

Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava  
Facultatea de Științe Economice și Administrație Publică  
Programul de studii: Afaceri Internaționale

**Lucrare de licență**

**Corelația Rentabilitate - Risc  
calea către succesul afacerii**

Conducător științific:  
Conf. dr. Șușu Ștefăniță

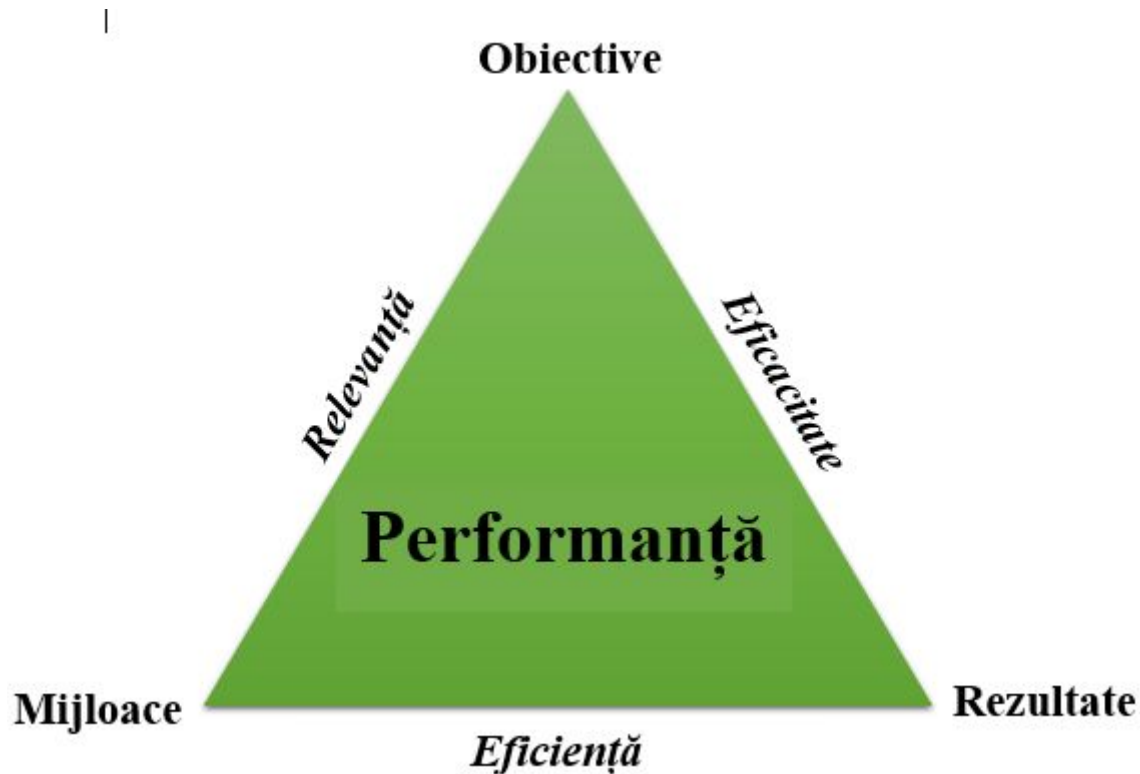
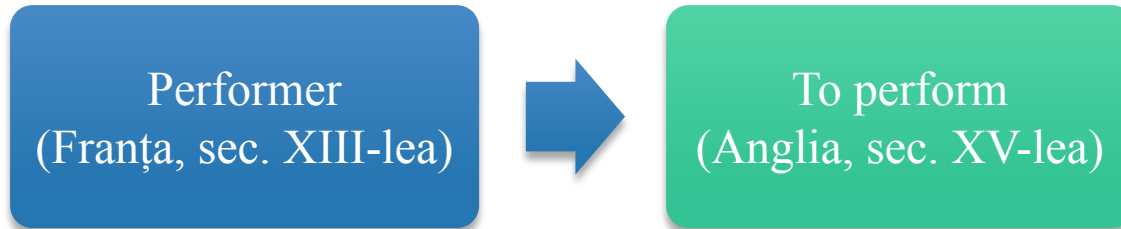
Absolvent:  
Musteața Doina

