

Analiza structurilor de rezultate aferente unei societăți pe acțiuni

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

The financial-accounting information with the highest degree of dynamism is the one related to results or performances. Each company is interested in maximizing the turnover, as an expression of the sales revenues (group 70 in the General Accounting Plan, in generic terms), but particularly of the net profit, as a concrete form of manifestation of an adequate management of the patrimony. The results are pointed out in the balance sheet in the form of the net global result, as a distinct position at the equity level. Using the balance sheet for the purpose of recording the current operations, including pointing out of the result only with its help, has some inconveniences, among which the impossibility of determining the results directly and exclusively at balance sheet level or the insufficiency of the information fund regarding the results. Modern accounting resorts to another model for the purpose of setting up and recording the results, namely at the profit and loss account (the results account). It emphasizes the composition of the annual financial statements, presenting the company's financial performances in double structuring, by causes/consumptions/expenses, effects/encashed elements or to be encashed/incomes, respectively. The results account is also called the income statement.

Key terms: results, resource management, cost-effectiveness, financial intermediary balance sheet management, self-financing capacity

Termeni-cheie: rezultate, gestiunea resurselor, rentabilitate, solduri intermediare de gestiune, capacitate de autofinanțare

Clasificare JEL: G17, G32, M41, M49

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoj, *Analiza structurilor de rezultate aferente unei societăți pe acțiuni*, *CECCAR Business Review*, N° 4/2022, pp. 43-51, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2022.04.05>

➔ Introducere

În vederea elaborării prezentului studiu am selectat o societate pe acțiuni cotate pe bursă, întrucât se bucură de o mai mare diversitate a structurilor de cheltuieli și venituri, oferind în egală măsură un acces mai facil la informații. Articolul își propune o analiză teoretică și practică a structurilor de rezultate ale unei companii din sectorul HoReCa, foarte sensibil la contextul pandemic, ținând seama că studiul vizează un orizont de trei ani consecutivi, respectiv 2018, 2019 și 2020, primii doi în condiții de normalitate, iar ultimul, de pandemie.

Într-o abordare generală, rezultatele pot fi definite ca reprezentând consecința operațiunilor de îmbogățire sau de sărăcire traduse prin profit sau pierdere. Din considerentul participării factorilor de producție la activitatea economică a companiei, profitul constituie remunerarea capitalului, respectiv a investitorilor de capital.

Caracteristicile generale ale rezultatelor sunt următoarele:

✓ Rezultatul relevă situația gestiunii, performanțele entității, fiind un indicator necesar tuturor utilizatorilor informațiilor contabile, respectiv managementul acesteia, proprietarii de natura acționarilor/asociaților, fiscul, instituțiile de credit.

✓ Volumul și structura informațiilor contabile necesare privind rezultatele sunt distincte de la o categorie de utilizatori la alta. Spre exemplu, managementul companiei are nevoie de informații mai multe și mai diversificate referitoare la venituri, cheltuieli și rezultate decât acționarii/asociații sau furnizorii săi.

✓ Modurile de calcul și de înregistrare în contabilitate corespunzătoare structurii și valorii rezultatelor sunt dependente de formele, conceptele, principiile și metodele contabile.

➔ Metodologia cercetării

Valorificarea informațională a contului de profit și pierdere este extrem de diversificată, câteva metode mai uzuale fiind ratele de rotație/gestiune, ratele de rentabilitate, soldurile intermediare de gestiune și capacitatea de autofinanțare.

■ **Ratele de rotație/gestiune** caracterizează elementele patrimoniale curente (stocuri, creanțe comerciale – clienți și datoriile de exploatare comerciale – furnizori) și vizează numărul mediu de reînnoiri al lor pe parcursul unui an (viteza de rotație), dar și numărul mediu de zile dintre două reînnoiri succesive (durata medie de rotație). Într-o abordare sintetică, acestea se prezintă astfel:

