



MINISTERUL EDUCAȚIEI
UNIVERSITATEA „VALAHIA” din TARGOVISTE
IOSUD – ȘCOALA DOCTORALĂ DE ȘTIINȚE ECONOMICE ȘI
UMANISTE
DOMENIUL FUNDAMENTAL ȘTIINȚE ECONOMICE
DOMENIUL *CONTABILITATE*

TEZĂ DE DOCTORAT

CERCETĂRI PRIVIND PERFEȚIONAREA
CONTABILITĂȚII REGRUPĂRILOR DE
ENTITĂȚI ECONOMICE ȘI A FUZIUNILOR
- REZUMAT -

CONDUCĂTOR DE DOCTORAT,
Prof. univ. dr. Ion CUCUI

DOCTORAND,
Gabriela CONSTANTIN (ANGHEL)

TÂRGOVIȘTE
2021

CUPRINS:

1. CUVINTE CHEIE.....	1
2. CADRUL GENERAL AL CERCETĂRII PRIVIND CONTABILITATEA REGRUPĂRILOR ȘI FUZIUNILOR	2
3. MOTIVAȚIA DEMERSULUI DE CERCETARE ȘTIINȚIFICĂ.....	3
4. ACTUALITATEA TEMEI.....	4
5. OBIECTIVUL GENERAL ȘI OBIECTIVELE SPECIFICE ALE CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE.....	5
6. IPOTEZELE CERCETĂRII.....	5
7. METODOLOGIA CERCETĂRII	6
8. SISTEMATIZAREA TEZEI DE DOCTORAT.....	7
9. PREZENTAREA CONȚINUTULUI CAPITOLELOR LUCRĂRII DE CERCETARE ȘTIINȚIFICĂ	8
10. CONCLUZII.....	14
10.1 CONCLUZII GENERALE.....	14
10.2 CONCLUZII TEORETICE PRIVIND PERFEȚIONAREA CONTABILITĂȚII REGRUPĂRILOR DE ENTITĂȚI ECONOMICE ȘI FUZIUNILOR.....	14
10.3 CONCLUZII REZULTATE DIN CERCETAREA APLICATIV-PRACTICĂ PRIVIND PERFEȚIONAREA CONTABILITĂȚII REGRUPĂRILOR ȘI FUZIUNILOR.....	16
10.4 CONCLUZII REZULTATE DIN CERCETAREA EMPIRICĂ PRIVIND TRATAMENTUL CONTABIL AL REGRUPĂRILOR ȘI FUZIUNILOR.....	17
11. CONTRIBUȚII PROPRII PRIVIND CONTABILITATEA FUZIUNILOR ȘI REGRUPĂRILOR.....	19
12. LIMITELE ȘI PERSPECTIVE VIITOARE ALE CERCETĂRII.....	20

1. CUVINTE CHEIE:

contabilitate, performanță economică, fuziuni, achiziții, regruparea entităților economice, proceduri, situații financiare, succes, motive fuziune, indicatori financiari

Motto:

„Recompensa tânărului cercetător este fiorul emoțional de a fi prima persoană din istoria lumii care a văzut sau a înțeles ceva. Nimic nu se poate compara cu acea experiență.”

(Cecilia Payne-Gaposchkin)

Regruparea entităților economice și fuziunile au avut și continuă să aibă un impact asupra economiei în multe moduri. Fuziunile consolidează două sau mai multe entități puternice, eliminând în același timp societățile slabe. Regruparea impune re tehnologizarea resurselor companiilor, în timp ce fuziunea companiilor acționează cu scopul de a crea noi entități mai profitabile, răspunzând la condițiile de afaceri în schimbare. Fuziunile oferă, de asemenea, oportunități de combinare a întreprinderilor bazate pe sinergii, asigurând în același timp prilejul favorabil de diversificare a portofoliilor de investiții.

Deși fuziunile și achizițiile continuă să fie o formă foarte apreciată de dezvoltare corporativă, iar acționarii firmei țintă beneficiază, în general, de randament economic pozitiv pe termen scurt, investitorii au în mod frecvent o performanță scăzută a acțiunilor în lunile următoare achiziției, cu câștiguri de avere ne semnificative pentru deținătorii de portofolii¹. Managerii interni ai firmelor care fuzionează informează că numai 56% din achizițiile lor pot fi considerate de succes pentru îndeplinirea obiectivelor inițiale stabilite pentru acestea. Între timp, directorii firmelor-țintă se confruntă cu un stres aculturativ considerabil și, în medie, aproape 70% se îndepărtează în cei cinci ani de la finalizare². Fenomenul complex pe care îl reprezintă regroupările și fuziunile a atras atenția asupra interesului și cercetării pentru o gamă largă de discipline care cuprinde aspectele financiare, strategice, comportamentale, operaționale și interculturale ale acestei provocări cu risc ridicat.

