

## SIG și CAF – modalități de evidență și analiză a performanțelor financiare ale entităților economice

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI<sup>a</sup>, drd. ec. Natalia Ioana PANTELIMON<sup>b</sup>

<sup>a</sup> Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

<sup>b</sup> Universitatea de Vest din Timișoara

### Abstract

*This paper explores the financial performance of a company as a cause for, and also a consequence of, an efficient economic activity. Furthermore, the indicators from the table of intermediate management balances (SIG) and the self-financing ability (CAF) are highlighted through a dynamic study carried out in a company listed on the Bucharest Stock Exchange. The comparison between the net profit/net loss and the self-financing ability is particularly relevant.*

**Key terms:** performance, intermediate management balances, self-financing ability, deviations, ratios, average rate

**Termeni-cheie:** performanță, solduri intermediare de gestiune, capacitate de autofinanțare, abateri, rate, ritm mediu

**Clasificare JEL:** G17, G19

**To cite this article:** Bogdan Cosmin Gomoi, Natalia Ioana Pantelimon, *SIG și CAF – modalități de evidență și analiză a performanțelor financiare ale entităților economice*, *CECCAR Business Review*, N° 1/2021, pp. 20-31, DOI: <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2021.01.03>

### ➔ Introducere

**Soldurile intermediare de gestiune (SIG)** reprezintă cinci indicatori ce definesc performanțele (rezultatele) unei firme, determinați prin cumulări/adunări și deduceri/scăderi de elemente de venituri și cheltuieli, pornind de la cel mai cuprinzător dintre indicatori (valoarea adăugată) și încheind cu cel mai sintetic dintre ei (rezultatul net). Aceștia se generează fiecare pornind de la anteriorul, prin cumularea ori deducerea de structuri de venituri sau cheltuieli. Din acest motiv, respectivul ansamblu de indicatori mai poartă denumirea de *casadă a soldurilor intermediare de gestiune*. În egală măsură, indicatorii mai sunt cunoscuți și ca *marje de acumulare*, reliefând gradul de acumulare corespunzător fiecăruia dintre cele cinci niveluri, sau ca *tabloul soldurilor intermediare de gestiune (TSIG)*.

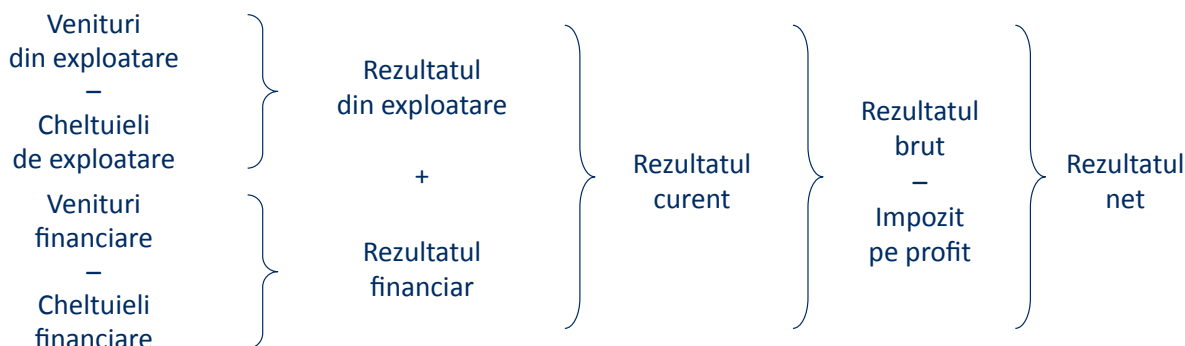
**Capacitatea de autofinanțare (CAF)** se referă la potențialul financiar total al unei entități la nivelul unui exercițiu financiar.

Diferența dintre capacitatea de autofinanțare și rezultatul net din contul de profit și pierdere constă în faptul că acesta din urmă reprezintă diferența dintre veniturile totale (încasate sau de încasat, inclusiv calculate (grupa 78), care nu generează încasări pentru firmă) și cheltuielile totale (plătite sau de plătit, inclusiv calculate (grupa 68), care nu generează plăți pentru firmă), în timp ce capacitatea de autofinanțare constituie diferența dintre veniturile încasabile (încasate și de încasat) și cheltuielile plătibile (plătite și de plătit), excluzând veniturile și cheltuielile calculate, ce nu generează încasări sau plăți pentru companie. Astfel, se poate afirma că, de fapt, capacitatea de autofinanțare reflectă mult mai fidel realitatea financiară și monetară a societății decât rezultatul net.