# Cuprins

- ▶ **Capitolul 1.** Aspecte privind managementul performanței al entității economice
- ▶ **Capitolul 2.** Analiza și evaluarea riscului de faliment al entității economice
- ▶ **Capitolul 3.** Analiza performanței și a riscului de faliment a companiilor Airbus și Boeing
- ▶ **Concluzii**



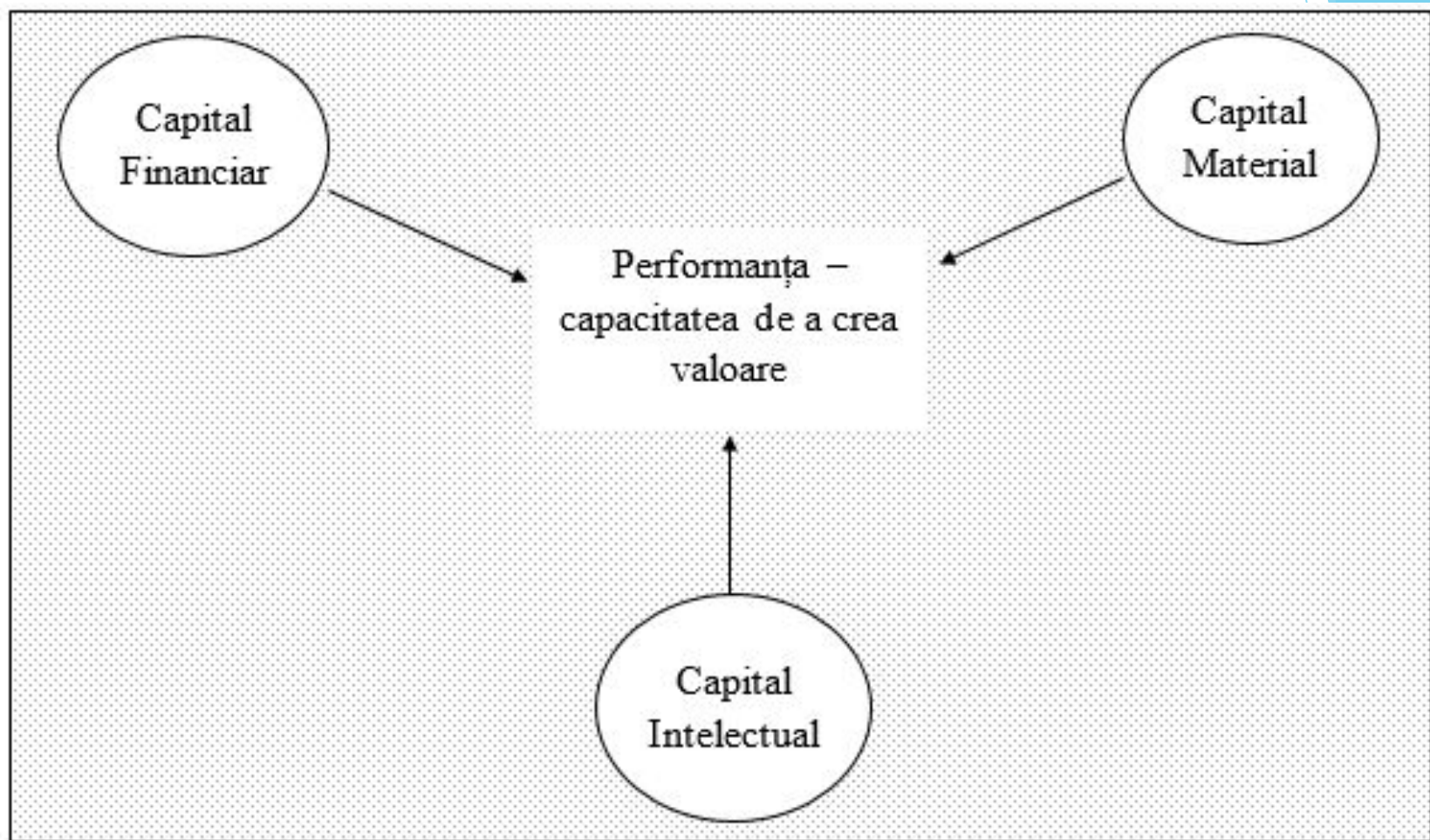
# Capitolul 1. Aspecte privind managementul performanței al entității economice



Sursa: Gilbert P., *Le contrôle de gestion dans les organisations publiques*, Editions d'Organisation, Paris, 1980.