2. CADRUL GENERAL AL CERCETĂRII PRIVIND CONTABILITATEA REGRUPĂRILOR ȘI FUZIUNILOR

Pe plan internațional, se încearcă în prezent identificarea unui cadru conceptual comun care să aibă la bază normele contabile internaționale emise de IASB, însă cu stimularea diversității de raportare contabilă. În acest context, apreciem că activitatea de cercetare științifică va genera critici aduse ideii de norme armonizate, iar obiectivul cercetării va viza

¹ Agrawal, A. și Jaffe, JF, "Advances in Mergers and Acquisitions", Emerald Group Publishing Limited, 2000, Bingley, Vol. 1, p. 7-20

² Krug, J. și Aguilera, R., "Top Management Team Turnover in Mergers and Acquisitions", Advances in Mergers and Acquisitions, 2005, Bingley, vol.4, p.121-149

perfecționarea unui sistem contabil adaptat nevoilor utilizatorilor informației contabile. În ceea ce privește aria de cercetare a regroupărilor și fuziunilor entităților economice, se constată în urma sintetizării studiilor existente că, în nenumărate rânduri, factorii de decizie ai entităților aderante la regrupare sau fuziune nu acordă suficientă importanță aspectelor contabile și mai ales celor fiscale. În practică, s-a demonstrat faptul că diferența între o fuziune de succes și una cu eșec a fost generată de un plan de optimizare financiară sau fiscală fie reușit, fie superficial.

Întrucât cercetarea în domeniul regroupărilor și fuziunilor s-a dezvoltat în mare parte pe linii disciplinare, cercetătorii în economie s-au concentrat în primul rând asupra faptului dacă achizițiile de entități economice reprezintă acțiuni de creștere a averii sau de diminuare a averii pentru acționari. Ponderea dovezilor arată că, deși preluările conferă fără îndoială venituri pozitive pe termen scurt pentru acționarii firmelor vizate, beneficiul pe termen lung pentru investitori în achiziționarea de firme este mai discutabil.

3. MOTIVAȚIA DEMERSULUI DE CERCETARE ȘTIINȚIFICĂ

Motivul principal pentru elaborarea acestei teze de doctorat a fost dorința de identificare a explicațiilor științifice cu privire la diferența dintre valoarea contabilă preconizată a entităților economice după regrupare și rezultatele economice obținute în mod real în urma fuziunii. Pe parcursul desfășurării activității de cercetare, am avut în vedere că valoarea entităților economice aflate în proces de regrupare sau fuziune este influențată de o serie de factori mai greu de măsurat: capitalul intelectual al întreprinderii, standardele de raportare utilizate de fiecare entitate, subiectivismul sau obiectivismul profesionistului contabil, competența și calificările evaluatorului, procedurile de evaluare aplicate, fluctuația în timp scurt a pieței și efectul de sinergie. Având în vedere că informațiile privind acești factori nu se regăsesc în conținutul informativ al situațiilor financiare întocmite de societățile din România, iar legislația contabilă și fiscală nu este suficient de clară, am dezvoltat această direcție de cercetare științifică, având convingerea că va aduce o contribuție semnificativă asupra perfecționării contabilității regroupărilor și fuziunilor.

Interesul crescut pentru o cercetare în domeniul contabilității regroupărilor entităților economice este justificat și de numeroasele tranzacții de acest gen concretizate în eșecuri, cercetătorii din această arie fiind interesați să găsească explicația la contradicțiile existente în cuprinsul studiilor cu privire la câștigurile sau pierderile generate de regrupări și fuziuni.