## ➔ Metodologia cercetării

În scopul prezentării temei supuse analizei vom avea în vedere structurile schematice reliefate în cele ce urmează, care reprezintă prelucrarea proprie a autorilor.

În contextul contabilității, contul de profit și pierdere este redat pe structuri componente, de venituri, cheltuieli și rezultat, având la bază criteriul naturii, ce grupează structurile pe elemente de exploatare și financiare, acesta conturându-se astfel:



Schema 1. Contul de profit și pierdere în abordare contabilă

În contextul analizei financiare și al managementului financiar, contul de profit și pierdere este evidențiat pe structurile componente de venituri și cheltuieli în funcție de impactul lor simultan, ulterior sau inexistent asupra disponibilităților bănești ale entității economice. Schematic, acesta se conturează astfel:

<b>Venituri contabile</b>	<b>încasate</b> (operațiuni generatoare de venituri cu încasarea simultană)	}	<b>încasabile</b>
	<b>de încasat</b> (operațiuni generatoare de venituri cu încasarea ulterioară)		
			<b>calculate (grupa 78)</b> (reluări de provizioane și ajustări pentru depreciere)
<b>Cheltuieli contabile</b>	<b>plătite</b> (operațiuni generatoare de cheltuieli cu plata simultană)	}	<b>plătibile</b>
	<b>de plătit</b> (operațiuni generatoare de cheltuieli cu plata ulterioară)		
			<b>calculate (grupa 68)</b> (constituiri de provizioane, ajustări pentru depreciere și amortizări)

Schema 2. Contul de profit și pierdere în abordare financiară

Soldurile intermediare de gestiune dispuse sub formă de cascadă se prezintă astfel:

Gradul de acumulare	Vânzări de mărfuri – Costul mărfurilor vândute <b>= Marja comercială</b>	Producția vândută ± Producția stocată ± Producția imobilizată <b>= Producția exercițiului</b>	Gradul de sinteză
	Marja comercială + Producția exercițiului – Consumuri provenite de la terți <b>= Valoarea adăugată</b>		
	+ Subvenții de exploatare – Impozite, taxe și vărsăminte asimilate – Cheltuieli cu personalul <b>= Excedentul brut din exploatare</b>		
	+ Reluări asupra provizioanelor/ajustărilor privind exploatarea + Alte venituri din exploatare – Amortizări și provizioane/ajustări de exploatare calculate – Alte cheltuieli de exploatare <b>= Rezultatul din exploatare</b>		
	+ Venituri financiare – Cheltuieli financiare <b>= Rezultatul curent/brut</b>		
	– Impozit pe profit <b>= Rezultatul net</b>		

Schema 3. Soldurile intermediare de gestiune

Diferențierea dintre excedentul brut din exploatare, ca expresie a potențialului financiar al activității de exploatare, și capacitatea de autofinanțare, ca expresie a potențialului financiar al activității globale, este reliefată în cele ce urmează:

<b>Excedentul brut din exploatare (EBE)</b>	Exprimă performanțele activității de exploatare a întreprinderii.	EBE = Venituri încasabile din exploatare – Cheltuieli plătitibile de exploatare	
<b>Capacitatea de autofinanțare (CAF)</b>	Exprimă performanțele activității globale a întreprinderii.	CAF = EBE + Venituri financiare încasabile – Cheltuieli financiare plătitibile	} <b>Metoda deductivă</b>
		CAF = Rezultatul net – Venituri calculate + Cheltuieli calculate	} <b>Metoda aditivă</b>

Schema 4. Diferențierea dintre EBE și CAF

Capacitatea de autofinanțare reflectă potențialul financiar de creștere economică a întreprinderii. Aceasta se poate determina prin două metode:

- deductivă – când se pornește de la excedentul brut din exploatare:  $CAF = EBE + Venituri\ financiare\ încasabile - Cheltuieli\ financiare\ plătitibile$ ;
- aditivă – când se pornește de la rezultatul net:  $CAF = Rezultatul\ net - Venituri\ calculate + Cheltuieli\ calculate$ .