1. Performanța – instrument  
strategic în managementul valorii

2. Performanța – capacitatea de a  
crea valoare



# Tipologia performanței

Performanța Organizațională

Performanța strategică  
(performanța competitivă)

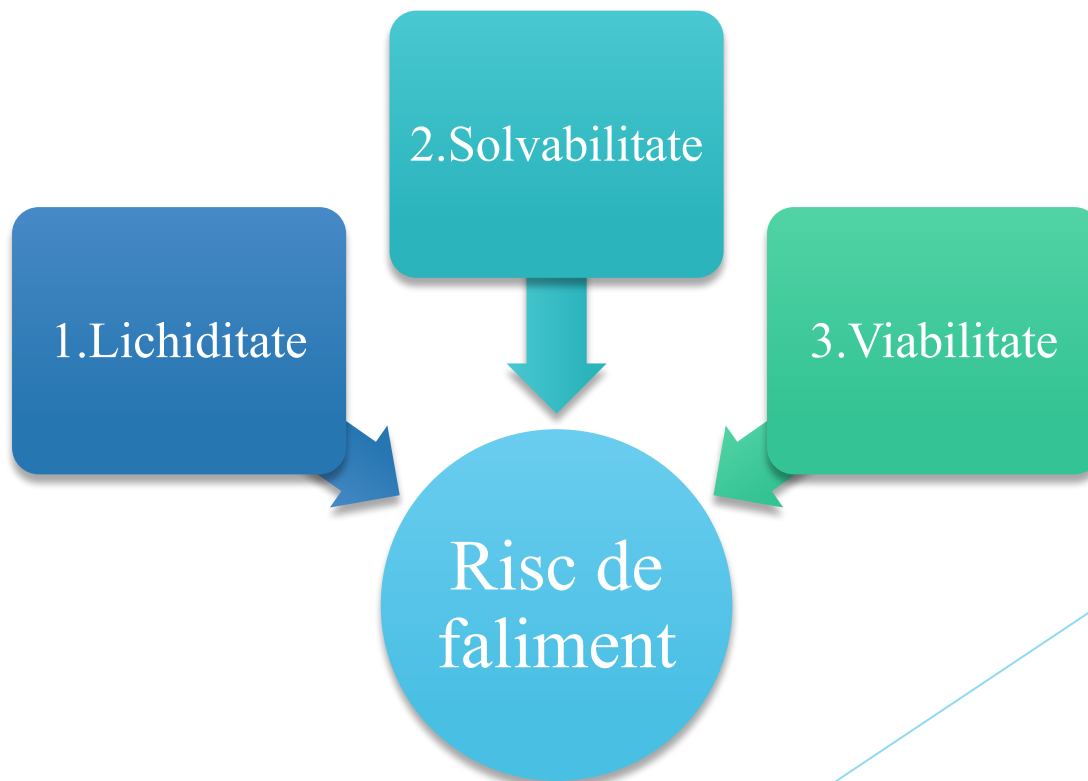
Performanța umană  
(performanța socială)

Performanța comercială  
(performanța de marketing)

Performanța economică  
(performanța financiară)

**Instrumente de  
măsurare a  
performanțelor**

## Capitolul 2. Analiza și evaluarea riscului de faliment al entității economice



# Metode de evaluare a riscului de faliment

## 1. Metode bazate pe variabile nefinanciare - calitative

- - metode manageriale
- metode de strategie competiționale

## 2. Metode bazate pe variabile financiare - cantitative

- - metode patrimoniale (corelații între diferite rate)
- metode statistice (bazate pe funcția scor)

