

Ludmila PROFIR

Alexandru Ioan Cuza University of Iași, Iași, Romania

FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS BASED ON THE PROFIT AND LOSS STATEMENT

K

Keywords

Financial information

Financial statement analysis

Net income analysis

Abstract

Financial performance is often difficult to achieve by economic entities, especially in the current economic context. Successful models of some companies constitute examples of good practice for aspirants. The profit and loss statement is part of the annual reports, is a synthesis accounting document that shows the result of the companies activity and thus measures the firm's performance during a year. The purpose of this paper is to analyze the impact of the operating result on the financial performance through the net income. The target population of the study was the companies listed and traded on the Bucharest Stock Exchange during 2012-2016. The results of this study showed that the operating result has contributed significantly to the net income, and the companies listed and traded on the Bucharest Stock Exchange have successfully overcome the negative effects of the crisis and the recession.

JEL Classification: G01, G19, M41

INTRODUCERE

Contul de profit și pierdere reprezintă documentul care descrie performanța unei societăți la sfârșitul perioadei de raportare și explică modul în care a fost constituit rezultatul net prezentat în bilanț - instrumentul de prezentare a poziției financiare. Informațiile cuprinse de contul de profit și pierdere sunt:

- fluxurile de venituri și cheltuieli înregistrate în perioada de raportare;
- rezultatele activităților de exploatare, financiare și extraordinare;
- rezultatul net al perioadei de raportare. În calitate de componentă a situațiilor financiare, contul de profit și pierdere prezintă un dublu interes pentru utilizatori deoarece (Păvăloaia, 2006):
- oferă informații privind determinarea rezultatului net, dar și aprecierea de ansamblu a performanței financiare a perioadei de gestiune;
- permite recapitularea elementelor de venituri și cheltuieli care au dus la rezultatele activităților de exploatare, financiare și extraordinare, dar și identificarea factorilor care au influențat pozitiv sau negativ aceste rezultate.

În condițiile unei concurențe libere pe piața de capital, o companie capabilă să obțină constant performanțe financiare va avea o evoluție pozitivă la bursă, acces facil la surse de capital străin și va fi mai atractivă pentru investitori prin dividendele plătite (Mironiuc, Carp, & Robu, 2012). Drept urmare, scopul acestei lucrări este de a analiza capacitatea societăților românești de a genera profit în condițiile de piață actuale.

Prezentarea sub formă tabelară a contului de profit și pierdere facilitează determinarea marjelor de rentabilitate pe cinci niveluri, explicând modul în care s-a constituit rezultatul net în diferite etape, așa cum este prezentat în Tabelul 1.

Modul de determinare a rezultatului face obiectul studiului analizei rentabilității, al diagnosticului financiar și al evaluării societăților listate la Bursa de Valori București (BVB). Acestea sunt destinate să îndeplinească o anumită funcție de remunerare a factorilor de producție și de finanțare a activității viitoare. Rezultatele caracterizează performanța generală a activității, reflectând creșterea sau reducerea acumulărilor societății în cursul exercițiului.

IPOTEZELE DE CERCETARE

1. Societățile listate și tranzacționate la BVB au reușit să depășească perioada de recesiune economică și să obțină performanță financiară.
2. Rezultatul operațional net are cea mai mare pondere la obținerea rezultatului net al exercițiului financiar, rezultatul financiar este în majoritatea

cazurilor negativ, iar rezultatul extraordinar nu are o influență majoră asupra rezultatului net.

Obiectivul principal al acestei cercetări îl reprezintă analiza performanței financiare a societăților listate și tranzacționate la BVB în perioada 2012-2016 din perspectiva capacității acestora de a genera rezultat net pozitiv.

Obiectivele secundare, în strânsă legătură cu obiectivul principal, sunt:

1. analiza ponderilor deținute de societățile care au înregistrat rezultate pozitive în perioada 2012-2016 pe fiecare tip de activitate;
2. analiza componentelor rezultatului net și a ponderilor acestora la obținerea acestui rezultat;
3. analiza corelației dintre rezultatul net și rezultatul operațional.

CULEGEREA DATELOR

Având în vedere criteriile de performanță pe care companiile trebuie să le îndeplinească pentru listarea și menținerea pe piața reglementată, am considerat că societățile listate și tranzacționate la BVB pot constitui sursa de date necesară acestei cercetări. Datele culese pentru analiză au fost informațiile furnizate de situațiile financiare individuale a 47 de societăți românești emitente de titluri de capital atât la categoria premium, cât și la categoria standard, și aparținând unor sectoare de activitate diferite. Situațiile financiare publicate conform normelor de raportare pe care trebuie să le respecte entitățile cotate se regăsesc pe site-urile fiecărei societăți în secțiunea dedicată investitorilor, dar și pe site-ul BVB. Au fost eliminate din studiu societățile care nu au fost listate pe întreaga perioadă de analiză.

