

Analiza principalilor indicatori financiari și bursieri la o companie producătoare de echipamente sportive

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

Companies with international visibility, listed on the stock exchange and with a long history on the market have gradually evolved and enjoy prestige, acquired as a consequence of the quality, innovative character, and diversity of the products and services offered. Nike company, founded in the United States of America in the early 1970s, stands out as one of the largest manufacturers of sports equipment worldwide. Nike brand is distinguished by its iconic symbol, the Swoosh, one of the most famous logos, and by the motto “Just Do It”, one of the most used motivational slogans. Financial indicators are rates that inform users about the financing structure and its allocation, the ability to pay debts, the dynamics of the operating cycle or the performance obtained. Stock market indicators are price multipliers/indices that relate the market price of companies’ shares to various factors corroborated with it, such as profit per share, turnover per share, book value of a share or cash flow per share.

Keywords: analysis, financial indicators, stock market indicators, Nike

Termeni-cheie: analiză, indicatori financiari, indicatori bursieri, Nike

Clasificare JEL: G32, M41, M49, L67

To cite this article: Gomoï, B.C. (2025), *Analiza principalilor indicatori financiari și bursieri la o companie producătoare de echipamente sportive*, CECCAR Business Review, Nº 4, pp. 23-34, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2025.04.03>

➔ Introducere

Natura juridică a companiilor listate la bursă este de regulă privată și societară. În general, acestea rezultă din asocierea mai multor proprietari, denumiți *acționari*, cu drept de control proporțional cu participarea. Ele sunt de obicei societăți de capitaluri, iar capitalul social este divizat în acțiuni.

Dimensiunea economică a companiilor listate la bursă este în majoritatea cazurilor mare sau foarte mare. Ele se bucură de o avere impresionantă, o cifră de afaceri semnificativă și un număr ridicat de angajați. Acestea se pot organiza pe sistemul holding, având o societate-mamă, legată prin titluri de participare de mai multe filiale, care pot fi situate în mai multe țări.

Domeniul de activitate al companiilor listate la bursă este adeseori multiplu, combinând în proporții variate producția, comerțul și prestarea de servicii, ca domenii de activitate fundamentale. Sectorul economic în care activează companiile listate la bursă este preponderent cel terțiar, bazat pe valorificarea de resurse (comerț, transporturi, turism). Semnificativ este și numărul firmelor listate la bursă care derulează activități aparținând sectorului secundar, dedicat prelucrării de resurse (industrie, construcții). Deși mai puține, întâlnim și companii listate la bursă care desfășoară activități aferente sectorului primar, privitor la exploatarea de resurse (agricultură, silvicultură, industria extractivă).

➤ Metodologia cercetării

Indicatorii de tip raport reprezintă o prelucrare informațională prin divizarea unui factor la un altul cu scopul generării unui conținut informațional relevant pentru gestionarea activității companiilor și adoptarea celor mai potrivite decizii în vederea maximizării rezultatelor.

Indicatorii financiari sunt rate de structură, bonitate (lichiditate și solvabilitate), rotație (gestiune a resurselor) și rentabilitate.

✓ **Ratele de structură** relevă repartizarea surselor proprii, a surselor externe și a celor atrase în cadrul structurii de finanțare, precum și modul în care acestea se concretizează în active curente și imobilizate. Vom analiza cinci rate de structură, după cum urmează:

Tipul ratelor		Rate	Relația de calcul	Valori optime pentru parametrii Nike
Rate de structură	Structura activului	Rata activelor imobilizate	$\frac{\text{Active imobilizate}}{\text{Total activ}}$	0,3-0,5
		Rata activelor circulante	$\frac{\text{Active circulante}}{\text{Total activ}}$	0,5-0,7
	Structura capitalurilor proprii și datoriilor	Rata stabilității financiare	$\frac{\text{Capitaluri permanente}}{\text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii}}$	> 0,7
		Rata autonomiei financiare	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii}}$	> 0,5
		Rata îndatorării	$\frac{\text{Datorii}}{\text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii}}$	< 0,5

Schema 1. Ratele de structură

Sursa: Literatura de specialitate și perspectiva autorului.