Ca metode de analiză dinamică vom utiliza abaterile absolute și relative cu baza în lanț, ratele de creștere/scădere cu baza în lanț și ritmul mediu de creștere/scădere.

**Abaterile absolute** se prezintă sub formă de diferențe și se referă la diferența absolută (în plus sau în minus) a valorii unui indicator între o perioadă și o altă perioadă. Analiza surprinde abaterile absolute cu baza în lanț (intervalul de timp curent se raportează la intervalul de timp imediat anterior).

**Abaterile relative** se prezintă sub formă de rapoarte și se referă la diferența relativă, procentuală (în plus sau în minus), a valorii unui indicator între o perioadă și o altă perioadă. Analiza surprinde abaterile relative cu baza în lanț (intervalul de timp curent se raportează la intervalul de timp imediat anterior).

Abaterile absolute și relative pot fi schematizate astfel:

<b>Abaterea absolută (diferență) (<math>\Delta</math>)</b>	Cu baza fixă	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_0$
	Cu baza în lanț	$\Delta_n = Valoare_n - Valoare_{n-1}$
<b>Abaterea relativă (raport) (<math>I</math>)</b>	Cu baza fixă	$I_n = Valoare_n / Valoare_0 \times 100$
	Cu baza în lanț	$I_n = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100$

Schema 5. Abaterile absolute și relative

**Rata de creștere/scădere** vizează creșterea sau reducerea procentuală a unui indicator la nivelul unei perioade raportat la o perioadă anterioară. Analiza surprinde rata de creștere/scădere cu baza în lanț (intervalul de timp curent se raportează la intervalul de timp imediat anterior). Aceasta poate fi schematizată astfel:

<b>Rata de creștere/scădere (raport) (<math>Rc/s</math>)</b>	Cu baza fixă	$Rc/s_n = Valoare_n / Valoare_0 \times 100 - 100$
	Cu baza în lanț	$Rc/s_n = Valoare_n / Valoare_{n-1} \times 100 - 100$

Schema 6. Rata de creștere/scădere

**Ritmul mediu de creștere/scădere** vizează creșterea sau reducerea procentuală medie a unui indicator la nivelul unui interval temporal format din mai multe perioade. Acesta poate fi schematizat astfel:

<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (<math>\bar{R}</math>)</b>	$\bar{R} = \left( \sqrt[n-1]{\frac{Valoare_n}{Valoare_0}} - 1 \right) \times 100$
--	---

Schema 7. Ritmul mediu de creștere/scădere

În scopul elaborării studiului practic am ales o entitate economică organizată juridic ca societate pe acțiuni, cotate la Bursa de Valori București, având ca obiect de activitate dezvoltarea proiectelor de construcții pentru clădiri rezidențiale și nerezidențiale, pe care o notăm cu X. Supunem analizei intervalul temporal 2016-2018, raportările financiare aferente exercițiului financiar 2019 nefiind încă finalizate și date publicității la momentul demarării prezentului studiu. Tabelele redată în continuare reprezintă prelucrarea proprie a autorilor.

## ➔ Rezultatele cercetării

În cadrul entității economice analizate, situația indicatorilor soldurilor intermediare de gestiune pentru intervalul temporal 2016-2018 se conturează astfel:

Tabelul 1. Soldurile intermediare de gestiune ale firmei X  
pentru perioada 2016-2018

