TA). Thus, we obtain:

where: $\frac{Pimp}{TA}$ – rate of return on assets;
 $\frac{TA}{Cpr}$ – rate of financial leverage If it is greater than 2,0, this indicates a high level of indebtedness.

In formula 10, the factor $\frac{Pimp}{TA}$ is general in nature and can be decomposed into detailed factors according to formula (9). For a clearer picture, the decomposition can be represented schematically in **figure 1**:

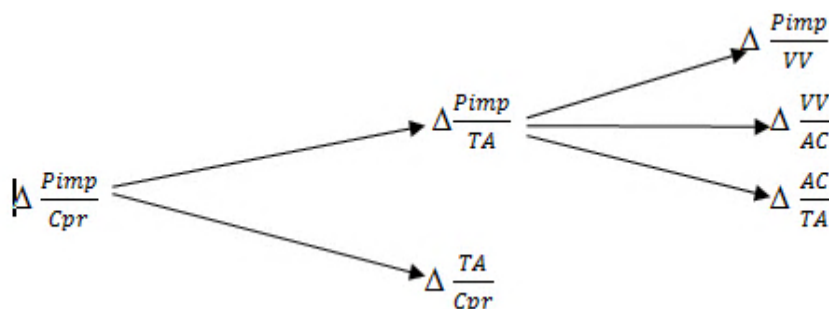


Figura 1. Descompunerea rentabilității financiare după factorii detaliați/

Figure 1. Breakdown of financial profitability by detailed factors

Sursa: reprezentarea grafică a autorului în baza formulelor 9 și 10/

Source: Author's graphical representation in base of 9 and 10 formula

Descompunerea acestui indicator rezultativ în factori de influență (**figura 1**) demonstrează că rata rentabilității economice constituie variabila principală ce determină modificarea rentabilității financiare. Rezultă că factorii ce influențează rentabilitatea economică sunt, totodată, și factorii care condiționează modificarea rentabilității financiare [4]. Astfel, în baza **figurii 1**, modelul facto-

Breaking down this result indicator into influencing factors (**figure 1**) shows that the economic profitability rate is the main variable determining changes in financial profitability. It follows that the factors influencing economic profitability are also the factors that determine changes in financial profitability [4]. Thus, based

rial al rentabilității financiare se va exprima după cum urmează:

$$Rf = \frac{Pimp}{VV} \times \frac{VV}{AC} \times \frac{AC}{TA} \times \frac{TA}{Cpr} \quad (11)$$

unde: $\frac{Pimp}{VV}$ – profitabilitatea vânzărilor;
 $\frac{VV}{AC}$ – numărul de rotații ale activelor circulante;
 $\frac{AC}{TA}$ – ponderea activelor circulante în total active;
 $\frac{TA}{Cpr}$ – rata pârghiei financiare (rata îndatorării).

Observăm că **modelul factorial (formula 11)** exprimă legătura multiplicativă a rentabilității financiare cu rotația activelor circulante, profitabilitatea vânzărilor, ponderea activelor circulante în activele totale și rata îndatorării. Influența acestor factori asupra ratei rentabilității financiare se calculează prin metoda substituțiilor în lanț și este prezentată în **tabelul 4**.

Rezultatele calculelor prezentate în **tabelul 4** ne demonstrează că, la entitate rata rentabilității financiare s-a majorat în dinamică de la **25,0%** până la **27,69%**, ceea ce reprezintă un aspect pozitiv, deoarece reflectă sporirea eficienței utilizării capitalului propriu. Creșterea ratei rentabilității financiare se datorează, în principal, influenței favorabile a sporirii profitabilității vânzărilor, care a contribuit la majorarea indicatorului rezultativ cu **18,18 puncte procentuale**.

on **figure 1**, the factorial model of financial profitability will be expressed as follows:

where: $\frac{Pimp}{VV}$ – sales profitability;
 $\frac{VV}{AC}$ – number of turns of current assets;
 $\frac{AC}{TA}$ – the share of current assets in total assets;
 $\frac{TA}{Cpr}$ – financial leverage ratio (debt ratio).

