

Studiu privind aprecierea performanțelor economico-financiare în contextul valorificării informațiilor degajate din contul de rezultate

a) Ratele rentabilității comerciale (Return On Sales - ROS)

Nr. crt.	Indicatori	Formulă de calcul/simbol	Explicații
1	Rata marjei comerciale (R_{Mc})	$\frac{Mc}{Vm_f} \times 100$	Exprimă procentul de adaos comercial practicat de entitate.
2	Rata marjei brute de exploatare sau rata EBE (R_{EBE})	$\frac{EBE}{Ca} \times 100$	Măsoară nivelul rezultatului brut de exploatare independent de politica financiară, politica de investiții, de incidența fiscalității.
3	Rata marjei nete (R_{Mn})	$\frac{Rnet}{Ca} \times 100$	Exprimă eficiența globală a entității, respectiv, capacitatea sa de a realiza profit și de a rezista concurenței.
4	Rata marjei nete de exploatare (R_{Mnexp})	$\frac{Re\ exp}{Ca} \times 100$	Pune în evidență eficiența activității de exploatare sub toate aspectele: industrial, administrativ și comercial.
5	Rata marjei brute de autofinanțare (R_{Mba})	$\frac{CAF}{Ca} \times 100$	Măsoară surplusul de resurse de care dispune entitatea pentru a-și asigura dezvoltarea și/sau remunerarea acționarilor săi.
6	Rata marjei asupra valorii adăugate (R_{Mva})	$\frac{EBE}{Va} \times 100$	Măsoară rezultatul brut de care dispune entitatea după deducerea cheltuielilor de exploatare (consumuri și cheltuieli de personal) pentru 100 lei bogăție creată.

* Capacitatea de autofinanțare (CAF) = Rezultatul net al exercițiului (Rnet) + Cheltuieli cu dobânzile (Chd) + Volumul deprecierilor (D)

Volumul deprecierilor (D) = Ajustări de valoare privind imobilizările necorporale, corporale, investițiile imobiliare și activele biologice evaluate la cost + Ajustări de valoare privind activele circulante + Ajustări privind provizioanele + Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante

b) Ratele rentabilității economice

Nr. crt.	Indicatori	Formulă de calcul/simbol	Explicații
1	Rata rentabilității activului total (ROA-Return On Assets)	$\frac{EBIT}{At} \times 100$	Măsoară performanța <i>activului total</i> , arătând eficiența utilizării activelor în generarea profitului.
2	Rata rentabilității capitalului investit (ROI-Return On Investment)	$\frac{Rbrut}{Ki} \times 100$	Are în vedere faptul că în aprecierea rentabilității economice trebuie să se țină seama de faptul că ea trebuie să aibă o mărime care să permită entității remunerarea acționarilor și creditorilor, în concordanță cu nivelul de risc pe care aceștia și l-au asumat investind în entitate sau împrumutând-o. Literatura de specialitate occidentală apreciază că situația entității poate fi considerată favorabilă dacă cele două rate ale rentabilității se încadrează între valorile de referință 20% și 25% (într-o economie de piață care funcționează normal).

** EBIT (Earnings before interests and taxes) = Rezultatul brut + Cheltuieli cu dobânzile

*** Capitalul investit (Ki) = Capitalul propriu (Kpr) + Datoriile financiare (Df)

Df = Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni (pe termen scurt și pe termen lung) + Sume datorate instituțiilor de credit (pe termen scurt și pe termen lung)

c) Ratele rentabilității financiare (ROE-Return On Equity)

Nr. crt.	Indicatori	Formulă de calcul/simbol	Explicații
1	Rata rentabilității financiare a capitalurilor proprii (Rf)	$\frac{R_{net}}{K_{pr}} \times 100$	Reflectă eficiența utilizării capitalurilor acționarilor.
2	Rata rentabilității financiare a capitalului permanent (Rf)	$\frac{R_{net}}{K_p} \times 100$	Reprezintă profitul pe care îl obține entitatea din capitalul investit în afacere.

**** Capitalul permanent (Kp) = Capitaluri proprii (Kpr) + Datorii > 1an + Provizioane + Venituri în avans mai mari de un an

d) Ratele rentabilității resurselor consumate

Nr. crt.	Indicatori	Formulă de calcul/simbol	Explicații
1	Rata rentabilității resurselor consumate	$\frac{R_{net}}{Ch_t} \times 100$	Pune în evidență eficiența consumului total de resurse reflectat prin totalul cheltuielilor prin raportarea rezultatului net al exercițiului obținut la cheltuielile totale ale entității.
2	Rata rentabilității resurselor consumate	$\frac{Re_{xpl}}{Ch_{expl}} \times 100$	Dimensiunea ratei rentabilității resurselor consumate este direct proporțională cu rezultatul exploatării și invers proporțională cu cheltuielile de exploatare. Prin dinamica relativă a rezultatului exploatării superioară celei înregistrate de cheltuielile de exploatare, creșterea ratei rentabilității resurselor consumate este evidentă. În literatura de specialitate se discută despre valoarea optimă a ratei rentabilității resurselor consumate ca fiind încadrată între 9% și 15%.