- lei -

Element	2016	2017	2018
Vânzări de mărfuri	96	0	0
– Costul mărfurilor vândute	1.021	0	21.728
<b>= Marja comercială</b>	<b>-925</b>	<b>0</b>	<b>-21.728</b>
Producția vândută	2.088.040	2.589.565	3.872.866
± Producția stocată	-1.322.119	-1.901.053	-3.504.717
± Producția imobilizată	0	0	0
<b>= Producția exercițiului</b>	<b>765.921</b>	<b>688.512</b>	<b>368.149</b>
Marja comercială	-925	0	-21.728
+ Producția exercițiului	765.921	688.512	368.149
– Consumuri provenite de la terți	1.287.522	1.269.262	1.471.932
<b>= Valoarea adăugată (1)</b>	<b>-522.526</b>	<b>-580.750</b>	<b>-1.125.511</b>
+ Subvenții de exploatare	0	0	0
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	183.495	158.705	243.455
– Cheltuieli cu personalul	150.391	226.333	251.336
<b>= Excedentul brut din exploatare (2)</b>	<b>-856.412</b>	<b>-965.788</b>	<b>-1.620.302</b>
+ Reluări asupra ajustărilor pentru depreciere privind exploatarea	865.930	185.999	115.372
+ Alte venituri din exploatare	1.312.300	2.773.700	765.770
– Amortizări și ajustări pentru depreciere de exploatare calculate	615.697	17.659.803	5.009.269
– Alte cheltuieli de exploatare	408.492	650.974	1.365.962
<b>= Rezultatul din exploatare (3)</b>	<b>297.629</b>	<b>-16.316.866</b>	<b>-7.114.391</b>
+ Venituri financiare	1.182.945	826.273	3.796.964
– Cheltuieli financiare	2.033.769	2.087.340	5.885.016
<b>= Rezultatul curent (4)</b>	<b>-553.195</b>	<b>-17.577.933</b>	<b>-9.202.443</b>
– Impozit pe profit	0	0	0
<b>= Rezultatul net (5)</b>	<b>-553.195</b>	<b>-17.577.933</b>	<b>-9.202.443</b>

În cele ce urmează vom analiza distinct fiecare indicator al soldurilor intermediare de gestiune ale firmei X pentru perioada 2016-2018.

Tabelul 2. Marja comercială

- lei -

Element	2016	2017	2018
Marja comercială	-925	0	-21.728

**Marja comercială** este un indicator obținut prin deducerea/scăderea cheltuielilor privind mărfurile (contul 607, reglat cu contul 609) din veniturile aferente vânzărilor de mărfuri (contul 707, reglat cu contul 709), definind rentabilitatea activității comerciale a entității. Aceasta nu este un sold intermediar de gestiune în sine, ci un factor generator al primului dintre solduri.

În cazul firmei X, marja comercială este infimă valoric întrucât societatea derulează sporadic activitate comercială. Indicatorul este negativ ca urmare a unor minusuri cantitative la inventar.

Tabelul 3. Producția exercițiului

- lei -

Element	2016	2017	2018
Producția exercițiului	765.921	688.512	368.149

**Producția exercițiului** este un indicator obținut prin cumularea producției vândute, a producției stocate și a celei imobilizate pe parcursul exercițiului financiar (grupele 70, 71 și 72, fără conturile 707 și 709). Acest indicator nu este un sold intermediar de gestiune în sine, ci un factor generator al primului dintre solduri.

În cazul firmei X, cu activitate preponderent productivă, remarcăm un trend valoric descendent al producției în perioada supusă analizei, ceea ce arată o reducere a dinamismului activității.

Tabelul 4. Valoarea adăugată

- lei -

Element	2016	2017	2018
Valoarea adăugată	-522.526	-580.750	-1.125.511

Adunând marja comercială cu producția exercițiului și deducând consumurile provenite de la terți (materii prime, materiale, utilități, servicii, respectiv grupele 60, 61 și 62) se obține primul sold intermediar de gestiune, **valoarea adăugată**.

În cazul firmei X se generează, din nefericire, o valoare adăugată negativă și cu un trend descendent în intervalul temporal supus analizei, dovadă că aceste consumuri provenite de la terți surclasează substanțial cumulul dintre marja comercială și producția exercițiului.

Tabelul 5. Excedentul brut din exploatare

- lei -

Element	2016	2017	2018
Excedentul brut din exploatare	-856.412	-965.788	-1.620.302

Pornind de la valoarea adăugată, cumulând subvențiile de exploatare (grupa 74) și deducând cheltuielile cu impozitele și taxele (grupa 63) și pe cele cu personalul (grupa 64) se obține al doilea sold intermediar de gestiune, respectiv **excedentul brut din exploatare**, ce descrie întregul potențial financiar al activității de exploatare a entității.