4. ACTUALITATEA TEMEI

În contextul crizei economico-financiare globale generată de coronavirus, relansarea economiei este o cerință care poate fi realizată prin implementarea unor proiecte de reorganizare a societăților comerciale. Acestea au ca scop eficientizarea activității entităților economice și pun bazele realizării obiectivelor de dezvoltare economică ce pot contribui direct la redresarea economiei naționale. În acest context, fuziunile și regrupările reprezintă mecanisme esențiale de revitalizare economică nu numai a entităților aderante, ci a întregului circuit comercial în care acestea acționează. Pentru a realiza însă această cerință, procedurile de derulare a operațiilor de restructurare trebuie să se desfășoare rapid și echitabil pentru toate părțile implicate, impunându-se astfel actualizarea, adaptarea și optimizarea legislației juridice cu privire la acestea. Tema de cercetare științifică “Cercetări privind perfecționarea contabilității regrupărilor de entități economice și a fuziunilor” vizează tratarea unor probleme deosebit de importante, de maximă actualitate și cu multiple implicații, dar și cu semnificații amplificate de practica contabilă și de raportare financiar-contabilă. Odată cu globalizarea piețelor financiare, intervine din ce în ce mai mult necesitatea unei transparențe a situațiilor financiare și a informațiilor contabile pe care acestea le prezintă, iar utilizatorii acestora au nevoie atât de informații credibile, fidele, clare, oportune și comparabile la nivel internațional, cât și de instrumente de prezentare a acestor informații care să le permită analiza și interpretarea lor în procesul decizional.

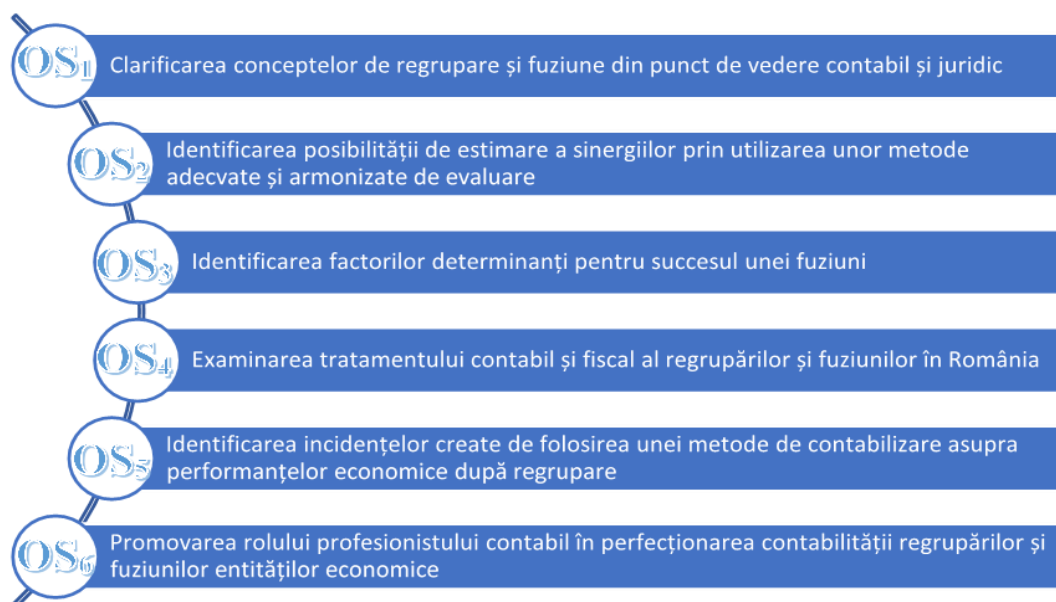
În contextul normalizării contabile internaționale, am cercetat relația dintre dinamica piețelor financiare și evoluția pe care a avut-o metodologia de calcul a valorii unei entități economice. Cercetarea noastră din punct de vedere teoretic și practic a arătat dependența acestor evoluții de performanțele economice ale entităților aderante la o anumită perioadă după regrupare sau fuziune.

Comparația dintre conceptul de valoare de piață a entității economice și valoarea justă a acesteia, precum și plus valoarea rezultată în urma unui proces de regrupare sau fuziune sunt subiecte intens dezbătute în articolele științifice analizate, dar și o preocupare actuală a organismelor internaționale de reglementare contabilă, motiv pentru care am apreciat tema noastră de cercetare ca fiind de mare actualitate.

5. OBIECTIVUL GENERAL ȘI OBIECTIVELE SPECIFICE ALE CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE

Obiectivul general al prezentei cercetări îl reprezintă identificarea, prin abordarea teoretică și pragmatică, de noi metode de contabilizare și raportare financiară care să conducă la ameliorarea diferențelor dintre sinergiile estimate și performanțele economice realizate de entitățile aderante la o procedură de regroupare sau fuziune.