ANALIZA DATELOR ȘI PREZENTAREA REZULTATELOR

Ponderile deținute de societățile care au înregistrat rezultate pozitive în perioada 2012-2016, pe fiecare tip de activitate, sunt prezentate în Tabelul 2. Deoarece niciuna dintre cele 47 de societăți cuprinse în analiză nu a înregistrat rezultat extraordinar în perioada 2012-2016, acest indicator nu este prezentat în analiză. Rezultatul operațional net a fost calculat astfel:

Rezultat operațional net = Rezultat din exploatare – Impozit pe profit

INTERPRETARE

Pe parcursul perioadei de analiză, peste 74% dintre societățile cuprinse în studiu au obținut rezultate din exploatare pozitive (Figura 1), ritmul mediu anual de

creștere a fost de 5,28%. Doar în anul 2015 s-a înregistrat o diminuare a ponderii societăților care au obținut profit din exploatare, scăderea fiind de 2,44%. Se poate remarca o relansare a activității societăților listate la BVB în anul 2016, atunci când 91,49% dintre acestea au obținut profit din exploatare, cu 17,02% mai multe decât în anul 2012. Același ritm mediu anual de creștere de 5,28% se înregistrează și în cazul ponderii societăților care au obținut profit operațional net.

Ponderea societăților care au obținut rezultate financiare pozitive este cuprinsă între 34,04% și 42,55%, ritmul mediu anual de creștere fiind de 2,99%. În privința rezultatului curent, rezultatului brut și net se observă o pondere aproape identică, cu tendință de creștere în perioada de analiză, ritmul mediu anual fiind de 4,54%.

În urma analizei ponderii rezultatului operațional net și a rezultatului financiar în valoarea rezultatului net al exercițiului financiar am constatat că rezultatul financiar diminuează în medie rezultatul final cu șapte puncte procentuale, în timp ce rezultatul operațional net prezintă o pondere medie de 118% în același indicator. În continuarea cercetării am urmărit măsurarea sensibilității rezultatului net față de modificările rezultatului operațional net și ale rezultatului financiar, prin determinarea coeficienților de corelație Pearson. Rezultatele obținute sunt prezentate în Tabelul 3.

Din analiza coeficienților prezentați putem spune că există o corelație puternică între rezultatul operațional net și rezultatul net al exercițiului financiar. Valoarea coeficientului de corelație este de 0,975, adică rezultatul net este explicat într-o proporție de 94,5% de rezultatul operațional net.

CONCLUZII

Peste 75% dintre societățile emitente de titluri de capital pe piața BVB au înregistrat în perioada 2012-

2016 rezultat operațional net pozitiv și profit net la sfârșitul exercițiului financiar. În anul 2016 ponderea acestor societăți a fost de 91,49%, adică doar patru societăți au înregistrat pierdere la sfârșitul exercițiului financiar, față de 11 societăți în primul an de referință. Creșterea constantă a ponderii societăților care au obținut profit pe perioada analizată, confirmă ipoteza că societățile listate și tranzacționate la BVB au depășit cu succes efectele negative ale perioadei de recesiune economică.

Majoritatea societăților listate și tranzacționate pe piața BVB înregistrează rezultate financiare negative, fapt datorat cheltuielilor cu atragerea de capital împrumutat, dar și diferențelor de curs valutar nefavorabile pe parcursul perioadei de analiză.

Pe baza analizei efectuate, putem valida ipoteza că în cazul societăților listate și tranzacționate la BVB, emitente de titluri de capital, există un grad major de sensibilitate a rezultatului net ca urmare a modificării rezultatului operațional net, în timp ce modificarea rezultatului financiar nu afectează la fel de puternic modificarea rezultatului net.

REFERINȚE BIBLIOGRAFICE

- [1] Mironiuc, M., Carp, M., & Robu, I. B. (2012). The influence of financial indicators on the investment performances expressed through stock exchange ratios. *Proceedings of the International Conference Accounting and Management Information Systems (AMIS)*, 1384-1402.
- [2] Păvăloaia, W., (2006). Analiza contului de profit și pierdere. *EIRP Proceedings, Vol 1*, 352-360.
- [3] Petrescu, S.,(2004). Diagnostic economic-financiar: metodologie. Studii de caz. Iași: Sedcom Libris.