We note that the **factorial model (formula 11)** expresses the multiplicative relationship between financial profitability and current asset turnover, sales profitability, the share of current assets in total assets, and the debt ratio. The influence of these factors on the financial profitability ratio is calculated using the chain substitution method and is presented in **table 4**.

The results of the calculations presented in **table 4** show that the entity's financial profitability rate increased dynamically from **25,0%** to **27,69%**, which is a positive aspect, as it reflects the increased efficiency of equity capital utilisation. The increase in the financial profitability ratio is mainly due to the favourable influence of increased sales profitability, which contributed to an **18,18 percentage point** increase in the resulting indicator.

Tabelul 4/ Table 4

**Calculul influenței factorilor asupra modificării rentabilității capitalului propriu/
Calculation of the influence of factors on changes in return on equity**

Nr. calc./ No. of calculation	Nr. subst./ No. of substitute	Factorii de influență/ Influencing factors				Rf, %	Calculul influenței factorilor/ Calculation of the factor influence	Rezultatul influenței factorilor/ The result of the factor influence ± p.p.
		Pimp/VV	VV/AC	AC/TA	TA/Cpr			
1	0	21,13	1,168	0,368	2,753	25,0	-	-
2	1	36,49	1,168	0,368	2,753	43,18	43,18 – 25,0	+18,18
3	2	36,49	0,523	0,368	2,753	19,33	19,33 – 43,18	-23,85
4	3	36,49	0,523	0,547	2,753	28,74	28,74 – 19,33	+9,41
5	4	36,49	0,523	0,547	2,649	27,69	27,69 – 28,74	-1,05

Sursa: Calculele autorului în baza: 1) Situațiilor financiare anuale ale întreprinderii agricole SRL „Total – Gnatiuc” pentru perioada 2023-2024, 2) Datelor din tabelul 3/ **Source:** 1) Author's calculations based on: Annual Financial Statements of “Total – Gnatiuc” LLC; 2) Data from the table 3.

Verificarea calculelor/ Verification of calculations::

$$27,69 - 25,0 = 18,18 + (-23,85) + 9,41 + (-1,05) \\ +2,69 = +2,69 \text{ puncte procentuale/ percentage points}$$

De asemenea, o influență pozitivă a exercitat-o creșterea ponderii activelor circulante în componența patrimoniului, ce a condus la sporirea rentabilității financiare cu **9,41 puncte procentuale**.

În același timp, încetinirea rotației activelor circulante a cauzat, într-o proporție deosebit de mare, diminuarea rentabilității financiare respectiv cu **23,85 puncte procentuale**.

Din datele prezentate în **tabelul 4** observăm că, atât în anul 2023, cât și în 2024, rata pârghiei financiare depășește normativul recomandat ($<2,0$), ceea ce reflectă o situație dificilă a SRL „Total – Gnatiuc” privind independența financiară. Această situație se explică prin existența unui grad ridicat de îndatorare, care, la finele anului 2024, a constituit 62,3% din totalul surselor de finanțare. Totodată, ponderea datoriilor pe termen lung, din totalul datoriilor în dinamică, s-a majorat în dinamică de la **91,3%** până la **93,5%**. Influența acestui factor a manifestat efecte negative, care, în consecință, au diminuat rentabilitatea financiară cu 1,05 puncte procentuale.

Concluzii

Investigațiile efectuate în cadrul acestei lucrări ne-au demonstrat că, la întreprinderile agricole analizate, se manifestă încetinirea rotației activelor circulante. Astfel, numărul de rotații este cu mult mai redus decât nivelul minim recomandat. Reducerea în dinamică a vitezei de rotație a determinat creșterea duratei medii a unei rotații. În consecință, încetinirea rotației a avut un impact negativ asupra veniturilor din vânzări și profitului brut (**tabelul 1**). Rezultatele analizei factoriale a duratei de rotație a activelor circulante au evidențiat faptul că încetinirea rotației a fost cauzată atât de influența negativă a veniturilor din vânzări, cât și de creșterea excesivă a valorii activelor circulante (**tabelul 2**).