## 3. Metode combinate

- - metode bancare

# Capitolul 3. Analiza performanței și a riscului de faliment a companiilor Airbus și Boeing

## AIRBUS

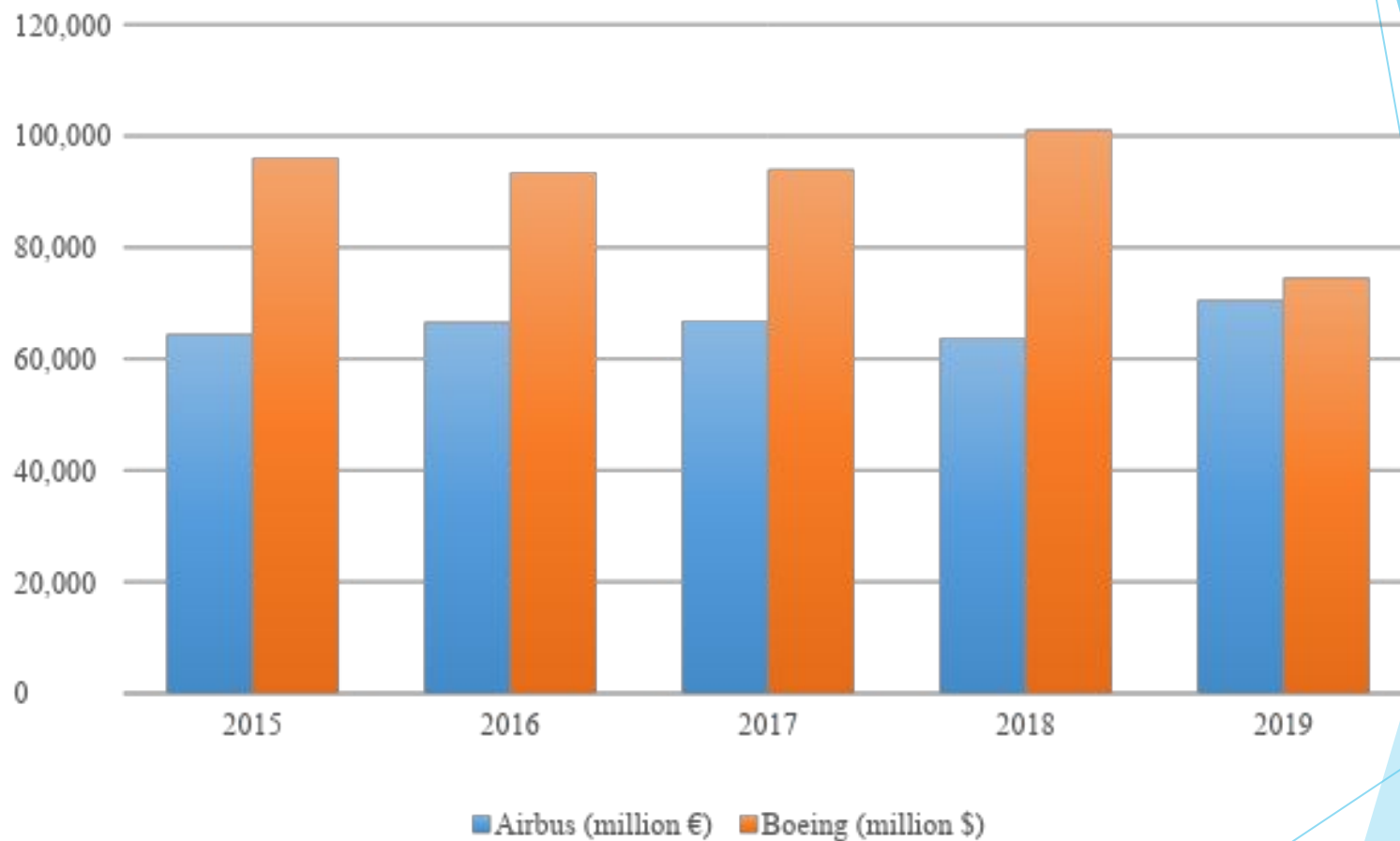
- ▶ Companie europeană producătoare de aeronave, sediul central Blagnac, Franța.
- ▶ Fondată în anul 1970, prin fuziune a mai multor producători.
- ▶ Primul avion A300 în 1972.
- ▶ 134.931 de angajați
- ▶ 24.000 de furnizori din peste 100 de țări.
- ▶ Valorile Airbus:
  1. Echipă de lucru
  2. Integritate
  3. Concentrare pe client
  4. Fiabilitate
  5. Respect
  6. Creativitate