În cazul firmei X, pornind de la o valoare adăugată negativă, în absența subvențiilor de exploatare și prin mărimi ridicate ale cheltuielilor fiscale (cu impozitele și taxele) și ale celor cu personalul (salarii și contribuții – CAS, CASS, șomaj, accidente de muncă, fond de garantare salarii și concedii și indemnizații în exercițiile 2016 și 2017 și contribuția asiguratorie pentru muncă în exercițiul 2018), se generează un excedent brut din exploatare negativ, reliefând o situație nefavorabilă pentru societate, respectiv un deficit brut din exploatare, tendința valorică fiind, în egală măsură, una descendentă.

Tabelul 6. Rezultatul din exploatare

- lei -

Element	2016	2017	2018
Rezultatul din exploatare	297.629	-16.316.866	-7.114.391

Pornind de la excedentul brut din exploatare, cumulând veniturile sporadice de natura donațiilor și vânzărilor de active imobilizate (grupa 75) și cu cele calculate, contabile, care nu generează încasări, de natura reluărilor/anulărilor de provizioane și ajustări pentru depreciere (grupa 78) și scăzând cheltuielile sporadice de natura amenzilor, penalităților, donațiilor sau cedărilor de active imobilizate (grupa 65) și pe cele calculate, contabile, care nu generează plăți, de tipul amortizărilor, provizioanelor sau ajustărilor pentru depreciere (grupa 68), se generează al treilea sold intermediar de gestiune, **rezultatul din exploatare**. Acesta evidențiază rezultatul confruntării veniturilor din exploatare cu cheltuielile de exploatare.

În cazul firmei X, conform obiectului de activitate, existând ambele categorii de venituri și cheltuieli precizate anterior, se reușește generarea unui rezultat din exploatare favorabil (profit) doar în primul an supus analizei, situația fiind nefavorabilă (pierdere) în următorii doi ani. Cu toate acestea, ținând cont că pierderea este explicată prin prezența unui volum mare de cheltuieli calculate, care nu reprezintă plăți (grupa 68), justificate prin utilizarea metodei de amortizare accelerate pentru unele imobilizări, situația nu este atât de gravă.

Tabelul 7. Rezultatul curent

- lei -

Element	2016	2017	2018
Rezultatul curent	-553.195	-17.577.933	-9.202.443

Având ca punct de plecare rezultatul din exploatare, în continuare se generează **rezultatul curent**, al patrulea sold intermediar de gestiune, prin cumularea veniturilor financiare (grupa 76) și scăderea cheltuielilor financiare (grupa 66).

Aceste structuri financiare sunt prezente, însă nu favorizează firma, manifestându-se la nivelul lor o superioritate a cheltuielilor în raport cu veniturile, ceea ce implică un rezultat financiar nefavorabil (pierdere), care atrage după sine un rezultat curent nefavorabil (pierdere). Ținând cont că rezultatul extraordinar a fost eliminat prin legislație de ceva vreme, rezultatul curent este identificat cu rezultatul brut al exercițiului financiar, negativ în întregul interval supus analizei.

Tabelul 8. Rezultatul net

- lei -

Element	2016	2017	2018
Rezultatul net	-553.195	-17.577.933	-9.202.443

Pornind de la rezultatul curent, respectiv brut al exercițiului financiar, prin scăderea impozitului pe profit (grupa 69 și, atunci când există, grupa 79) se obține al cincilea sold intermediar de gestiune, **rezultatul net** al exercițiului.

În cazul de față având un rezultat brut nefavorabil (pierdere), acesta nu se supune impozitării și, în consecință, rezultatul brut este identificat cu cel net.

De o manieră dinamică, în abateri absolute cu baza în lanț, situația soldurilor intermediare de gestiune ale firmei X pentru perioada 2016-2018 se conturează astfel:

Tabelul 9. Dinamica soldurilor intermediare de gestiune  
în abateri absolute cu baza în lanț

- lei -

Element	2016	2017	2018
Vânzări de mărfuri		-96	0
- Costul mărfurilor vândute		-1.021	21.728
<b>= Marja comercială</b>		<b>925</b>	<b>-21.728</b>