Au fost elaborate modele factoriale pentru cuantificarea influenței rotației activelor circulante și a altor factori asupra ratelor de rentabilitate. Calcululele efectuate demonstrează influența negativă a rotației, care a cauzat reducerea ratei rentabilității economice și a ratei rentabilității financiare cu **8,66 puncte procentuale (tabelul 3)** și, respectiv, cu **23,85 puncte procentuale (tabelul 4)**.

Considerăm că, pentru a stopa încetinirea rotației activelor circulante și influența negativă a acesteia asupra indicatorilor de performanță, este necesară aplicarea unor măsuri de creștere a producției medii la hectar și pe animal, prin majorarea subvențiilor, ce ar permite producătorilor agricoli să procure îngrășăminte, semințe, nutrețuri și materiale pentru protecția animalelor.

Also, the increase in the share of current assets in the composition of assets also had a positive influence, leading to an increase in financial profitability by **9,41 percentage points**.

At the same time, the slowdown in the turnover of current assets caused a particularly large decrease in financial profitability, namely by **23,85 percentage points**.

The data presented in **table 4** show that, in both 2023 and 2024, the financial leverage ratio exceeds the recommended standard (<2.0), which reflects a difficult situation for “Total – Gnatiuc” SRL in terms of financial independence. This situation is explained by the high level of indebtedness, which, at the end of 2024, accounted for 62,3% of total sources of financing. At the same time, the share of long-term debt in total debt increased from **91,3%** to **93,5%**. The influence of this factor had negative effects, which consequently reduced financial profitability by 1,05 percentage points.

Conclusions

The investigations carried out in this paper have shown us that the agricultural enterprises analysed are experiencing a slowdown in the turnover of current assets. Thus, the number of turnovers is significantly lower than the recommended minimum level. The reduction in the turnover rate has led to an increase in the average duration of a turnover. Consequently, the slowdown in current asset turnover has had a negative impact on sales revenue and gross profit (**table 1**). The results of the factor analysis of the turnover period of current assets showed that the slowdown in turnover was caused both by the negative influence of sales revenue and by the excessive increase in the value of current assets (**table 2**).

Factor models were developed to quantify the influence of current asset turnover and other factors on rates of return. The calculations demonstrate the negative influence of turnover, which caused a reduction in the economic profitability rate and the financial profitability rate by **8,66 percentage points (table 3)** and **23,85 percentage points (table 4)**, respectively.

We believe that, in order to halt the slowdown in the turnover of current assets and its negative impact on performance indicators, it is necessary to implement measures aimed at increasing average production per hectare and per animal by increasing subsidies, which would enable agricultural producers to purchase fertilisers, seeds, feed, and animal protection materials.

Bibliografie/ Bibliography

1. COHEN, E. *Analyse financiere*. Paris: Economica, 2002. 327 p.
2. NICULESCU, M. și G. LAVALETTE. *Strategii de creștere*. București: Editura Economică, 1999. ISBN 973590098X.
3. COJOCARU, C. *Analiza economico-financiară a exploatațiilor agricole și silvice*. București: Editura Economică, 2000. 560 p. ISBN 973-590-285-0.
4. ȚIRIULNICOVA, Natalia; Valentina PALADI; Nelea CHIRILOV și Diana FURTUNĂ. *Analiza rapoartelor financiare. Instrumente, metode, procedee și tehnici de aplicare a informației contabil-financiare în procesul decizional*. Ed. a 2-a, rev. Chișinău: ACAP, 2011. 400 p. ISBN 978-9975-78-995-0.
5. SIMINICĂ, M. *Diagnosticul financiar al firmei*. Craiova: SITECH, 2008. 250 p.
6. TCACI, N. și V. COJOCARU. Analiza rotației și eficienței utilizării activelor curente în întreprinderile agricole. *Economica*. 2009, nr. 6, pp. 137–144. ISSN 1810-9136.
7. RAMAG, E. P. *Analyse et diagnostic financiere*. Paris, 2001.