

**Daniela - Cristina SOLOMON**

---

**ANALIZA DIAGNOSTIC ȘI EVALUAREA  
PERFORMANȚEI ECONOMICO-FINANCIARE A  
ÎNTRERINDERILOR COMERCIALE**

---



**EDITURA ALMA MATER  
BACĂU, 2010**

## CUPRINS

<b>INTRODUCERE</b> .....	11
<b>CAPITOLUL 1</b>	
<b>ANALIZA DIAGNOSTIC ÎN STUDIUL PERFORMANȚEI ECONOMICO-FINANCIARE A ÎNTREPRINDERILOR COMERCIALE</b> .....	15
1.1. Necesitatea analizei economico-financiare în managementul întreprinderilor comerciale .....	15
1.1.1. Analiza economico-financiară – concept, obiective și metode.....	15
1.1.2. Rolul analizei diagnostic în aprecierea performanței întreprinderilor comerciale.....	19
1.1.3. Etapele analizei economico-financiare.....	22
1.2. Analiza financiară și utilizatorii acesteia.....	22
1.2.1. Momente semnificative în evoluția analizei financiare.....	24
1.2.2. Utilizatorii analizei financiare.....	25
1.3. Diagnosticul financiar contabil – finalitatea analizei financiare .....	27
1.4. Adaptarea analizei diagnostic la exigențele standardelor internaționale .....	31
1.5. Concluzii și contribuții proprii.....	32
<b>CAPITOLUL 2</b>	
<b>FUNDAMENTE TEORETICE PRIVIND PERFORMANȚA ECONOMICO-FINANCIARĂ ÎN ÎNTREPRINDERILE COMERCIALE</b> .....	35
2.1. Delimitări conceptuale privind performanța.....	35
2.1.1. Performanța – nivel de realizare a obiectivelor.....	38
2.1.2. Performanța – capacitatea de a crea valoare.....	39
2.1.3. Performanța între economie, eficiență și eficacitate.....	39
2.2. Tipologia performanțelor.....	41
2.3. Conținutul și caracteristicile performanței în comerț.....	42
2.4. Criterii utilizate în caracterizarea performanței. Valențe informaționale și limitări...	44
2.5. Tendințe actuale în aprecierea performanței întreprinderii.....	46
2.5.1. Performanța globală – concept multidimensional.....	47
2.5.2. Modalități de măsurare a performanței globale.....	48
2.5.2.1. Tabloul de bord echilibrat.....	50
2.5.2.2. Raportarea Triple Bottom Line (TBL) .....	51
2.5.2.3. Liniile directe GRI G3.....	51
2.5.3. Raportarea performanței globale în România.....	54
2.6. Concluzii și contribuții proprii.....	56
<b>CAPITOLUL 3</b>	
<b>SISTEMUL INFORMAȚIONAL AL ANALIZEI PERFORMANȚEI ECONOMICO – FINANCIARE</b> .....	59
3.1. Considerații generale privind sistemul informațional .....	59
3.2. Contabilitatea – sursa informațională de bază în reflectarea performanței.....	61
3.3. Rolul contabilității financiare în reflectarea performanței .....	64

3.3.1. Obiectivele situațiilor financiare.....	66
3.3.2. Caracteristicile calitative ale situațiilor financiare.....	67
3.3.3. Utilizatorii situațiilor financiare.....	70
3.3.4. Structura situațiilor financiare anuale.....	73
3.4. Convergențe și divergențe în raportarea performanței întreprinderii.....	76
3.4.1. Conceptul de rezultat global.....	76
3.4.2. Raportarea performanței financiare din prisma rezultatului global în plan internațional.....	77
3.4.3. Rezultat net sau rezultat global în raportarea performanței?.....	81
3.5. Raportarea performanței financiare în România.....	84
3.5.1. Contul de profit și pierderi - sursă de informații pentru analiza performanței financiare a întreprinderii.....	84
3.5.2. Modele de prezentare a contului de profit și pierdere.....	85
3.6. Întreprinderea comercială – cadru organizatoric al studiului performanței economico-financiare.....	87
3.7. Concluzii și contribuții proprii.....	90