Pornind de la obiectivul fundamental precizat mai sus și având în vedere conexiunile dintre sistemul informațional financiar contabil și calitatea informației gestionate, dintre legislația contabilă, fiscală și comercială, pe parcursul prezentei cercetări am urmărit câteva obiective specifice, descompuse din obiectivul principal, îndeplinirea lor fiind confirmată prin validarea sau invalidarea unor ipoteze de lucru asociate acestora:



Sursa: prelucrare autor

6. IPOTEZELE CERCETĂRII

Pentru a răspunde obiectivelor urmărite ale cercetării științifice am formulat următoarea ipoteză centrală: Scăderea performanțelor economice ale entităților aderante la o regroupare sau fuziune este o consecință a procedurilor sumare și neclare de contabilizare și raportare financiară. Ipoteza centrală este împărțită în 8 ipoteze, a căror validare/invalidare va fi urmărită pe parcursul cercetării:

- I1:** La nivelul legislației naționale nu este realizată o convergență între conceptul juridic de regrupare și fuziune și conceptul economic sau contabil de regrupare
- I2:** Reglementările contabile naționale nu sunt armonizate cu reglementările la nivel global pentru a facilita fuziunile transfrontaliere.
- I3:** Scăderea performanțelor entităților aderante post fuziune este o consecință a dificultăților de evaluare
- I4:** Profesioniștii contabili sunt implicați în procesul de evaluare a entităților din faza de pre-analiză a regrupărilor
- I5:** Succesul unei fuziuni depinde de motivul pentru care entitatea economică a fuzionat și dimensiunea entităților aderante
- I6:** Implementarea procedurilor de regrupare și consolidare perfecționate susțin creșterea performanțelor entităților aderante
- I7:** Supraevaluarea sinergiilor se datorează informațiilor insuficiente din situațiile financiare
- I8:** Profesionistul contabil este implicat în procesul de regrupare și fuziune

7. METODOLOGIA CERCETĂRII

Lucrarea de față se încadrează într-un demers științific ce se dorește a fi pozitivist, însă îmbinat cu abordări interpretativiste și critice care au ca obiectiv explicarea diferitelor concepte cu privire la regrupări și fuziuni, analiza legislației juridice, contabile și fiscale, dar și prezentarea modului în care reglementările de raportare la nivel internațional sunt transpuse în legislația națională și a inadvertențelor care există între prevederile legislative și abordarea practică.

Pentru atingerea obiectivelor propuse în cadrul cercetării, demersul nostru științific se bazează pe o abordare deductivă, de la general spre particular, folosită mai ales la nivelul cercetărilor teoretice/calitative. Pe parcursul cercetării am folosit și abordarea de tip inductiv specifică cercetărilor cantitative în cadrul căroră, plecând de la rezultate obținute la nivelul unui eșantion limitat de societăți, am formulat concluzii cu caracter general cu privire la regruparea și fuziunea entităților economice. În scopul îndeplinirii obiectivelor propuse, am îmbinat elementele calitative, care au generat informații reprezentative necesare înțelegerii contextului actual cercetat, cu elemente cantitative, ce are în vedere cuantificarea aspectelor relevante identificate în cadrul metodelor calitative. Din cercetarea calitativă au rezultat informații consistente necesare înțelegerii aprofundate și de ansamblu a contextului general,

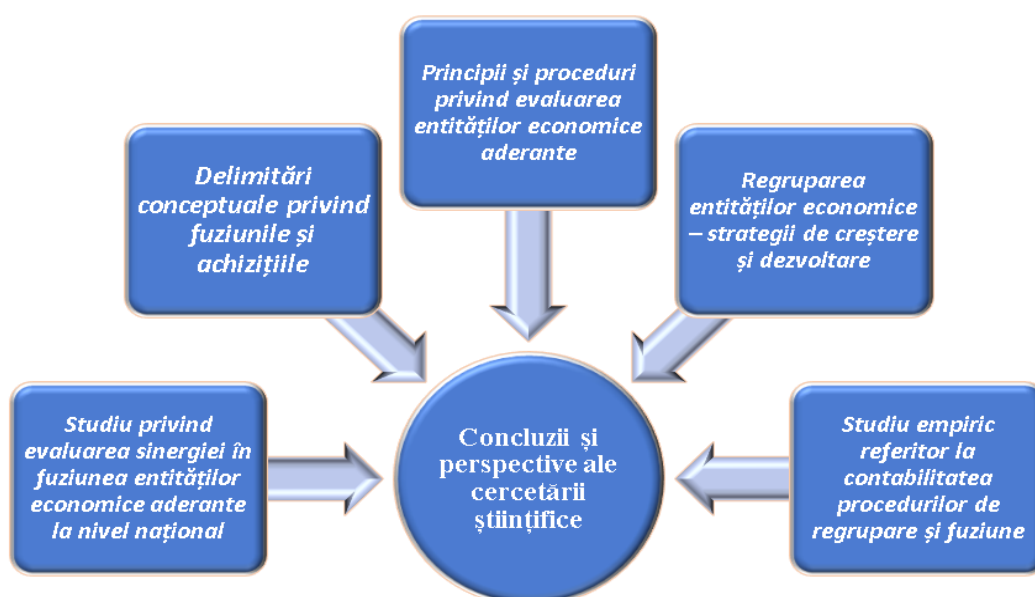
care ne-au ajutat la identificarea aspectelor principale ale problemei de cercetat și diagnosticarea situației, stabilirea ipotezelor pentru o viitoare cercetare descriptivă sau cauzală.