✓ **Ratele de bonitate (lichiditate și solvabilitate)** reliefează capacitatea companiei de a-și achita datoriile angajate (pe termen scurt sau totale) pe baza activelor deținute (curente sau totale). Vom analiza patru rate de bonitate, astfel:

Tipul ratelor		Rate	Relația de calcul	Valori optime pentru parametrii Nike
Rate de bonitate	Lichiditatea	Lichiditatea curentă/generală	$\frac{\text{Stocuri} + \text{Creanțe} + \text{Lichidități}}{\text{Datorii pe termen scurt}}$	1,5-2
		Lichiditatea rapidă/testul acid	$\frac{\text{Creanțe} + \text{Lichidități}}{\text{Datorii pe termen scurt}}$	1-1,5
		Lichiditatea imediată/la vedere	$\frac{\text{Lichidități}}{\text{Datorii pe termen scurt}}$	0,2-0,5
	Solvabilitatea	Solvabilitatea generală	$\frac{\text{Total activ}}{\text{Datorii}}$	> 2

Schema 2. Ratele de bonitate

Sursa: Literatura de specialitate și perspectiva autorului.

✓ **Ratele de rotație (gestiune a resurselor)** indică dinamica ciclului de exploatare în termeni de stocuri, creanțe comerciale (clienți) și datorii comerciale (furnizori), sub aspectul atât al numărului de reînnoiri de pe parcursul unui an, cât și al intervalului de timp dintre două reînnoiri succesive. Vom analiza trei rate de rotație, fiecare cu câte două subcomponente, astfel:

Tipul ratelor		Rate	Relația de calcul	Valori optime pentru parametrii Nike
Rate de rotație	Rotația stocurilor	Viteza de rotație a stocurilor	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Stocuri}}$	4-8 rotații/an
		Durata medie de rotație a stocurilor	$\frac{\text{Stocuri} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	45-90 zile
	Rotația creanțelor – clienți	Viteza de rotație a creanțelor – clienți	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Creanțe} - \text{clienți}}$	10-15 rotații/an
		Durata medie de rotație a creanțelor – clienți	$\frac{\text{Creanțe} - \text{clienți} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	24-36 zile
	Rotația datoriilor – furnizori	Viteza de rotație a datoriilor – furnizori	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Datorii} - \text{furnizori}}$	6-10 rotații/an
		Durata medie de rotație a datoriilor – furnizori	$\frac{\text{Datorii} - \text{furnizori} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	36-60 zile

Schema 3. Ratele de rotație

Sursa: Literatura de specialitate și perspectiva autorului.

✓ **Ratele de rentabilitate** reliefează potențialul a variate structuri de poziție financiară sau de performanțe de a genera profit net (dacă există pierdere netă, valorile acestor indicatori devin negative și își pierd relevanța). Vom analiza patru rate de rentabilitate, după cum urmează:

Tipul ratelor	Rate	Relația de calcul	Valori optime pentru parametrii Nike
Rate de rentabilitate	Rentabilitatea economică (ROA)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Total activ}}$	> 0,05
	Rentabilitatea financiară (ROE)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Capitaluri proprii}}$	> 0,15
	Rentabilitatea comercială (ROS)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Cifra de afaceri}}$	> 0,08
	Rentabilitatea investițională (ROI)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Active imobilizate}}$	> 0,10

Schema 4. Ratele de rentabilitate

Sursa: Literatura de specialitate și perspectiva autorului.

Indicatorii bursieri sunt multiplicatori de preț/indici, patru fiind mai importanți: preț/câștig (P/E), preț/valoare contabilă (P/BV), preț/vânzări (P/S) și preț/cash flow (P/CF). Aceștia relevă câte unități monetare plătește un investitor pentru fiecare unitate monetară de:

- profit, în cazul P/E;
- active nete (active minus datorii), în cazul P/BV;
- vânzări, în cazul P/S;
- flux de numerar, în cazul P/CF.