## CAPITOLUL 4

### ANALIZA DIAGNOSTIC A PERFORMANTELOR ÎNTRINDERII PE BAZA MARJELOR DE RENTABILITATE.....

4.1. Rentabilitatea - criteriu de performanță – reflectată în contul de profit și pierdere.....	93
4.2. Analiza soldurilor intermediare de gestiune .....	95
4.2.1. Analiza soldurilor intermediare de gestiune privind activitatea de exploatare...	96
4.2.1.1. Analiza cifrei de afaceri.....	99
4.2.1.1.1. Analiza dinamicii cifrei de afaceri.....	101
4.2.1.1.2. Analiza structurii cifrei de afaceri.....	103
4.2.1.1.3. Analiza cifrei de afaceri corectată cu efectele inflației.....	105
4.2.1.1.4. Analiza factorială a cifrei de afaceri.....	107
4.2.1.1.5. Analiza vânzărilor de mărfuri.....	109
4.2.1.1.5.1. Analiza factorială a vânzărilor de mărfuri.....	109
4.2.1.1.5.2. Analiza sezonității vânzărilor de mărfuri.....	110
4.2.1.1.6. Analiza cererii și ofertei de mărfuri în întreprinderile comerciale.....	113
4.2.1.1.6.1. Analiza cererii de mărfuri în comerț.....	114
4.2.1.1.6.2. Analiza ofertei de mărfuri în comerț.....	119
4.2.1.2. Analiza marjei comerciale.....	122
4.2.1.2.1. Analiza evoluției marjei comerciale.....	122
4.2.1.2.2. Analiza marjei comerciale corectată cu efectele inflației.....	123
4.2.1.2.3. Analiza factorială a marjei comerciale.....	125
4.2.1.3. Analiza producției exercițiului.....	128
4.2.1.3.1. Analiza dinamicii și structurii producției exercițiului.....	128
4.2.1.3.2. Analiza producției exercițiului corectată cu efectele inflației.....	130
4.2.1.4. Analiza valorii adăugate.....	131
4.2.1.4.1. Analiza valorii adăugate prin metoda substractivă.....	132
4.2.1.4.2. Analiza valorii adăugate prin metoda aditivă .....	135
4.2.1.4.2.1. Analiza structurii valorii adăugate pe participanți.....	138
4.2.1.4.2.2. Analiza ratelor valorii adăugate.....	142
4.2.1.4.3. Analiza valorii adăugate corectată cu efectele inflației.....	144
4.2.1.5. Analiza relațiilor dintre indicatorii valorici specifici întreprinderilor	

comerciale.....	145
4.2.2. Analiza soldurilor intermediare de gestiune privind rentabilitatea.....	149
4.3. Capacitatea de autofinanțare și autofinanțarea.....	153
4.3.1. Analiza capacității de autofinanțare și rolul ei în analiza performanței întreprinderii.....	153
4.3.1.1. Metode de determinare a capacității de autofinanțare.....	154
4.3.1.2. Capacitatea de autofinanțare și ratele financiare de performanță.....	158
4.3.2. Analiza autofinanțării și a ratelor de autofinanțare.....	161
4.4. Analiza marjelor de rentabilitate.....	165
4.5. Analiza rezultatului brut al exercițiului.....	168
4.6. Analiza rezultatului din exploatare.....	170
4.6.1. Analiza rezultatului din exploatare după destinația cheltuielilor de exploatare...	170
4.6.2. Analiza factorială a rezultatului din exploatare.....	174
4.7. Analiza rezultatului aferent cifrei de afaceri.....	176
4.8. Previziunea performanțelor economico-financiare pe baza analiza diagnostic.....	180
4.9. Concluzii și contribuții proprii.....	184