Tabelul 1. Ratele de rotație

Tipul ratei	Rata	Relația de calcul	Interpretare
Stocuri	Viteza de rotație a stocurilor	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Stocuri}}$	Numărul mediu de reînnoiri corespunzător stocurilor pe parcursul unui exercițiu financiar
	Durata medie de rotație a stocurilor	$\frac{\text{Stocuri} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Durata medie, în zile, necesară pentru o reînnoire a stocurilor
Creanțe (clienți)	Viteza de rotație a creanțelor	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Creanțe}}$	Numărul mediu de reînnoiri corespunzător creanțelor pe parcursul unui exercițiu financiar
	Durata medie de rotație a creanțelor	$\frac{\text{Creanțe} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Durata medie, în zile, necesară pentru o reînnoire a creanțelor
Datorii de exploatare (furnizori)	Viteza de rotație a datoriilor de exploatare	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Datorii de exploatare}}$	Numărul mediu de reînnoiri corespunzător datoriilor de exploatare pe parcursul unui exercițiu financiar
	Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare	$\frac{\text{Datorii de exploatare} \times 360 \text{ zile}}{\text{Cifra de afaceri}}$	Durata medie, în zile, necesară pentru o reînnoire a datoriilor de exploatare

Sursa: Gomoi, 2020.

■ **Ratele de rentabilitate** se referă la gradul/ponderea în care diverse structuri patrimoniale generează profit net. Într-o abordare sintetică, acestea se prezintă după cum urmează:

Tabelul 2. Ratele de rentabilitate

Rata	Relația de calcul	Interpretare
Rata rentabilității economice (ROA – return on assets)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Activ total}} \times 100$	Gradul în care activul total generează profit net

Rata	Relația de calcul	Interpretare
Rata rentabilității financiare (ROE – <i>return on equity</i>)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Capitaluri proprii}} \times 100$	Gradul în care capitalurile proprii generează profit net
Rata rentabilității comerciale (ROS – <i>return on sales</i>)	$\frac{\text{Profit net}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100$	Gradul în care cifra de afaceri generează profit net

Sursa: Gomoi, 2020.

■ **Soldurile intermediare de gestiune** reprezintă cinci indicatori dispuși în cascadă, de la cel mai cuprinzător la cel mai sintetic, reliefând acumularea de la fiecare nivel, motiv pentru care se mai numesc și marje de acumulare. În acest sens se folosește abordarea contabilă a contului de profit și pierdere, reliefată astfel:

Tabelul 3. Abordarea contabilă (grupare după natură) a contului de profit și pierdere

Venituri din exploatare (70x, 71x, 72x, 74x, 75x, 78x, 79x) – Cheltuieli de exploatare (60x, 61x, 62x, 63x, 64x, 65x, 68x, 69x)	Rezultatul din exploatare +	Rezultatul brut	– Impozit pe profit (69x-79x)	Rezultatul net
Venituri financiare (76x) – Cheltuieli financiare (66x)				
	Rezultatul financiar			

Sursa: Gomoi, 2020.

Pornind de la această abordare a contului de profit și pierdere, se generează structura soldurilor intermediare de gestiune, în cascadă, motiv pentru care mai poartă denumirea de cascadă a soldurilor intermediare de gestiune.

Tabelul 4. Soldurile intermediare de gestiune

Vânzări de mărfuri (707-709) – Costul mărfurilor vândute (607-609)	Producția vândută (70x fără 707 și 709) ± Producția stocată (71x) ± Producția imobilizată (72x)
= Marja comercială	= Producția exercițiului
Marja comercială + Producția exercițiului – Consumuri provenite de la terți (60x + 61x + 62x)	
= Valoarea adăugată	
+ Subvenții de exploatare (74x) – Impozite, taxe și vărsăminte asimilate (63x) – Cheltuieli cu personalul (64x)	
= Excedentul brut din exploatare	
+ Reluări de provizioane/ajustări pentru depreciere legate de exploatare (78x) + Alte venituri din exploatare (75x) – Amortizări și provizioane/ajustări pentru depreciere legate de exploatare calculate (68x) – Alte cheltuieli de exploatare (65x)	
= Rezultatul din exploatare	

+ Venituri financiare (76x)
– Cheltuieli financiare (66x)
= Rezultatul brut
– Impozit pe profit (69x-79x)
= Rezultatul net

Sursa: Gomoi, 2020.