- ▶ Companie americană aerospațială, sediul Chicago, Illinois.
- ▶ Fondată în anul 1916 de William Boeing.
- ▶ Producător principal de avioane comerciale, sisteme de apărare, spațiu și securitate și furnizor de servicii de aftermarket.
- ▶ 161.133 de angajați
- ▶ Peste 20.00 de furnizori și parteneri diverși.
- ▶ Declarația oficială a Boeing “Conectați, protejați, explorați și inspirați lumea prin inovația aerospațială”.



## Evoluția cifrei de afaceri a companiilor Airbus și Boeing (2015-2019)



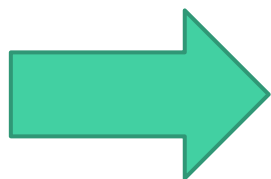
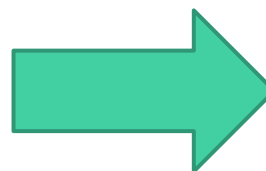
Sursa: Contribuție proprie după informațiile preluate din Raportările contabile anuale ale companiilor Airbus și Boeing.

# Reprezentarea performanțelor companiilor Airbus și Boeing

Compania	Indicatori	Exercițiul financiar			Evoluția (%)	
		2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Airbus (million €)	<b>1. Marja comercială</b>	<b>6.873</b>	<b>8.787</b>	<b>10.505</b>	<b>127,84</b>	<b>119,55</b>
	2. Venituri totale (Cifra de afaceri)	59.022	63.707	70.478	107,93	110,62
	3. Cheltuieli totale	52.149	54.920	59.973	105,31	109,20
Boeing (million \$)	<b>1. Marja Comercială</b>	<b>17.393</b>	<b>19.637</b>	<b>4.466</b>	<b>112,90</b>	<b>22,74</b>
	2. Venituri totale (Cifra de afaceri)	94.005	101.127	76.559	107,57	75,70
	3. Cheltuieli totale	76.612	81.490	72.093	106,36	88,09

Sursa: Contribuție proprie după informațiile preluate din Raportările contabile anuale ale companiilor Airbus și Boeing.

Comenzi	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Airbus</b>	1080	731	1109	747	768
<b>Boeing</b>	768	668	912	893	- 84

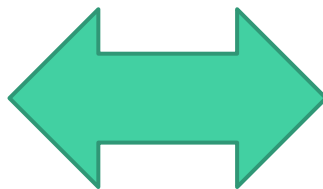
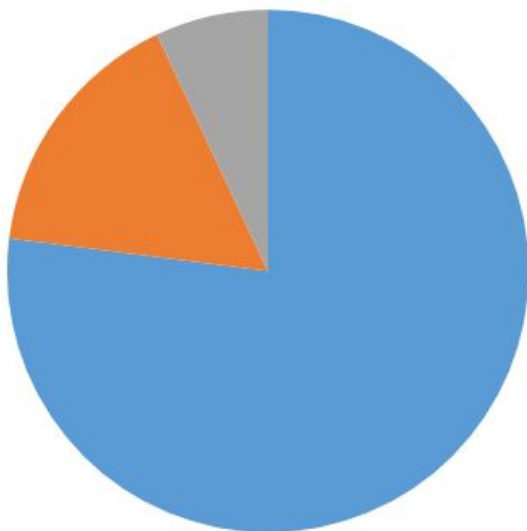