Ca **metode de cercetare** folosite, studiul nostru se bazează pe tehnicile de observare pe teren a entităților aderante la regrupare, analiza de conținut în 3 etape (preanaliză, colectarea datelor și prelucrarea lor), metoda comparativă, analiza performanțelor entităților economice după regrupare și evoluția în timp a reglementărilor contabile.

În scopul atingerii obiectivelor pe care ni le-am propus, am planificat demersul nostru științific în mai multe etape, iar acestea vor fi prezentate în cele cinci capitole ale lucrării. Pe tot parcursul cercetării noastre am îmbinat noțiunile teoretice cu aspectele practice și cu studiile empirice, pentru a putea oferi o imagine clară, o succesiune logică a proceselor și procedurilor de regrupare, pornind de la clarificarea noțiunilor de regrupare și fuziune continuând cu ultima etapă a unei astfel de operații, și anume reflectarea în contabilitate. Demersul cercetării are ca scop implementarea procedurilor perfecționate de regrupare pentru creșterea performanțelor entităților regrupate sau consolidate în viitor.

8. SISTEMATIZAREA TEZEI DE DOCTORAT

Problematica tratată în cadrul tezei noastre ne-a condus către o construcție din 5 capitole, dintre care 2 capitole conțin aplicații și rezultate ale cercetării, la care am adăugat o parte introductivă și una de concluzii și contribuții personale ale cercetării. Fiecare capitol conține subcapitole, al căror conținut, în aspectele cele mai semnificative, urmează a fi detaliate.



Sursa: prelucrare proprie

9. PREZENTAREA CONȚINUTULUI CAPITOLELOR LUCRĂRII DE CERCETARE ȘTIINȚIFICĂ

Teza începe cu o Introducere generală subintitulată *Cadrul general al cercetării privind contabilitatea regrupărilor și fuziunilor*. În aceasta introducere generală sunt prezentate importanța și actualitatea temei de cercetare, evoluția studiilor legate de această temă, motivația, obiectivele și structura lucrării. Înțelegerea deplină a unui domeniu de cercetare este condiționată primordial de studierea în detaliu a literaturii de specialitate. În acest sens, a fost studiat stadiul actual al cunoașterii privind contabilitatea regrupărilor și fuziunilor, aceasta fiind etapa esențială a oricărui demers de cercetare. În urma analizei cantitative și calitative a articolelor științifice și cărților de specialitate ce vizau tema noastră de cercetare, am conturat stadiul actual al cunoașterii, curentul predominant de cercetare, metoda de cercetare aplicată și aria geografică pe care s-au axat studiile.

Capitolul I intitulat *Principii și proceduri privind evaluarea entităților economice aderante* prezintă în prima fază tipologia entităților economice aderante la regrupare sau fuziune, dificultățile de combinare între două sau mai multe entități cu forme de organizare diferită, precum și sensul de realizare a operațiunii de regrupare. Având în vedere că etapa premergătoare unei operațiuni de regrupare este aceea de evaluare, sunt prezentate în acest capitol metode de evaluare specifice și rolul profesioniștilor contabili în evaluarea entităților economice aderante. Într-o situație de regrupare, este necesară o pregătire intensă și considerații, în special în timpul procesului de due diligence și de structurare a tranzacțiilor, pentru a face evaluarea afacerii corect. Având în vedere că întotdeauna există ipoteze subiacente pe care se face evaluarea afacerii, nu există o modalitate universal valabilă de a estima valoarea unei societăți. În literatura de specialitate regăsim mai multe concepte cu ajutorul cărora este realizată evaluarea unei entități economice și sunt prezentate rezultatele procesului de evaluare³. Conceptul de bază este acela de valoare a entității, referindu-ne la valoarea activelor, valoarea afacerii și valoarea investiției⁴. Însă la baza oricărei evaluări de business stau situațiile financiare. În prezent obiectivul de armonizare a standardelor internaționale de raportare financiară cu legislația națională este perceput ca o sarcină suplimentară de către profesioniștii responsabili cu generarea sau certificarea situațiilor financiare anuale, în timp ce factorii de decizie ai entităților economice au nevoie de informații suplimentare referitoare la