Cei patru multiplicatori supuși analizei se prezintă astfel:

Tipul multiplicatorilor	Multiplicatori	Relația de calcul	Valori optime pentru parametrul Nike
Multiplicatori de preț	Preț/câștig (P/E)	$\frac{\text{Preț pe acțiune}}{\text{Profit pe acțiune}}$	20-30
	Preț/valoare contabilă (P/BV)	$\frac{\text{Preț pe acțiune}}{\text{Valoarea contabilă a acțiunii}}$	8-15
	Preț/vânzări (P/S)	$\frac{\text{Preț pe acțiune}}{\text{Cifra de afaceri pe acțiune}}$	2-5
	Preț/cash flow (P/CF)	$\frac{\text{Preț pe acțiune}}{\text{Cash flow pe acțiune}}$	15-25

Schema 5. Multiplicatorii de preț

Sursa: Literatura de specialitate și perspectiva autorului.

Dinamica indicatorilor financiari și bursieri se fundamentează pe tehnici precum abaterea absolută cu baza în lanț, abaterea relativă cu baza în lanț, ratele de creștere/scădere cu baza în lanț și ritmul mediu de creștere/scădere:

Indicatori	Relația de calcul
Abatere absolută cu baza în lanț (Δ)	$Valoare_n - Valoare_{n-1}$
Abatere relativă cu baza în lanț (I)	$\frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}} \times 100$
Rata de creștere/scădere cu baza în lanț (Rc/s)	$\frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}} \times 100 - 100$
Ritmul mediu de creștere/scădere ($\bar{R}$)	$\left(\sqrt[n-1]{\frac{Valoare_n}{Valoare_{n-1}}} - 1 \right) \times 100$

Schema 6. Tehnici dinamice de evidență a evoluției indicatorilor financiari și bursieri

Sursa: Literatura de specialitate și perspectiva autorului.

➔ Rezultatele cercetării

Nike este o companie americană cu vechime pe piața internațională a echipamentelor sportive. Calitatea produselor i-a consacrat prestigiul, aspect reflectat și la nivelul indicatorilor financiari și bursieri analizați în cele ce urmează. O politică de produs bazată pe caracteristici superioare, dublată de o politică de preț adecvată, asociată cu un plasament global și o promovare atractivă definesc strategia de marketing a unei firme de succes precum Nike.

Evoluția informațiilor financiare de sinteză ale companiei în intervalul de timp 2020-2023 se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1. Evoluția principalilor indicatori financiari ai Nike în perioada 2020-2023

- USD -

Elemente	2020	2021	2022	2023
Numerar și echivalente de numerar	9.889.000	8.574.000	7.441.000	9.860.000
Investiții financiare pe termen scurt	3.587.000	4.423.000	3.234.000	1.722.000
Total numerar, echivalente de numerar și investiții financiare pe termen scurt	13.476.000	12.997.000	10.675.000	11.582.000
Clienți	5.961.000	6.796.000	6.073.000	6.281.000
Stocuri	6.854.000	8.420.000	8.454.000	7.519.000
Total active circulante	26.291.000	28.213.000	25.202.000	25.382.000
Active imobilizate/Imobilizări, terenuri, construcții, instalații și echipamente	13.174.000	13.023.000	13.638.000	13.632.000
Amortizare cumulată	5.157.000	5.306.000	5.634.000	5.914.000
Imobilizări corporale nete	8.017.000	7.717.000	8.004.000	7.718.000
Imobilizări necorporale/Goodwill	242.000	284.000	281.000	240.000
Alte active pe termen lung/Imobilizări financiare	3.190.000	4.107.000	4.044.000	4.770.000
Total active imobilizate	11.449.000	12.108.000	12.329.000	12.728.000
TOTAL ACTIV	37.740.000	40.321.000	37.531.000	38.110.000
Salarii	6.226.000	6.443.000	5.385.000	6.111.000
Furnizori	3.142.000	4.065.000	3.631.000	3.948.000
Alte datorii pe termen scurt	306.000	222.000	240.000	534.000
Total datorii pe termen scurt	9.674.000	10.730.000	9.256.000	10.593.000
Datorii pe termen lung	12.344.000	11.697.000	11.713.000	10.469.000
Alte datorii pe termen lung	2.955.000	2.613.000	2.558.000	2.618.000
Total datorii pe termen lung	15.299.000	14.310.000	14.271.000	13.087.000
Total datorii	24.973.000	25.040.000	23.527.000	23.680.000
Capitaluri proprii și alte investiții	7.040.000	9.235.000	8.934.000	8.730.000
Rezultat	5.727.000	6.046.000	5.070.000	5.700.000
Total capitaluri proprii	12.767.000	15.281.000	14.004.000	14.430.000
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	37.740.000	40.321.000	37.531.000	38.110.000
Cifra de afaceri	44.538.000	46.710.000	51.217.000	51.362.000