Livrări	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Airbus</b>	635	688	718	800	863
<b>Boeing</b>	762	748	763	806	380

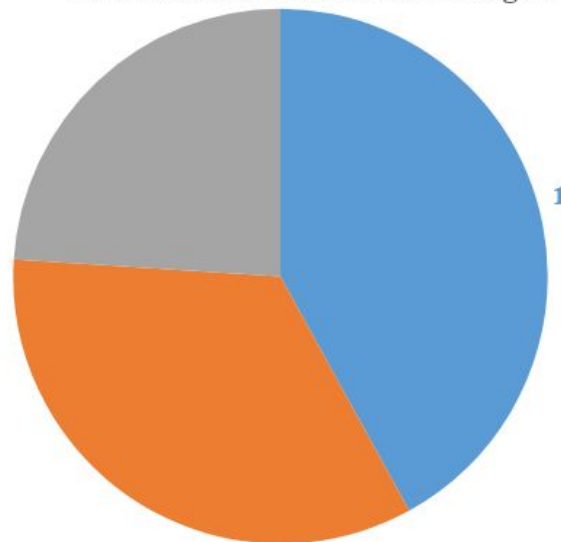
Compania	Indicatori	Exercițiul financiar			Evoluția (%)	
		2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Airbus (million €)	<b>1. Rezultatul net (2-3)</b>	<b>2.361</b>	<b>3.054</b>	<b>- 1.362</b>	<b>129,35</b>	<b>-44,59</b>
	2. Rezultatul brut	2.364	3.011	-1.325	127,36	- 44,00
	3. Cheltuieli cu dobânzi minoritare	3	- 43	37	-	-86,04
Boeing (million \$)	<b>1. Rezultatul net (2+3)</b>	<b>8.458</b>	<b>10.460</b>	<b>- 636</b>	<b>123,66</b>	<b>- 6,08</b>
	2. Rezultatul brut	10.107	11.604	-2.259	114,81	19,46
	3. Venit din impozit pe profit	- 1.649	-1.144	1.623	69,37	-141,87

Sursa: Contribuție proprie după informațiile preluate din Raportările contabile anuale ale companiilor Airbus și Boeing.

Diversificarea veniturilor Airbus 2019



Diversificarea veniturilor Boeing 2019



## Rentabilitatea – condiție esențială pentru continuitate

Compania	Indicatori	Exercițiul financiar			Abaterea absolută	
		2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
<b>Airbus</b> (million €)	Rata rentabilității comerciale	4,000	4,794	-1,933	0,794	-6,73
	Rata rentabilității economice					
	<i>ROA</i>	1,688	2,232	-1,454	0,544	-3,69
	ROI	10,776	16,149	-8,210	5,373	-24,36
	(1)Rata rentabilității financiare	21,979	31,423	-22,738	9,444	-54,16
	(2) Rata rentabilității financiare	21,983	31,407	-22,795	9,424	-54,20
	(1)Rata rentabilității resurselor consumate	47,743	86,527	13,609	38,785	-72,92
	(2)Rata rentabilității resurselor consumate	4,527	5,561	-2,271	1,033	-7,83
<b>Boeing</b> (million \$)	Rata rentabilității comerciale	8,997	10,343	-0,831	1,35	-11,17
	Rata rentabilității economice					
	<i>ROA</i>	9,315	10,292	-1,150	0,98	-11,44
	ROI	78,776	81,392	-11,888	2,62	-93,28
	(1)Rata rentabilității financiare	493,754	2.551,220	7,663	2.057,47	-2.543,56
	(2) Rata rentabilității financiare	510,749	3.085,546	7,381	2.574,80	-3,078,16
	(1)Rata rentabilității resurselor consumate	142,205	152,973	-27,708	10,77	-180,68
	(2)Rata rentabilității resurselor consumate	11,040	12,836	-0,882	1,80	-13,72

Generează  
profit

Generează  
pierdere

Sursa: Contribuție proprie după informațiile preluate din Raportările contabile anuale ale companiilor Airbus și Boeing