³ Ișfănescu, A., ș.a. *Ghid practic de evaluare a întreprinderii*, Editura Tribuna Economiei, 2001, p.287-294

⁴ Dobrotă, V., *Restructurare și dezvoltare economică*, Editura Teora, 2004, p.71

performanțele economice ale entității, informații care nu se regăsesc în prezent în situațiile financiare anuale.

Un sistem dual de măsurare și raportare ar putea fi soluția unei controverse cu privire la măsurarea contabilă, în ceea ce privește alegerea între valoarea justă și costul istoric, întrucât costul istoric și valoarea justă oferă două tipuri diferite de informații, ambele fiind utile investitorilor. În momentul achiziției, valoarea justă și costul istoric sunt, în majoritatea cazurilor, egale, dar în mod normal diferă în perioadele ulterioare. După achiziție, contabilitatea costurilor istorice și contabilitatea la valoarea justă oferă informații diferite și servesc scopuri diferite. Este necesară o valoare justă pentru clasarea și sortarea alternativelor de investiții concurente. Raportarea cât de mult a investit entitatea pentru a achiziționa un activ nu este, în sine, complet informativă, deoarece nu oferă informații despre calitatea investiției respective. Pentru a evalua această calitate, **utilizatorii** trebuie să știe ce investiție se așteaptă să aducă în viitor. Cu unele precauții cu privire la fiabilitatea estimărilor valorii juste, raportarea la valoarea justă oferă investitorilor informații utile despre beneficiile așteptate ale unei anumite investiții. În consecință, în această teză apreciem că costul istoric și valoarea justă nu ar trebui considerate ca fiind concurenți și că ar trebui furnizați amândoi. O încercare de a alege una dintre ele ar priva utilizatorii de situații financiare de acces la informații complete și utile pentru luarea deciziilor. Din acest motiv, un model dublu de măsurare și raportare ar trebui să fie o soluție bună. Un model dual de măsurare și raportare ar putea fi mai eficient pentru evaluarea succesului unei investiții. Compararea evenimentelor așteptate (adică a valorilor juste) cu evenimentele din trecut (adică a costurilor istorice) ar îmbunătăți capacitatea utilizatorilor situațiilor financiare să evalueze atât performanțele anterioare, îndeplinind astfel un obiectiv de administrare, cât și să prezică performanța viitoare, îndeplinind astfel un obiectiv util pentru decizie. Noțiunea de “valoarea justă” este un progres al contabilității și poate aduce beneficii însemnate pentru raportarea financiară și implicit pentru utilizatorii situațiilor financiare. Nu putem însă să ignorăm dificultățile ce pot interveni în procesul de măsurare a valorii juste, de stabilirea elementelor care pot fi evaluate la valoarea justă, de influența pe care o are evaluatorul, competența și experiența sa asupra modului de calcul a valorii juste.

În continuarea cercetării noastre, am sintetizat principalele aspecte care pot îngreuna procesul de evaluare, dar am constatat totodată că în contabilitatea anilor precedenți s-a pus foarte mult accent pe modalitatea de evaluare a activelor corporale, deși contextul economic, globalizarea și digitalizarea ne-au arătat că activele intangibile tind să acapareze din ce în ce mai mult ponderea în totalul activelor, devenind astfel esențială o evaluare corectă și completă a acestora. În procesele de re grupare sau fuziune, o reflecție cât mai fidelă în situațiile financiare

ale valorii unei entități economice devine o condiție imperativă, mai ales în ceea ce privește evaluarea capitalului uman, goodwill sau brandul.