Element	2016	2017	2018
Producția vândută		501.525	1.283.301
± Producția stocată		-578.934	-1.603.664
± Producția imobilizată		0	0
<b>= Producția exercițiului</b>		<b>-77.409</b>	<b>-320.363</b>
Marja comercială		925	-21.728
+ Producția exercițiului		-77.409	-320.363
– Consumuri provenite de la terți		-18.260	202.670
<b>= Valoarea adăugată (1)</b>		<b>-58.224</b>	<b>-544.761</b>
+ Subvenții de exploatare		0	0
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate		-24.790	84.750
– Cheltuieli cu personalul		75.942	25.003
<b>= Excedentul brut din exploatare (2)</b>		<b>-109.376</b>	<b>-654.514</b>
+ Reluări asupra ajustărilor pentru depreciere privind exploatarea		-679.931	-70.627
+ Alte venituri din exploatare		1.461.400	-2.007.930
– Amortizări și ajustări pentru depreciere de exploatare calculate		17.044.106	-12.650.534
– Alte cheltuieli de exploatare		242.482	714.988
<b>= Rezultatul din exploatare (3)</b>		<b>-16.614.495</b>	<b>9.202.475</b>
+ Venituri financiare		-356.672	2.970.691
– Cheltuieli financiare		53.571	3.797.676
<b>= Rezultatul curent (4)</b>		<b>-17.024.738</b>	<b>8.375.490</b>
– Impozit pe profit		0	0
<b>= Rezultatul net (5)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

De o manieră dinamică, în abateri relative cu baza în lanț, situația soldurilor intermediare de gestiune ale firmei X pentru perioada 2016-2018 se conturează astfel:

Tabelul 10. Dinamica soldurilor intermediare de gestiune  
în abateri relative cu baza în lanț

- % -

Element	2016	2017	2018
Vânzări de mărfuri		0,00	#DIV/0!*
– Costul mărfurilor vândute		0,00	#DIV/0!
<b>= Marja comercială</b>		<b>0,00</b>	<b>#DIV/0!</b>
Producția vândută		124,02	149,56
± Producția stocată		143,79	184,36
± Producția imobilizată		#DIV/0!	#DIV/0!
<b>= Producția exercițiului</b>		<b>89,89</b>	<b>53,47</b>
Marja comercială		0,00	#DIV/0!



Element	2016	2017	2018
+ Producția exercițiului		89,89	53,47
– Consumuri provenite de la terți		98,58	115,97
<b>= Valoarea adăugată (1)</b>		<b>111,14</b>	<b>193,80</b>
+ Subvenții de exploatare		#DIV/0!	#DIV/0!
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate		86,49	153,40
– Cheltuieli cu personalul		150,50	111,05
<b>= Excedentul brut din exploatare (2)</b>		<b>112,77</b>	<b>167,77</b>
+ Reluări asupra ajustărilor pentru depreciere privind exploatarea		21,48	62,03
+ Alte venituri din exploatare		211,36	27,61
– Amortizări și ajustări pentru depreciere de exploatare calculate		2.868,26	28,37
– Alte cheltuieli de exploatare		159,36	209,83
<b>= Rezultatul din exploatare (3)</b>		<b>-5.482,28</b>	<b>43,60</b>
+ Venituri financiare		69,85	459,53
– Cheltuieli financiare		102,63	281,94
<b>= Rezultatul curent (4)</b>		<b>3.177,53</b>	<b>52,35</b>
– Impozit pe profit		#DIV/0!	#DIV/0!
<b>= Rezultatul net (5)</b>		<b>#DIV/0!</b>	<b>#DIV/0!</b>

\* Interfața de lucru Excel arată această eroare drept consecință a faptului că nu se poate realiza împărțirea la 0, în absența respectivelor structuri în perioadele analizate.

De o manieră dinamică, în termeni de rate de creștere/scădere cu baza în lanț, situația soldurilor intermediare de gestiune ale firmei X pentru perioada 2016-2018 se conturează astfel:

Tabelul 11. Dinamica soldurilor intermediare de gestiune  
în rate de creștere/scădere cu baza în lanț