Pe lângă abordarea contabilă, ce propune o grupare a cheltuielilor și veniturilor după natură, există și o abordare financiară, ce grupează aceste elemente în funcție de impactul la nivelul banilor.

Tabelul 5. Abordarea financiară (grupare după impactul monetar) a contului de profit și pierdere

Venituri contabile	încasate (operațiuni generatoare de venituri cu încasarea simultană) (5xx = 7xx)	}	încasabile
	de încasat (operațiuni generatoare de venituri cu încasarea ulterioară) (4xx = 7xx și 5xx = 4xx)		
			calculate (reluări de provizioane și ajustări pentru depreciere) (78x)
Cheltuieli contabile	plătite (operațiuni generatoare de cheltuieli cu plata simultană) (6xx = 5xx)	}	plătibile
	de plătit (operațiuni generatoare de cheltuieli cu plata ulterioară) (6xx = 4xx și 4xx = 5xx)		
			calculate (constituiri de provizioane, ajustări pentru depreciere și calculul amortizărilor) (68x)

Sursa: Gomoi, 2020.

Din această abordare derivă capacitatea de autofinanțare (CAF), indicator menit să reliefeze potențialul financiar global al firmei. Aceasta se obține prin efectuarea unei corecții la nivelul rezultatului net, prin eliminarea veniturilor calculate (78x), care nu generează încasări simultane sau ulterioare, și cumulara cheltuielilor calculate (68x), care nu generează plăți simultane sau ulterioare.

$$\begin{aligned}
 CAF &= \text{Venituri încasabile} - \text{Cheltuieli plătibile} = \\
 &= (\text{Venituri totale} - \text{Venituri calculate}) - (\text{Cheltuieli totale} - \text{Cheltuieli calculate}) = \\
 &= \text{Rezultat net} - \text{Venituri calculate} + \text{Cheltuieli calculate}
 \end{aligned}$$

➔ Rezultatele cercetării

Societatea comercială supusă analizei diagnosticului financiar se numește Neptun Olimp SA și a fost înființată la data de 04.02.1991. Aceasta este listată la Bursa de Valori București și în prezent este plătitoare de taxă, aplicând sistemul TVA la încasare. Obiectul de activitate al companiei, în conformitate cu Clasificarea activităților din economia națională (CAEN), este legat de hoteluri și alte facilități de cazare similare, sub codul 5510. Detaliind această clasă, ne referim, printre altele, la hoteluri din stațiuni balneare, hoteluri cu apartamente, dar și moteluri.

Datele din tabelele următoare reprezintă prelucrarea proprie pe baza raportărilor financiare ale societății, preluate de pe site-ul www.bvb.ro.

Ratele de rotație vizează elementele curente/circulante din patrimoniul firmei, respectiv stocurile, creanțele comerciale de natura clienților sau debitorilor diverși și datoriile de exploatare comerciale de natura furnizorilor

și a furnizorilor de imobilizări. Acestea au în vedere două aspecte, respectiv viteza de rotație și durata medie de rotație, invers proporționale numeric.

Viteza de rotație se referă la numărul mediu de reînnoiri al structurilor pe parcursul unui an, iar durata medie de rotație, la numărul mediu de zile dintre două reînnoiri succesive. Pe cale de consecință, o viteză de rotație ridicată atrage după sine o durată medie de rotație redusă și viceversa.

În cadrul firmei analizate se remarcă o particularitate la nivelul anului pandemic 2020, respectiv o cifră de afaceri negativă. Cauza o reprezintă vânzările extrem de reduse, pe fondul încetinirii și întreruperii activității, și multiplele solicitări de restituire a avansurilor aferente rezervărilor pentru anul 2020 și reducerile solicitate de clienții care au onorat totuși rezervările (în contextul onorării incomplete sau al imposibilității respectării anumitor clauze contractuale). Astfel, în 2020, pe fondul situației excepționale a unei cifre de afaceri negative, determinarea ratelor de rotație devine irelevantă.