Sursa: www.nike.com

În ceea ce privește activul companiei, se remarcă preponderența activelor circulante, aspect firesc ținând seama de domeniul său de activitate, axat pe producție și comerț. În cazul activelor curente, se observă o repartizare echilibrată între stocuri, creanțe (clienți) și lichidități (numerar, echivalente de numerar și investiții financiare pe termen scurt). Proportia dintre ele se păstrează pe întregul interval analizat, dovadă a unui ciclu de exploatare bazat pe un dinamism stabil. Activele imobilizate sunt mai reduse, în componența lor fiind preponderente imobilizările corporale, concretizate mai ales în instalații de producție. Fluctuațiile valorice ale activelor circulante și imobilizate sunt mici, dovadă a existenței și menținerii echilibrului investiții-exploatare.

Finanțarea este echilibrată între surse proprii (capitaluri proprii), surse externe (datorii pe termen lung) și surse atrase (datorii pe termen scurt) pe întreaga perioadă studiată. Fiecare categorie de surse deține circa o treime din finanțarea totală (cu abateri pozitive sau negative), compania beneficiind de autonomia dată de sursele proprii, stabilitatea oferită de sursele externe, dar și de gratuitatea surselor atrase. Fluctuațiile de la un exercițiu financiar la altul sunt, de asemenea, destul de reduse, Nike găsindu-și structura de finanțare optimă.

Cifra de afaceri este consistentă și crescătoare, firma consolidându-și permanent poziția pe piața globală și ameliorându-și performanțele.

Pentru intervalul de timp 2020-2023, **indicatorii financiari** aferenți companiei Nike, abordați static și dinamic, se prezintă astfel:

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza Tabelului 1.

Tabelul 2. Ratele de structură aferente Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Rata activelor imobilizate	0,30	0,30	0,33	0,33
Abatere absolută		0,00	0,03	0,00
Abatere relativă (%)		98,99	109,39	101,67
Rata de creștere/scădere (%)		-1,01	9,39	1,67
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				3,26
Rata activelor circulante	0,70	0,70	0,67	0,67
Abatere absolută		0,00	-0,03	0,00
Abatere relativă (%)		100,44	95,97	99,18
Rata de creștere/scădere (%)		0,44	-4,03	-0,82
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-1,49
Rata stabilității financiare	0,74	0,73	0,75	0,72
Abatere absolută		-0,01	0,02	-0,03
Abatere relativă (%)		98,68	102,66	95,84
Rata de creștere/scădere (%)		-1,32	2,66	-4,16
Ritmul mediu de creștere/scădere				-0,98
Rata autonomiei financiare	0,34	0,38	0,37	0,38
Abatere absolută		0,04	-0,01	0,01
Abatere relativă (%)		112,03	98,46	101,48
Rata de creștere/scădere (%)		12,03	-1,54	1,48
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				3,83
Rata îndatorării	0,66	0,62	0,63	0,62
Abatere absolută		-0,04	0,01	-0,01
Abatere relativă (%)		93,85	100,94	99,12
Rata de creștere/scădere (%)		-6,15	0,94	-0,88
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-2,08

Referitor la structura activelor, putem remarca preponderența firească a activelor circulante, în virtutea obiectului de activitate, bazat pe obținerea și vânzarea de stocuri. Acestea dețin aproximativ 70% din activul total, complementar activelor imobilizate, care înregistrează aproximativ 30%, concretizate în mare parte în aparatura necesară producției. În timp ce activele curente se situează la limita superioară a intervalului considerat optim, cele necurente se poziționează la limita inferioară a acestuia. Astfel, activitatea implică un ciclu de exploatare maxim cu un volum de investiții minim.