ANEXE

Tabel 1
Contul de profit și pierdere

Debit		Credit
Cheltuieli pe tipuri de activități		Venituri pe tipuri de activități
1 Cheltuieli de exploatare		1 Venituri din exploatare
(+) A Rezultatul din exploatare (-)		
2 Cheltuieli financiare		2 Venituri financiare
(+) B Rezultatul financiar (-)		
(+) C Rezultatul curent (A+B) (-)		
3 Cheltuieli extraordinare		3 Venituri extraordinare
(+) D Rezultatul extraordinar (-)		
Cheltuieli totale		Venituri totale
(+) E Rezultatul brut (C+D) (-)		
Impozit pe profit		
(+) F Rezultatul net (-)		

Sursa: Petrescu, S.,(2004). *Diagnostic economic-financiar: metodologie. Studii de caz. Iași: Sedcom Libris, p. 155.*

Tabel 2
Ponderea deținută de societățile care au înregistrat rezultate pozitive

Indicator / Perioada	2012	2013	2014	2015	2016	Ritmul mediu anual de creștere
Rezultat din exploatare	74.47%	76.60%	87.23%	85.11%	91.49%	5.28%
Rezultat financiar	34.04%	34.04%	31.91%	42.55%	38.30%	2.99%
Rezultat curent	76.60%	76.60%	80.85%	80.85%	91.49%	4.54%
Rezultat operational net	74.47%	76.60%	85.11%	85.11%	91.49%	5.28%
Rezultat brut	76.60%	76.60%	80.85%	80.85%	91.49%	4.54%
Rezultat net	76.60%	76.60%	80.85%	82.98%	91.49%	4.54%

Sursa: prelucrare în Excel, după informațiile din situațiile financiare anuale, perioada 2012-2016, ale societăților listate și tranzacționate la BVB, emitente de titluri de capital, disponibile pe www.bvb.ro

Tabel 3
Analiza coeficienților de corelație

		Rezultat operational net	Rezultat net	Rezultat financiar
Rezultat operational net	Pearson Correlation	1	.975**	-.097
	Sig. (2-tailed)		.000	.143
	N	230	230	230
Rezultat net	Pearson Correlation	.975**	1	.078
	Sig. (2-tailed)	.000		.236
	N	230	230	230
Rezultat financiar	Pearson Correlation	-.097	.078	1
	Sig. (2-tailed)	.143	.236	
	N	230	230	230

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Sursa: prelucrare în SPSS, după informațiile din situațiile financiare anuale, perioada 2012-2016, ale societăților listate și tranzacționate la BVB, emitente de titluri de capital, disponibile pe www.bvb.ro

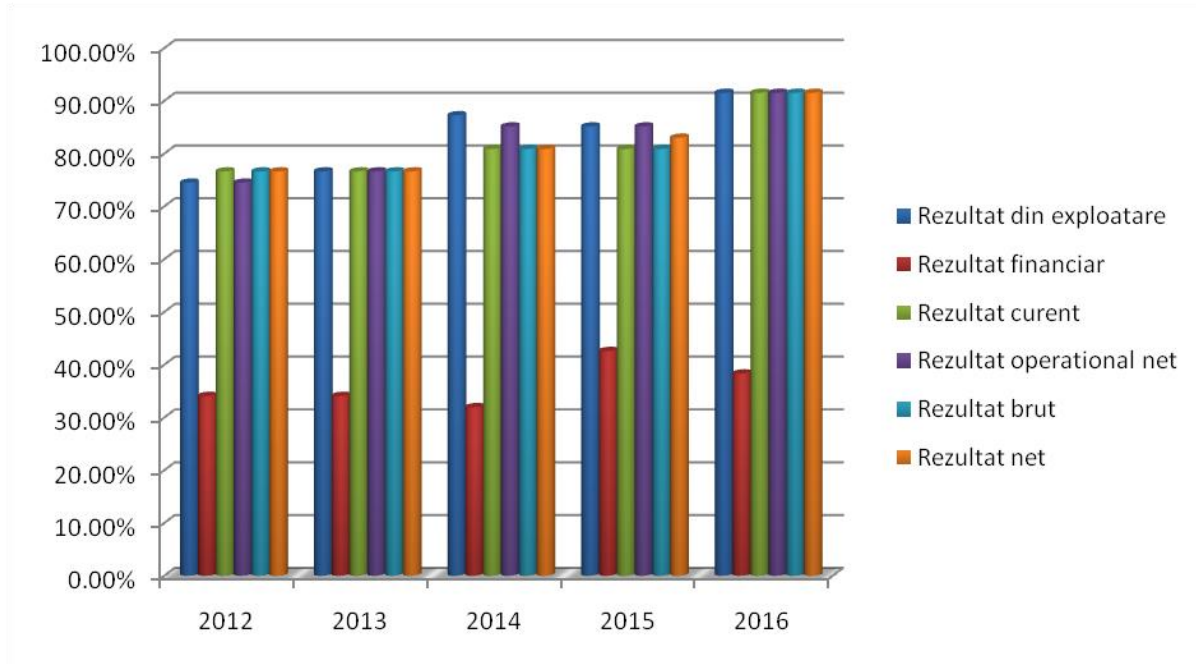


Figura 1

Reprezentare grafică a ponderilor deținute de societățile care au înregistrat rezultate pozitive
Sursa: prelucrare în Excel, după informațiile din situațiile financiare anuale, perioada 2012-2016, ale societăților listate și tranzacționate la BVB, emitente de titluri de capital, disponibile pe www.bvb.ro