- % -

Element	2016	2017	2018
Vânzări de mărfuri		-100,00	#DIV/0!
– Costul mărfurilor vândute		-100,00	#DIV/0!
<b>= Marja comercială</b>		<b>-100,00</b>	<b>#DIV/0!</b>
Producția vândută		24,02	49,56
± Producția stocată		43,79	84,36
± Producția imobilizată		#DIV/0!	#DIV/0!
<b>= Producția exercițiului</b>		<b>-10,11</b>	<b>-46,53</b>
Marja comercială		-100,00	#DIV/0!
+ Producția exercițiului		-10,11	-46,53
– Consumuri provenite de la terți		-1,42	15,97
<b>= Valoarea adăugată (1)</b>		<b>11,14</b>	<b>93,80</b>

Element	2016	2017	2018
+ Subvenții de exploatare		#DIV/0!	#DIV/0!
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate		-13,51	53,40
– Cheltuieli cu personalul		50,50	11,05
<b>= Excedentul brut din exploatare (2)</b>		<b>12,77</b>	<b>67,77</b>
+ Reluări asupra ajustărilor pentru depreciere privind exploatarea		-78,52	-37,97
+ Alte venituri din exploatare		111,36	-72,39
– Amortizări și ajustări pentru depreciere de exploatare calculate		2.768,26	-71,63
– Alte cheltuieli de exploatare		59,36	109,83
<b>= Rezultatul din exploatare (3)</b>		<b>-5.382,28</b>	<b>-56,40</b>
+ Venituri financiare		-30,15	359,53
– Cheltuieli financiare		2,63	181,94
<b>= Rezultatul curent (4)</b>		<b>3.077,53</b>	<b>-47,65</b>
– Impozit pe profit		#DIV/0!	#DIV/0!
<b>= Rezultatul net (5)</b>		<b>#DIV/0!</b>	<b>#DIV/0!</b>

De o manieră dinamică, în contextul ritmului mediu de creștere/scădere pentru fiecare structură componentă a soldurilor intermediare de gestiune ale firmei X pentru perioada 2016-2018, situația soldurilor se conturează astfel:

Tabelul 12. Dinamica soldurilor intermediare de gestiune  
pe bază de ritm mediu de creștere/scădere

- % -

Element	Ritmul mediu de creștere/scădere
Vânzări de mărfuri	100,00
– Costul mărfurilor vândute	450,35
<b>= Marja comercială</b>	<b>474,23</b>
Producția vândută	92,45
± Producția stocată	128,48
± Producția imobilizată	#DIV/0!
<b>= Producția exercițiului</b>	<b>72,07</b>
Marja comercială	474,23
+ Producția exercițiului	72,07
– Consumuri provenite de la terți	37,85
<b>= Valoarea adăugată (1)</b>	<b>107,42</b>
+ Subvenții de exploatare	#DIV/0!
– Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	57,16
– Cheltuieli cu personalul	81,93
<b>= Excedentul brut din exploatare (2)</b>	<b>94,44</b>

Element	Ritmul mediu de creștere/scădere
+ Reluări asupra ajustărilor pentru depreciere privind exploatarea	93,10
+ Alte venituri din exploatare	64,53
– Amortizări și ajustări pentru depreciere de exploatare calculate	267,13
– Alte cheltuieli de exploatare	153,10
<b>= Rezultatul din exploatare (3)</b>	<b>499,03</b>
+ Venituri financiare	148,65
– Cheltuieli financiare	137,61
<b>= Rezultatul curent (4)</b>	<b>395,41</b>
+ Rezultatul extraordinar	#DIV/0!
– Impozit pe profit	#DIV/0!
<b>= Rezultatul net (5)</b>	<b>395,41</b>

Capacitatea de autofinanțare a firmei X pentru perioada 2016-2018 se reliefează astfel:

Tabelul 13. Capacitatea de autofinanțare

- lei -

Indicator	2016	2017	2018
CAF prin metoda deductivă	-803.524	-104.129	-4.308.546
CAF prin metoda aditivă	-803.524	-104.129	-4.308.546

Deși rezultatul net are un pronunțat caracter negativ, remarcăm faptul că prin prisma capacității de autofinanțare situația se mai „îndulcește” puțin, în sensul superiorității acesteia în raport cu rezultatul net, reflectat în contul de profit și pierdere. Cauzalitatea este dată de prezența unui volum mai ridicat al cheltuielilor (grupa 68) față de venituri (grupa 78). Evident, ținând seama și de obiectul de activitate al firmei, cheltuielile calculate sunt înregistrate în mare parte în contul 6811 „Cheltuieli de exploatare privind amortizarea imobilizărilor”.