Privitor la finanțare, compania deține stabilitate financiară, fundamentată pe resurse pe termen lung, de peste 70% (minimul recomandat). Însă raportul surse proprii/surse străine prezintă o configurație diferită de cea optimă (50-50%). Remarcăm o autonomie financiară relativă, cu o pondere a capitalurilor proprii ce tinde

doar spre 40%, în timp ce îndatorarea este ușor supradimensionată, cu valori de peste 60% pe întregul interval analizat. Totuși, în cadrul îndatorării există și surse atrase, care sunt gratuite, obținute prin negocieri mutuale, contractuale sau impuse de legiuitor. În ciuda caracterului temporar, gratuitatea lor contrabalansează puțin cuantumul ridicat al îndatorării.

Atât elementele de activ, cât și cele de finanțare se dovedesc deosebit de stabile pe întreaga perioadă, dovadă că Nike este deja expertă în stabilirea politicilor de finanțare, investiții și exploatare.

Tabelul 3. Ratele de bonitate aferente Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Lichiditatea curentă	2,72	2,63	2,72	2,40
Abatere absolută		-0,09	0,09	-0,32
Abatere relativă (%)		96,75	103,55	88,00
Rata de creștere/scădere (%)		-3,25	3,55	-12,00
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-4,11
Lichiditatea rapidă	2,01	1,84	1,81	1,69
Abatere absolută		-0,17	-0,03	-0,12
Abatere relativă (%)		91,81	98,09	93,20
Rata de creștere/scădere (%)		-8,19	-1,91	-6,80
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-5,67
Lichiditatea imediată	1,39	1,21	1,15	1,09
Abatere absolută		-0,18	-0,06	-0,06
Abatere relativă (%)		86,95	95,21	94,80
Rata de creștere/scădere (%)		-13,05	-4,79	-5,20
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-7,76
Solvabilitatea generală	1,51	1,61	1,60	1,61
Abatere absolută		0,10	-0,01	0,01
Abatere relativă (%)		106,55	99,07	100,89
Rata de creștere/scădere (%)		6,55	-0,93	0,89
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				2,12

În cazul lichidității, remarcăm valori supradimensionate la nivelul tuturor celor trei indicatori, dovadă a unui dezechilibru între lichiditatea activelor curente și exigibilitatea datoriilor pe termen scurt. Lichiditatea curentă și cea rapidă devansează moderat intervalele optime, de 1,5-2, respectiv 1-1,5, în timp ce lichiditatea imediată depășește substanțial intervalul optim, de 0,2-0,5. Situația arată o supradimensionare a activului curent, coroborată cu o subdimensionare a datoriilor pe termen scurt. Din analiza ultimului indicator ne dăm seama că lichiditățile sunt cele care creează aceste decalaje. Astfel, ținând seama și de contextul pandemic și de cel postpandemic (2020-2023), putem considera că Nike a menținut un volum ridicat de lichidități ca factor de reziliență.

Solvabilitatea, în schimb, este situată sub limita considerată optimă, de 2. Explicația este dată de volumul ridicat de datorii pe termen lung, comparativ cu o valoare relativ redusă a activelor imobilizate, ca factori suplimentari față de lichiditate. Astfel, riscul de insolvență, deși moderat, nu este inexistent. Totuși, este foarte puțin probabil având în vedere stabilitatea și reputația firmei.

Tendința ușor descrescătoare a lichidității (manifestată la nivelul tuturor celor trei indicatori) asociată cu trendul ușor crescător al solvabilității reprezintă semnale favorabile pentru companie.

Tabelul 4. Ratele de rotație aferente Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Viteza de rotație a stocurilor (număr de reînnoiri)	6,50	5,55	6,06	6,83
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)	55	65	59	53
Viteza de rotație a clienților (număr de reînnoiri)	7,47	6,87	8,43	8,18
Durata medie de rotație a clienților (zile)	48	52	43	44
Viteza de rotație a furnizorilor (număr de reînnoiri)	14,18	11,49	14,11	13,01
Durata medie de rotație a furnizorilor (zile)	25	31	26	28

Stocurile sunt cele mai importante elemente pentru domeniul de activitate al companiei. Rotația lor se face în medie de 6 ori pe an, la un interval de 60 de zile. Atât viteza de rotație, cât și durata medie de rotație se situează la mijlocul intervalelor optime recomandate, dovadă că Nike își normează atent stocurile, asigurând optimizarea acestora.