## **CAPITOLUL 5**

### **ANALIZA DIAGNOSTIC A PERFORMANTELOR PE BAZA RATELOR DE RENTABILITATE ȘI EVALUAREA RISCURILOR.....**

5.1. Analiza diagnostic a performanțelor pe baza ratelor.....	187
5.1.1. Analiza ratei profitului.....	188
5.1.2. Analiza rentabilității comerciale.....	190
5.1.2.1. Analiza ratei rentabilității comerciale.....	191
5.1.2.2. Analiza ratei marjei comerciale.....	192
5.1.2.3. Analiza ratei rentabilității comerciale pure.....	194
5.1.3. Analiza ratei marjei brute de exploatare.....	196
5.1.4. Analiza ratei rentabilității economice.....	198
5.1.5. Analiza ratei rentabilității financiare.....	204
5.2. Evaluarea performanței economico-financiare în condiții de risc și incertitudine.....	208
5.2.1. Riscul în teoria și practica economică.....	209
5.2.2 Rentabilitatea și evaluarea riscului de exploatare.....	211
5.2.2.1. Evaluarea riscului de exploatare cu ajutorul pragului de rentabilitate...	211
5.2.2.2. Particularități ale analizei pragului de rentabilitate în comerț.....	220
5.2.2.3. Evaluarea riscului de exploatare pe baza coeficientului levierului de exploatare.....	222
5.2.3. Rentabilitatea și evaluarea riscului financiar.....	226
5.2.3.1. Efectul de levier financiar.....	227
5.2.3.2. Stabilirea poziției întreprinderii în raport cu pragul de rentabilitate financiar.....	232
5.2.3.3. Coeficientul levierului financiar (CLF) .....	233
5.2.4. Evaluarea riscului total (global) .....	235
5.2.4.1. Pragul de rentabilitate total.....	236
5.2.4.2. Coeficientul levierului total.....	236
5.2.5. Analiza efectelor de levier în previziunile financiare.....	238
5.2.6. Analiza riscului de faliment.....	240
5.3. Analiza performanței bursiere a întreprinderilor comerciale cotate pe piața de capital.....	245

5.3.1. Analiza indicatorilor bursieri la nivel de acțiune.....	247
5.3.2. Analiza performanței pe baza ratelor bursiere.....	250
5.4. Analiza performanței întreprinderilor comerciale prin crearea de valoare.....	256
5.4.1. Analiza valorii economice adăugate (Economic Value Added – EVA®).....	257
5.4.2. Analiza valorii lichide adăugate (Cash Value Added – CVA).....	260
5.4.3. Analiza rentabilității lichide a investițiilor (Cash Flow Return on Investment – CFROI) .....	262
5.4.4. Analiza valorii adăugate de piață (Market Value Added – MVA).....	265
5.4.5. Analiza rentabilității totale a acționarilor (Total Shareholders Return – TSR)...	267
5.5. Concluzii și contribuții proprii.....	268
<b>CAPITOLUL 6</b>	
<b>DIRECȚII STRATEGICE DE CREȘTERE A PERFORMANȚELOR ECONOMICO-FINANCIARE ALE ÎNTREPRINDERILOR COMERCIALE.....</b>	
6.1. Aspecte generale ale analizei mediului economico-financiar în care activează întreprinderile de comerț .....	271
6.1.1. Contextul economic global.....	271
6.1.2. Analiza contextului concurențial.....	273
6.2. Sinteza diagnosticului performanței economico-financiare. Analiza SWOT.....	275
6.3. Implicațiile analizei SWOT în procesul de fundamentare a strategiilor .....	280
6.4. Concluzii și contribuții proprii.....	281
<b>CONCLUZII FINALE ȘI CONTRIBUȚII PROPRII.....</b>	<b>283</b>
<b>BIBLIOGRAFIE.....</b>	<b>293</b>
<b>LISTA FIGURILOR.....</b>	<b>305</b>
<b>LISTA TABELELOR.....</b>	<b>307</b>
<b>ANEXE.....</b>	<b>309</b>