Dinamica indicatorului CAF prin intermediul abaterilor absolute cu baza în lanț al firmei X pentru perioada 2016-2018 se prezintă astfel:

Tabelul 14. Dinamica indicatorului CAF reliefată prin abateri absolute cu baza în lanț

- lei -

Indicator	2016	2017	2018
CAF prin metoda deductivă		699.299	-4.204.417
CAF prin metoda aditivă		699.395	-4.204.417

Dinamica indicatorului CAF prin intermediul abaterilor relative cu baza în lanț al firmei X pentru perioada 2016-2018 se prezintă astfel:

Tabelul 15. Dinamica indicatorului CAF reliefată prin abateri relative cu baza în lanț

- % -

Indicator	2016	2017	2018
CAF prin metoda deductivă		12,96	4.137,70
CAF prin metoda aditivă		12,96	4.137,70

Dinamica indicatorului CAF prin intermediul ratelor de creștere/scădere cu baza în lanț al firmei X pentru perioada 2016-2018 se conturează astfel:

Tabelul 16. Dinamica indicatorului CAF reliefată prin rate de creștere/scădere cu baza în lanț

- % -

Indicator	2016	2017	2018
CAF prin metoda deductivă		-87,04	4.037,70
CAF prin metoda aditivă		-87,04	4.037,70

Dinamica indicatorului CAF prin intermediul ritmului mediu de creștere/scădere cu baza în lanț al firmei X pentru perioada 2016-2018 se conturează astfel:

Tabelul 17. Dinamica indicatorului CAF reliefată prin ritmul mediu de creștere/scădere

- % -

Indicator	Ritmul mediu de creștere/scădere
CAF prin metoda deductivă	208,87
CAF prin metoda aditivă	208,86

### ⇒ Concluzii

În urma celor constatate, câteva propuneri referitoare la ameliorarea rezultatelor negative ale firmei sunt:

- încercarea de pătrundere pe noi piețe în vederea consolidării și suplimentării cifrei de afaceri;
- redimensionarea anumitor cheltuieli, în măsura posibilităților (negocierea de discounturi la materii prime și materiale, gestionarea atentă a cheltuielilor privind utilitățile, regândirea structurii de personal);
- o gestionare eficientă a lichidităților, ca punct de plecare și consecință a unei gestiuni financiare sănătoase și element-cheie în obținerea de rezultate favorabile (profit).

### Bibliografie

1. Bătrânceanu, I. (2006), *Raportări financiare. Evoluții, conținut, analize*, Editura Risoprint, Cluj-Napoca.
2. Brealey, R., Myers, S., Allen, F. (2016), *Principles of Corporate Finance*, Editura McGraw-Hill, New York.
3. Brodersen, S., Pysh, P. (2018), *Warren Buffett Accounting Book*, Editura Pylon Publishing, New York.
4. Bucătaru, D. (2013), *Finanțele întreprinderii*, Editura Tipo Moldova, Iași.
5. Domnișoru, S., Criveanu, M., Drăgan, C., Vinătoru, S., Drăgușin, C. (2014), *Contabilitate și raportări financiare*, Editura Pro Universitaria, București.
6. Filip, A.D. (2015), *Statistică inferențială*, Universitatea „Babeș-Bolyai”, Cluj-Napoca.
7. Fridson, M., Alvarez, F. (2011), *Financial Statement Analysis. A Practitioner's Guide*, Editura John Wiley & Sons, New Jersey.
8. Gomi, B. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
9. Gomi, B. (2017), *Incursiune aplicativă în contabilitatea entităților economice*, Editura Eurostampa, Timișoara.
10. Gomi, B. (2018), *Repere practice de contabilitate*, Editura Eurostampa, Timișoara.
11. Lepădatu, G.V. (2015), *Raportarea financiară în secolul XXI*, Editura Pro Universitaria, București.
12. Onofrei, M. (2004), *Finanțele întreprinderii*, Editura Economică, București.
13. Ordinul ministrului finanțelor publice nr. 1.802/2014 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate, publicat în Monitorul Oficial nr. 963/30.12.2014, cu modificările și completările ulterioare.
14. www.bvb.ro