În capitolul II intitulat „*Delimitări conceptuale privind fuziunile și achizițiile*” prin metoda cercetării fundamentale de tip descriptiv am intrat în analiza cunoștințelor cu privire la identificarea fuziunilor și achizițiilor, plecând de la evoluția acestora la nivel global, european și național. Având în vedere tendințele economiei de globalizare și armonizare, în viitorul nu foarte îndepărtat vor exista regrupări de entități sub forma unor mega-fuziuni. La nivel național, după perioada în care fiscalitatea a fost crescută, riscul de insolvență era inerent pentru multe entități economice iar reglementările legale aveau puternic caracter social, determinând managerii și investitorii să își împartă afacerile în cât mai multe entități pentru a diminua riscurile și a majora facilitățile fiscale, în prezent fenomenele de regrupare încep să ia amploare iar acționarii încep să își unească entitățile pe care le controlează, cu scopul de a crea o poziție strategică și puternică pe piață. Odată ce fenomenul de fuziune sau regrupare va lua amploare, vor deveni evidente deficiențele pe care procedurile prezente le înregistrează, se va impune o reorganizare a contabilității acestor operațiuni și o nouă reglementare juridică și chiar fiscală. Din analiza ultimelor rapoarte de fuziune înregistrate la Oficiul Național al Registrului Comerțului ⁵ am constatat că majoritatea entităților înregistrează prime de fuziune negative, iar în contextul economic actual apare o incertitudine asupra faptului că aceste preluări se realizează sub nivelul pieței și se ridică întrebarea dacă nu cumva aceste entități absorbite au situații financiare care nu reflectă fidel realitatea, pornind poate de la o evaluare incompletă, eronată sau subiectivă. Este important faptul că studiile din acest domeniu al fuziunilor și achizițiilor de entități economice evidențiază variații mari ale performanțelor de achiziție la nivel de firmă. Aproximativ 35-45% dintre entitățile absorbante obțin rezultate financiare pozitive în perioada de doi până la trei ani după achiziție, cu deviații standard de aprox. 10% în jurul rentabilității medii. Dorința de a înțelege antecedentele acestei variante stă în centrul multor cercetări privind fuziunile și achizițiile și este obiectivul principal al acestei teze.

În cadrul acestui capitol am prezentat de asemenea motivele pentru care entitățile economice apelează la regrupări și fuziuni, factorii determinanți ai acestor operațiuni și efectul de sinergie, cu accent pe necesitatea și oportunitatea perfecționării procedurilor de regrupare a entităților.

În capitolul III intitulat *Regruparea entităților economice – strategii de creștere și dezvoltare* ne-am ocupat de analiza problematicii contabile a regrupărilor și fuziunilor de entități economice. Prin urmare, am prezenta metodele de creștere a entităților economice,

⁵ <https://www.onrc.ro/index.php/ro/proiecte-fuziune-divizare>

principiile și procedurile de regrupare și fuziune cu realizarea unor tipologii a regrupărilor din mai multe perspective. Elementul de noutate este realizarea unor tipologii ale fuziunilor, după mai multe criterii: după tipul tranzacției, din perspectiva legislației, după modalitatea de plată și după dimensiunea relativă a țintei.

Contabilizarea acestor operații din cadrul procedurilor de regrupare și fuziune a fost prezentată prin utilizarea mai multor metode cu scopul de a evidenția necesitatea perfecționării acestor metode de contabilizare a regrupărilor și fuziunilor. Problemele majore cu care se confruntă entitățile aderante sunt evaluarea aporturilor și raportul de schimb. În practica din țara noastră, majoritatea aporturilor sunt evaluate pe baza valorilor contabile, în timp ce în contabilitatea europeană întâlnim și folosirea valorii de utilitate. În ceea ce privește paritatea, valorile utilizabile sunt cele economice, care iau în calcul și plusvalori nerealizate încă.

Capitolul IV este intitulat *Studiu privind evaluarea sinergiei în fuziunea unor entități economice aderante* și prezintă rezultatele unor cercetări calitative privind fuziunile societăților din România din ultimii 5 ani, performanțele economice ale acestora înainte de fuziune și după, cu calculul unor indicatori financiari contabili pe baza situațiilor financiare ale entităților economice aderante. Am pornit cercetarea prin revizuirea literaturii de specialitate pentru a identifica metodologiile utilizate pentru a măsura performanța post achiziție și avantajele și limitările acestor metodologii. Obiectivul realizării acestei revizuri este de a analiza metodologiile și de a identifica lacunele de cercetare pentru cercetări ulterioare în zonă.

Pentru a analiza eficiența unei investiții și succesul pe care o societate îl înregistrează în urma unei fuziuni am aplicat metode contabile care implică mai mulți indicatori financiari importanți ca rentabilitate a activului (ROA), rentabilitate a capitalului propriu (ROE), rentabilitatea investiției (ROI), Venit net total, Marjă de exploatare netă, Marjă de profit net și Datorii pe termen lung. Ideea de bază a acestei metode este de a compara rezultatele de performanță ale entității înainte și după fuziune. Dintre toți indicatorii, ROA este de preferat pentru un studiu al rentabilității unei investiții, cum este aceasta a achiziției unei afaceri. Rentabilitatea activelor este unul dintre principalii indicatori de rentabilitate ai unei companii, utilizat pentru măsurarea eficienței utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut.