Creanțele – clienți se încasează în medie la 45 de zile, de circa 8 ori pe an, în timp ce datoriile – furnizori se plătesc în medie la 30 de zile, de circa 12 ori pe an. Această dinamică dezavantajează compania, rotația datoriilor furnizori fiind mai dinamică decât cea a creanțelor – clienți. Astfel, asistăm la o viteză de rotație subdimensionată și o durată medie de rotație supradimensionată a creanțelor, în timp ce la nivelul datoriilor – furnizori situația se inversează. Aceste decalaje nefavorabile companiei, generate de creditele comerciale, au fost remarcate și la nivelul indicatorilor de lichiditate.

Tabelul 5. Ratele de rentabilitate aferente Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Rentabilitatea economică	0,15	0,15	0,14	0,15
Abatere absolută		0,00	-0,01	0,01
Abatere relativă (%)		98,81	90,09	110,72
Rata de creștere/scădere (%)		-1,19	-9,91	10,72
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-0,48
Rentabilitatea financiară	0,45	0,40	0,36	0,40
Abatere absolută		-0,05	-0,04	0,04
Abatere relativă (%)		88,20	91,50	109,11
Rata de creștere/scădere (%)		-11,80	-8,50	9,11
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-4,15
Rentabilitatea comercială	0,13	0,13	0,10	0,11
Abatere absolută		0,00	-0,03	0,01
Abatere relativă (%)		100,66	76,48	112,11
Rata de creștere/scădere (%)		0,66	-23,52	12,11
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-4,79
Rentabilitatea investițională	0,50	0,50	0,41	0,45
Abatere absolută		0,00	-0,09	0,04
Abatere relativă (%)		99,82	82,35	108,90
Rata de creștere/scădere (%)		-0,18	-17,65	8,90
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-3,62

Valorile generate devansează semnificativ pe alocuri pragurile minime la nivelul tuturor ratelor de rentabilitate. Rentabilitatea economică se situează cu aproximativ 10% peste pragul de 5% pe întregul interval analizat,

dovadă că activul deținut are capacitatea de a returna un profit net semnificativ. Rentabilitatea financiară este, de asemenea, substanțial mai ridicată decât valoarea recomandată, de 15%, datorită unei averi productive, în ciuda cuantumului nu foarte mare al acesteia. Și vânzările, exprimate prin cifra de afaceri, generează un profit net ce depășește minimul recomandat, de 8%. Nu în ultimul rând, investițiile sunt mult mai rentabile decât minimul optim, de 12%. Astfel, putem afirma că în cazul companiei Nike productivitatea capitalului fix este foarte ridicată.

Pentru intervalul de timp 2020-2023, **indicatorii bursieri** aferenți companiei Nike, concretizați în cei patru multiplicatori de preț, abordați static și dinamic, se prezintă astfel:

Tabelul 6. Multiplicatorul P/E aferent Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Capitalizare bursieră (USD)	122.542.000	121.329.000	130.090.000	131.108.000
Abatere absolută (USD)		-1.213.000	8.761.000	1.018.000
Abatere relativă (%)		99,01	107,22	100,78
Rata de creștere/scădere (%)		-0,99	7,22	0,78
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				2,28
Număr de acțiuni	658.863	659.685	661.400	662.839
Abatere absolută (număr de acțiuni)		822	1.715	1.439
Abatere relativă (%)		100,12	100,26	100,22
Rata de creștere/scădere (%)		0,12	0,26	0,22
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				0,20
Preț pe acțiune (USD)	185,99	183,92	196,69	197,80
Abatere absolută (USD)		-2,07	12,77	1,11
Abatere relativă (%)		98,89	106,94	100,56
Rata de creștere/scădere (%)		-1,11	6,94	0,56
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				2,07
Profit net (USD)	5.727.000	6.046.000	5.070.000	5.700.000
Abatere absolută (USD)		319.000	-976.000	630.000
Abatere relativă (%)		105,57	83,86	112,43
Rata de creștere/scădere (%)		5,57	-16,14	12,43
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-0,16
Profit net pe acțiune (USD)	8,69	9,16	7,67	8,60
Abatere absolută (USD)		0,47	-1,49	0,93
Abatere relativă (%)		105,41	83,73	112,13
Rata de creștere/scădere (%)		5,41	-16,27	12,13
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-0,36
Indicele P/E	21,40	20,07	25,64	23,00
Abatere absolută		-1,33	5,57	-2,64
Abatere relativă (%)		93,79	127,75	89,70
Rata de creștere/scădere (%)		-6,21	27,75	-10,30
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				2,44

Multiplicatorul P/E se află în cadrul intervalului optim, de 20-30, pe întregul orizont temporal analizat. Contextul pandemic din anii 2020 și 2021 generează o ușoară subevaluare a indicelui, care se remediază în perioada postpandemică din anii 2022 și 2023.