Tabelul 6. Rotația stocurilor la Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Stocuri	lei	1.981	683	735
Cifra de afaceri	lei	354.253	623.386	-19.699
Viteza de rotație a stocurilor	rotații	179	913	-27
Durata medie de rotație a stocurilor	zile	2	0	-13

✓ **Viteza de rotație a stocurilor** este deosebit de ridicată în condiții de normalitate în 2018 și 2019. Firma analizată nu este axată și pe activitate de restaurant, oferind doar mic-dejun, motiv pentru care stocurile sunt foarte slab dimensionate. Caracterul lor perisabil impune o dinamică foarte ridicată, regăsită, de altfel, în perioada de normalitate. În 2020, pe fondul unei cifre de afaceri negative, determinarea indicatorului nu este relevantă.

Tabelul 7. Rotația creanțelor la Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Creanțe	lei	709.670	565.027	678.144
Cifra de afaceri	lei	354.253	623.386	-19.699
Viteza de rotație a creanțelor	rotații	0	1	0
Durata medie de rotație a creanțelor	zile	721	326	-12.393

✓ **Viteza de rotație a creanțelor** este foarte redusă și în 2018 și 2019, dar și în contextul pandemic din 2020, când relevanța calculului, pe fondul unei cifre de afaceri negative, este îndoielnică. Cauza provine din rezervări realizate cu mult timp înainte de onorarea lor, ce au la bază doar niște avansuri achitate, urmând ca restul valorii să fie plătit cu puțin înainte de onorarea rezervării sau chiar simultan. Relativa majorare a volumului creanțelor comerciale în 2020 are la bază amânările efectuate de o parte din clientelă, cu suportarea anumitor penalități.

Tabelul 8. Rotația datoriilor de exploatare la Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Datorii de exploatare	lei	109.178	107.037	294.648
Cifra de afaceri	lei	354.253	623.386	-19.699
Viteza de rotație a datoriilor de exploatare	rotații	3	6	0
Durata medie de rotație a datoriilor de exploatare	zile	111	62	-5.384

✓ **Viteza de rotație a datoriilor de exploatare** este mai ridicată decât cea a creanțelor comerciale, aspect nefavorabil pentru trezoreria firmei (apar plăți înainte de încasări, situația optimă fiind inversă). De asemenea, în condiții de normalitate în 2018 și 2019, durata medie de rotație a acestor structuri se înjumătățește, astfel că de la intervale de plată a datoriilor de exploatare comerciale de circa 120 de zile se ajunge la o durată de aproximativ 60 de zile, aspect negativ, întrucât furnizorii nu mai creditează compania într-un interval suficient de mare astfel încât aceasta să poată folosi resursele pe termen scurt (sursele atrase) în condiții relaxate. La 2020, pe timp de pandemie, pe fondul unei cifre de afaceri negative, relevanța indicatorului se pierde.

Ratele de rentabilitate vizează gradul în care diverse structuri ale poziției financiare și performanței financiare generează profit net.

Tabelul 9. Rata rentabilității economice a Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Profit net	lei	1.308.244	462.191	929.248
Activ total	lei	13.360.144	13.279.334	12.534.678
Rentabilitatea economică	%	10	3	7

✓ **Rentabilitatea economică** se referă la măsura în care activul total deținut de firmă pe parcursul unui exercițiu financiar generează profit net. Indicatorul este relevant în momentul în care rezultatul net este favorabil (profit), fiind de dorit să ia valori cât mai ridicate și cu un trend ascendent. Prin extrapolare, indicatorul se poate determina și când există rezultat net nefavorabil (pierdere), luând în considerare valoarea absolută a acestuia, doar că atunci sunt de preferat valori cât mai reduse și descrescătoare, tendința lor evidențind diminuarea/anihilarea pierderii.

Rezultatul este nefavorabil în 2018 și 2020 la compania analizată, tendința fiind descrescătoare. În 2019, când firma înregistrează profit, această rată este de circa 3 procente, fiind poziționată totuși sub standardul valoric minim, de 5-15 procente.