# Cercetarea riscului de faliment a companiilor Airbus și Boeing

Ratele lichidității și solvabilității a companiilor Airbus și Boeing (2017-2019)

Compania	Indicatori	Exercițiul financiar		
		2017	2018	2019
Airbus (million €)	Active Circulante	55.722	58.300	56.723
	Pasive Curente	55.779	60.354	62.374
	<b>Rata lichidității generale</b>	<b>0,998</b>	<b>0,965</b>	<b>0,909</b>
	Total Activ	114.409	115.198	114.409
	Datorii totale	11.196	8.926	10.148
	<b>Rata solvabilității generale</b>	<b>10,218</b>	<b>12,905</b>	<b>11,274</b>
Boeing (million \$)	Active Circulante	85.194	87.830	102.229
	Pasive Curente	74.648	81.590	97.312
	<b>Rata lichidității generale</b>	<b>1,141</b>	<b>1,076</b>	<b>1,050</b>
	Total Activ	112.362	117.359	133.625
	Datorii totale	11.117	13.847	27.302
	<b>Rata solvabilității generale</b>	<b>10,107</b>	<b>8,475</b>	<b>4,894</b>

Capacitate  
de plată

Incapacitate  
de plată

Sursa: Contribuție proprie după informațiile preluate din Raportările contabile anuale ale companiilor Airbus și Boeing

## Funcția scor Z – Modelul Altman

## Funcția scor Z – Modelul Taffler

Compania	Indicatori	Exercițiul financiar		
		2017	2018	2019
Airbus (million €)	R1	0,509	0,506	0,495
	R2	0,040	0,051	0,019
	R3	0,024	0,043	0,011
	R4	6,895	8,382	9,961
	R5	0,539	0,553	0,616
	<b>Funcția scor Z</b>	<b>5,424</b>	<b>6,406</b>	<b>7,253</b>
Boeing (million \$)	R1	0,758	0,748	0,765
	R2	0,441	0,476	0,379
	R3	0,092	0,102	-0,014
	R4	9,402	13,220	7,864
	R5	0,836	0,861	0,572
	<b>Funcția scor Z</b>	<b>8,310</b>	<b>10,696</b>	<b>6,691</b>

Compania	Indicatori	Exercițiul financiar		
		2017	2018	2019
Airbus (million €)	R1	0,042	0,049	-0,021
	R2	0,998	0,965	0,909
	R3	0,509	0,523	0,545
	R4	0,539	0,553	0,616
	<b>Funcția scor Z</b>	<b>0,330</b>	<b>0,334</b>	<b>0,303</b>
	Boeing (million \$)	R1	0,135	0,142
R2		1,141	1,076	1,050
R3		0,664	0,695	0,728
R4		0,836	0,861	0,572
<b>Funcția scor Z</b>		<b>0,473</b>	<b>0,478</b>	<b>0,347</b>

Sursa: Contribuție proprie după informațiile preluate din Raportările contabile anuale ale companiilor Airbus și Boeing

Interpretare Modelul Altman:

$Z < 1,81$  – faliment

$Z > 2,99$  – continuarea exploatării



Interpretare Modelul Taffler:

$Z < 0,2$  – risc de faliment ridicat

$Z > 0,3$  – risc de faliment redus

# Concluzii

1. Performanța este inima unei entități economico-financiare și cheia către succes.

2. Falimentul este o opțiune cu impact negativ persistent în viitor.

3. Studiul de caz realizat pe analiza duopolului Airbus și Boeing:

3.a) Boeing deține supremația pe piața aeriană, atât prin potențialul său global de extindere cât și prin reputația sa puternică ce și-a păstrat-o de-a lungul timpului.

3.b) Airbus este o putere demnă de a concura cu Boeing. Performanțele ei se bazează pe inovație.

3.c) În urma crizei 737 MAX suportată de compania Boeing, Airbus are șansa de a profita și de a prelua controlul asupra pieței aeriene.

3.d) Ambele companii au monopolizat piața aeriană, cu ajutorul și a subvențiilor oferite de state care au intensificat competiția.



**Vă Mulțumesc !**