Tabelul 7. Multiplicatorul P/BV aferent Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Capitaluri proprii (USD)	7.040.000	9.235.000	8.934.000	8.730.000
Abatere absolută (USD)		2.195.000	-301.000	-204.000
Abatere relativă (%)		131,18	96,74	97,72
Rata de creștere/scădere (%)		31,18	-3,26	-2,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				7,44
Capitalurile proprii pe acțiuni (USD)	10,69	14,00	13,51	13,17
Abatere absolută (USD)		3,31	-0,49	-0,34
Abatere relativă (%)		130,96	96,49	97,48
Rata de creștere/scădere (%)		30,96	-3,51	-2,52
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				7,22
Indicele P/BV	17,41	13,14	14,56	15,02
Abatere absolută		-4,27	1,42	0,46
Abatere relativă (%)		75,48	110,81	103,16
Rata de creștere/scădere (%)		-24,52	10,81	3,16
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-4,80

Multiplicatorul P/BV devansează ușor pe alocuri intervalul considerat optim, de 8-15, aspect perfect normal pentru brandurile globale de succes, cum este Nike.

Tabelul 8. Multiplicatorul P/S aferent Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Cifra de afaceri (USD)	44.538.000	46.710.000	51.217.000	51.362.000
Abatere absolută (USD)		2.172.000	4.507.000	145.000
Abatere relativă (%)		104,88	109,65	100,28
Rata de creștere/scădere (%)		4,88	9,65	0,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				4,87
Cifra de afaceri pe acțiuni (USD)	67,60	70,81	77,44	77,49
Abatere absolută (USD)		3,21	6,63	0,05
Abatere relativă (%)		104,75	109,36	100,07
Rata de creștere/scădere (%)		4,75	9,36	0,07
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				4,66
Indicele P/S	2,75	2,60	2,54	2,55
Abatere absolută		-0,15	-0,06	0,01
Abatere relativă (%)		94,54	97,69	100,39
Rata de creștere/scădere (%)		-5,45	-2,31	0,39
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-2,47

Multiplicatorul P/S se încadrează perfect în intervalul 2-5, considerat optim. Analiza nu dezvăluie un nivel foarte înalt al cifrei de afaceri, date fiind stabilitatea companiei la nivelul vânzărilor (acestea nu înregistrează creșteri spectaculoase de la o perioadă la alta) și faptul că Nike deține un brand clasic, nefiind un spărgător de topuri în domeniu.

Tabelul 9. Multiplicatorul P/CF aferent Nike în perioada 2020-2023

Indicatori	2020	2021	2022	2023
Cash flow (USD)	-3.240.000	7.101.000	9.284.000	14.473.000
Abatere absolută (USD)		10.341.000	2.183.000	5.189.000
Abatere relativă (%)		-219,17	130,74	155,89
Rata de creștere/scădere (%)		-319,17	30,74	55,89
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-264,69
Cash flow pe acțiune (USD)	-4,92	10,76	14,04	21,83
Abatere absolută (USD)		15,68	3,27	7,79
Abatere relativă (%)		-218,70	130,48	155,48
Rata de creștere/scădere (%)		-318,70	30,48	55,48
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-264,36
Indicele P/CF	-37,80	17,09	14,01	9,06
Abatere absolută		54,89	-3,08	-4,95
Abatere relativă (%)		-45,21	81,98	64,67
Rata de creștere/scădere (%)		-145,21	-18,02	-35,33
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)				-162,10

Multiplicatorul P/CF fluctuează substanțial la compania Nike în intervalul pandemic și în cel postpandemic (2020-2023). Astfel, în anul 2020, marcat de închideri de magazine și probleme privind lanțul de aprovizionare, a fost generat un cash flow negativ, care a determinat implicit o valoare negativă a P/CF. Situația se remediază considerabil în 2021, când indicatorul se poziționează în intervalul optim, de 15-25. Valorile descresc însă în 2022 (cu o poziționare ușoară sub intervalul optim) și 2023 (semnificativ sub limita inferioară a intervalului optim).