Tabelul 10. Rata rentabilității financiare a Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Profit net	lei	1.308.244	462.191	929.248
Capitaluri proprii	lei	13.221.416	13.150.466	12.221.218
Rentabilitatea financiară	%	10	4	8

✓ **Rentabilitatea financiară** se referă la măsura în care capitalurile proprii deținute de firmă pe parcursul unui exercițiu financiar generează profit net. Indicatorul este relevant în momentul în care se obține profit, fiind de dorit să ia valori cât mai ridicate și cu un trend ascendent. Prin extrapolare, rentabilitatea financiară se poate determina și când rezultatul net este nefavorabil, luând în considerare valoarea absolută a acestuia, doar că atunci sunt de preferat valori cât mai reduse și descrescătoare, tendința lor evidențind diminuarea/anihilarea pierderii.

Indicatorul reprezintă un barometru pentru determinarea rentabilității unui potențial credit bancar, în contextul în care există capacitate de îndatorare (sunt îndeplinite simultan și cumulativ cele patru norme uzuale bancare generale). Astfel, dacă acest indicator este superior dobânzii anuale negociate pentru acel credit, el este contractabil, manifestându-se ca un „efect de levier” la nivelul firmei. În condițiile în care dobânda anuală a creditului potențial surclasează indicatorul, creditul nu este recomandabil, acționând ca un „efect de măciucă” pentru companie (consumă prin dobândă mai mult decât produce ca plusvaloare).

La firma analizată, pe fondul pierderii din primii doi ani, nivelul său în cadrul capitalurilor proprii este de circa 8-10%, trendul fiind ascendent sub raportul anihilării pierderii. În 2019, când rezultatul este favorabil, indicatorul generează o valoare de circa 4 procente, apropiată de limita optimă, de 5 procente.

Tabelul 11. Rata rentabilității comerciale a Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

Elemente	u.m.	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Profit net	lei	1.308.244	462.191	929.248
Cifra de afaceri	lei	354.253	623.386	-19.699
Rentabilitatea comercială	%	369	74	-4.717

✓ **Rentabilitatea comercială** se referă la măsura în care cifra de afaceri obținută de firmă pe parcursul unui exercițiu financiar generează profit net. Indicatorul este relevant în momentul în care rezultatul net este favorabil, fiind de dorit să ia valori cât mai ridicate și cu un trend ascendent. Prin extrapolare, indicatorul se poate determina și când există pierdere, luând în considerare valoarea absolută a acesteia, doar că atunci sunt de preferat valori cât mai reduse și descrescătoare, tendința lor evidențind diminuarea/anihilarea pierderii.

La Neptun Olimp SA, pe fondul unui volum mare al cheltuielilor, coroborat cu veniturile obținute, se remarcă ponderi ridicate ale profitului net în cifra de afaceri. În 2018 rezultatul este nefavorabil, procentul la nivelul cifrei de afaceri surclasând cu mult pragul de 100%. Semnalul este favorabil în 2019, când rezultatul net este pozitiv, iar valoarea indicatorului, de circa 74 procente, surclasează substanțial pragul minim, de 5 procente. În anul pandemic 2020, pe fondul unui rezultat nefavorabil și al unei cifre de afaceri negative, calculul acestui indicator devine irelevant.

Soldurile intermediare de gestiune reprezintă indicatori bazați pe performanțele financiare, dispuși sub formă de cascadă, de la cel mai cuprinzător la cel mai sintetic, exprimând și acumularea de la fiecare nivel.

Tabelul 12. Soldurile intermediare de gestiune ale Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

- lei -

Elemente	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Vânzări de mărfuri (707-709)	-1.885	0	0
– Costul mărfurilor vândute (607-609)	-32	0	0
= Marja comercială	-1.853	0	0
Producția vândută (70x fără 707 și 709)	356.138	623.386	-19.699
± Producția stocată (71x)	0	0	0
± Producția imobilizată (72x)	0	0	0
= Producția exercițiului	356.138	623.386	-19.699
Marja comercială	-1.853	0	0
+ Producția exercițiului	356.138	623.386	-19.699
– Consumuri provenite de la terți (60x + 61x + 62x)	746.529	740.609	411.174
= Valoarea adăugată (1)	-392.244	-117.223	-430.873
+ Subvenții de exploatare (74x)	0	0	0
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate (63x)	175.985	194.637	92.847
– Cheltuieli cu personalul (64x)	687.794	694.234	404.375
= Excedentul brut din exploatare (2)	-1.256.023	-1.006.094	-928.095
+ Reluări de provizioane/ajustări pentru depreciere legate de exploatare (78x)	0	293.567	0
+ Alte venituri din exploatare (75x)	102.293	331.610	117.097
– Amortizări și provizioane/ajustări pentru depreciere legate de exploatare calculate (68x)	149.194	432.788	65.428
– Alte cheltuieli de exploatare (65x)	23.515	108.727	57.412
= Rezultatul din exploatare (3)	-1.326.439	-922.432	-933.838

Elemente	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
+ Venituri financiare (76x)	16.972	1.024.816	7.626
- Cheltuieli financiare (66x)	-5.455	-364.039	720
= Rezultatul brut (4)	-1.304.012	466.423	-926.932
+ <i>Rezultatul extraordinar (eliminat)</i>	0	0	0
- Impozit pe profit (69x)	4.232	4.232	2.316
= Rezultatul net (5)	-1.308.244	462.191	-929.248

✓ **Marja comercială** se obține prin scăderea costului mărfurilor vândute din veniturile din vânzarea acestora și exprimă rezultatul activității comerciale a companiei. Este o structură premergătoare soldurilor intermediare de gestiune. În cazul firmei analizate, activitatea comercială lipsește în 2019 și 2020 și este infim prezentă în 2018. Caracterul negativ al structurilor este dat de supremația conturilor 709 și 609 în raport cu structurile 707 și 607.

✓ **Producția exercițiului** reprezintă o altă structură anterioară soldurilor intermediare de gestiune, fiind obținută pornind de la producția exercițiului, la care se cumulează sau din care se deduce, după caz, producția stocată și cea imobilizată. La firma analizată există doar producție vândută, cu valori rezonabile, pozitive și crescătoare în primii doi ani, în condiții de normalitate, dar cu o valoare negativă în 2020, drept consecință a multiplelor anulări de rezervări și solicitări de reduceri din cauza imposibilității respectării tuturor clauzelor contractuale.

✓ **Valoarea adăugată** este primul și cel mai cuprinzător sold intermediar de gestiune și se obține prin cumularea marjei comerciale cu producția exercițiului și scăderea consumurilor provenite de la terți. La compania noastră, pe fondul unei superiorități a consumurilor provenite de la terți în raport cu suma dintre marja comercială și producția exercițiului, se generează o valoare adăugată negativă pe întregul interval analizat, aspect nefavorabil.

✓ **Excedentul brut din exploatare** reprezintă al doilea sold intermediar de gestiune și se obține pornind de la valoarea adăugată, la care se cumulează veniturile din subvenții de exploatare și din care se scad cheltuielile cu impozitele și taxele și cele cu personalul. La Neptun Olimp SA, pe fondul unei valori adăugate negative, în absența subvențiilor de exploatare, oricum inadecvate domeniului de activitate al firmei, și coroborat cu volumul ridicat al cheltuielilor fiscale și mai ales al celor cu personalul, se obține un excedent brut din exploatare negativ pe tot intervalul de timp analizat, semnalul fiind nefavorabil.

✓ **Rezultatul din exploatare** este al treilea sold intermediar de gestiune și se calculează pornind de la excedentul brut din exploatare, prin cumularea veniturilor calculate/fictive privind anulările de provizioane și ajustările pentru depreciere cu veniturile cu caracter sporadic, dar incluse convențional la exploatare, și scăderea cheltuielilor calculate/fictive privind calculul amortizărilor, provizioanelor și ajustărilor pentru depreciere și a cheltuielilor sporadice incluse de legiuitor la exploatare. În cazul firmei noastre, pe fondul unor valori similare ale veniturilor sporadice și ale cheltuielilor calculate, se generează un rezultat din exploatare similar excedentului brut din exploatare pe toată perioada analizată, fluctuațiile dintre cei doi indicatori alternând în plus sau în minus.