➔ Concluzii

Analiza indicatorilor financiari și bursieri ai companiei Nike pentru intervalul de timp 2020-2023 relevă următoarele puncte tari și slabe:

Puncte tari		Puncte slabe	
Constatări	Recomandări	Constatări	Recomandări
Active circulante semnificative	Menținerea politicii de producție-vânzare	Supradimensionarea trezoreriei	Normarea trezoreriei astfel încât să rămână un factor de reziliență și să nu genereze pierderi pentru companie
Active imobilizate aflate la un nivel redus	Menținerea exploatarei lor la un grad maxim de utilizare	Volum relativ ridicat de datorii la termen	Dimensionarea atentă a acestora, cu scopul evitării unor costuri de natura dobânzilor, substanțiale
Structură de finanțare cu o pondere echilibrată a surselor proprii, externe și atrase	Încercarea de maximizare a surselor proprii și a celor atrase	Lichiditate supradimensionată, drept consecință a unui volum foarte mare de lichidități	Armonizarea lichidității activelor cu exigibilitatea datoriilor la nivelul ciclului de exploatare

Puncte tari		Puncte slabe	
Constatări	Recomandări	Constatări	Recomandări
Lichiditate cu valori ridicate	Mentținerea lichidității în cadrul intervalelor considerate optime	Dezechilibru între rotația prea rapidă a datoriilor – furnizori și rotația prea lentă a creanțelor – clienți	Negocierea de intervale de încasare ușor mai strânse în raport cu clienții, respectiv de plăți ceva mai lejere în raport cu furnizorii, neafectând pe cât posibil gradul de satisfacție al acestora
Solvabilitate acceptabilă	Consolidarea solvabilității	Rentabilitate comercială cu valori moderat-reduce	Stimularea vânzărilor prin lansarea de articole care depășesc barierele clasice
Rotație optimă a stocurilor	Continuarea aplicării aceluiași politici de normare a stocurilor și de aprovizionare-desfacere	Raport preț pe acțiune/cash flow pe acțiune foarte fluctuant	Gestionarea atentă a cash flow-ului, încercând evitarea presiunii privind insuficiența acestuia asupra acționarilor
Rentabilitate foarte bună a companiei, mai ales cea financiară și cea investițională	Mentținerea politicilor de finanțare și investiții, ca factori determinanți		
Raport foarte bun preț pe acțiune/profit pe acțiune și preț pe acțiune/valoarea contabilă a acțiunii	Încercarea permanentă de poziționare a celor doi indicatori în intervalele optime		

Bibliografie

1. Dragotă, V., Ciobanu, A., Obreja, L., Dragotă, M. (2003), *Management financiar*, vol. 1 – *Analiză financiară și gestiune financiară operațională*, Editura ASE, București.
2. Gomi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
3. Ionescu, V. (2018), *Analiza economico-financiară a întreprinderii*, Editura Economică, București.
4. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
5. Marinescu, D. (2019), *Managementul financiar al firmei*, Editura Polirom, Iași.
6. Popa, I. (2023), *Diagnostic financiar și analiza riscului*, Editura ASE, București.
7. Radu, F. (2020), *Evaluarea performanței economice a întreprinderii*, Editura Universitaria, Craiova.
8. Siminică, M., Cîrciumaru, D., Achim, M.V., Sichigea, M., Mureșan, G.M., Cârșina, S., Rus, A.I.D. (2023), *Analiza financiară a companiilor listate la Bursa de Valori București (perioada 2019-2021)*, Editura Economică, București.
9. Solomon, D.-C. (2023), *Analiză economico-financiară II. Suport de curs*, ediția a II-a, Editura Alma Mater, Bacău.
10. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
11. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2024), *Finanțe și management financiar*, ediția a V-a, Editura CECCAR, București.
12. www.nike.com