✓ **Rezultatul brut** reprezintă al patrulea sold intermediar de gestiune și se determină pornind de la rezultatul din exploatare, la care se adună rezultatul financiar, respectiv se cumulează veniturile financiare și se scad cheltuielile financiare. Întrucât rezultatul extraordinar a fost eliminat de legiuitor, rezultatul curent și cel brut se identifică. La firma analizată se remarcă un trend valoric similar al acestui sold intermediar de gestiune în 2018 și 2020. Interesantă este situația din 2019, când pe fondul unor venituri financiare consistente se înregistrează un rezultat brut favorabil. Astfel, putem conchide că profitul din acest an este datorat unui factor sporadic. Aceste venituri sunt în mod cert din dividende, motiv pentru care nu sunt „valoroase” în contextul garantării profitabilității, care ar trebui asigurată pe baza activității de exploatare.

✓ **Rezultatul net** constituie al cincilea și cel mai sintetic sold intermediar de gestiune, fiind obținut pornind de la rezultatul curent, din care se scade impozitul pe profit, acolo unde este cazul. La Neptun Olimp SA, rezultatul brut din anii 2018 și 2020, nefavorabil, nu este supus impozitării, fiind același cu rezultatul net. Impozitarea survine în 2019, când se obține un rezultat net distinct de cel brut, inferior valoric.

✓ **Capacitatea de autofinanțare** reflectă potențialul financiar al firmei și se obține pornind de la rezultatul net, din care se scad veniturile calculate (78x) și la care se adună cheltuielile calculate (68x).

Tabelul 13. Capacitatea de autofinanțare a Neptun Olimp SA în perioada 2018-2020

- lei -

Elemente	Anul 2018	Anul 2019	Anul 2020
Rezultatul net	-1.308.244	462.191	-929.248
– Reluări de provizioane/ajustări pentru depreciere legate de exploatare (78x)	0	293.567	0
+ Amortizări și provizioane/ajustări pentru depreciere legate de exploatare calculate (68x)	149.194	432.788	65.428
Capacitatea de autofinanțare	-1.159.050	601.412	-863.820

Remarcăm o capacitate de autofinanțare superioară rezultatului net, pe fondul unui volum ridicat de cheltuieli cu amortizările (6811), în virtutea supremației imobilizărilor, dată de obiectul de activitate al entității.

⇒ Concluzii și recomandări

În urma efectuării analizei structurilor de rezultate ale companiei Neptun Olimp SA, din sectorul HoReCa, recomandările pentru îmbunătățirea și eficientizarea activității acesteia includ:

- încercarea de armonizare a creditului comercial (negociere de plată cât mai lejeră la furnizori și de încasare cât mai rapidă de la clienți, fără ca cele două categorii să se simtă inhibitate, desigur);
- o gestiune atentă a stocurilor, în scopul evitării pierderilor prin apariția perisabilităților;
- eficientizarea gestionării cheltuielilor, prin încercarea de minimizare a acelor componente care permit acest lucru, printr-un consum rațional sau negocierea cu partenerii;
- implementarea unor strategii de fidelizare a clientelei;
- gestionarea diferențiată a clienților pe baza metodei ABC (clienți din categoria A – foarte importanți, urmăriți cu o atenție ridicată, clienți din categoria B – importanți, urmăriți cu o atenție moderată, și clienți din categoria C – mai puțin importanți, urmăriți cu o atenție mai redusă).

Bibliografie

1. Bătrânca, I., Bătrânca, L.-M., Borlea, S.N. (2007), *Analiza financiară a entității economice*, Editura Risoprint, Cluj-Napoca.
2. Bâtcă-Dumitru, C.-G., Sahlian, D.-N., Șendroi, C. (2019), *Managementul performanței*, Editura CECCAR, București.
3. Berheci, M. (2010), *Valorificarea raportărilor financiare. Sinteze contabile: teorie, analize, studii de caz*, Editura CECCAR, București.
4. Gomi, B.C. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
5. Gomi, B.C. (2017), *Incursiune aplicativă în contabilitatea entităților economice*, Editura Eurostampa, Timișoara.
6. Gomi, B. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
7. Gomi, B.C. (2021), *Analiză economico-financiară*, curs în format electronic pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
8. Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
9. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2020), *Finanțe și management financiar*, ediția a II-a, Editura CECCAR, București.
10. www.bvb.ro