În scopul măsurării performanței unor achiziții de pe piața românească, am întocmit un studiu comparativ pe baza diferenței dintre ROA al entității absorbante la un an după fuziune și ROA de 1 an înainte de fuziune, având în vedere că o achiziție poate fi clasificată de succes numai raportând performanța globală a firmei achizitoare la variația pe termen lung a

randamentului acesteia. În cadrul demersului nostru științific de cercetare am analizat proiectele de fuziune pe care entitățile economice aderante le-au publicat prin intermediul Oficiului Național al Registrului Comerțului, disponibile la adresa <https://www.onrc.ro>. Situațiile financiare ale acestor entități din anul premergător fuziunii și anul post-fuziune au fost accesate din platforma Ministerului Finanțelor Publice, de la adresa www.mfinanțe.ro.

În studiul nostru, ne-am axat analiza pe variația celor doi indicatori de performanță, ROE (rentabilitate economică) și ROA (rentabilitatea activelor), pe care le-am structurat pe mai multe nivele, cu scopul de a evalua rezultatele fuziunilor, dacă acestea au avut succes sau au înregistrat un eșec.

Variația rentabilității activelor (ROA) înainte și post fuziune a fost raportată la valoarea inițială pe care indicatorul a avut-o în anul premergător fuziunii, stabilind următoarea clasificare proprie a rezultatelor:

- Pentru creșterea ROA/ROE cu mai puțin de 5% - succes minor
- Pentru creșterea ROA/ROE cu 5% - 30% - succes mediu
- Pentru creșterea ROA/ROE cu peste 30% - succes major
- Pentru diminuarea ROA/ROE cu mai puțin de 5% - eșec minor
- Pentru diminuarea ROA/ROE cu 5% - 30% - eșec mediu
- Pentru diminuarea ROA/ROE cu peste 30% - eșec major

Din cercetările efectuate asupra entităților economice care au fuzionat în perioada 2016 – 2018 la nivel național se desprinde concluzia că aderarea la o procedură de fuziune sau achiziție nu a adus o îmbunătățire semnificativă a performanțelor economice ale entităților sau un beneficiu material acționarilor acestora. Având în vedere că 68% din entitățile analizate au înregistrat un eșec al procedurii în perioada post fuziune din punct de vedere al rentabilității activelor, iar din perspectiva rentabilității economice chiar 70% din entități au înregistrat scăderea performanțelor în perioada post fuziune, rezultă în mod evident că entitățile aderante nu au prezentat o rentabilitate a investiției. Una din principalele cauze de eșec a procedurilor de fuziune este supraevaluarea sinergiilor. În cazurile în care identificare și evaluarea sinergiilor a fost realizată în mod nerealist, în cursul etapei de integrare performanța financiară estimată întârzie să apară.

Având în vedere faptul că sinergiile reprezintă o variabilă explicită a primei de fuziune, am corelat acest aspect cu proiectele de fuziune depuse de entități la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în care se menționează în majoritatea cazurilor că nu există prime de fuziune sau fondul comercial este unul negativ. Se ridică inevitabil întrebarea: din ce motiv

firmele fuzionează? Dacă în etapa premergătoare fuziunii rezultatele estimate erau negative, din ce motiv entitățile economice aleg să continue procedura?

Din acest considerent am apreciat necesar continuarea demersului de cercetare prin aplicarea unui chestionar entităților economice care au fuzionat, dar și celor interesate de o astfel de procedură.

Abordarea comparativă privind tratamentul contabil și implicațiile fiscale ale regrupărilor entităților cercetare ne-au condus la posibilitatea formulării unor propuneri privind contabilitatea procedurilor de regupare și fuziune. Propunerea noastră constă în utilizarea metodei de evaluare globală la contabilizarea operațiunilor de regrupare atât la entitatea absorbită cât și la cea absorbantă, iar metoda de evaluare să fie una standardizată la nivel global, pentru reducerea dificultăților în evaluare.

Capitolul V, intitulat *Studiu empiric referitor la contabilitatea procedurilor de regrupare și fuziune*, prezintă stadiul actual al contabilității și legislației fuziunilor, nevoia de perfecționare a reglementărilor contabile și influența situațiilor financiare consolidate asupra rezultatelor fuziunii. Studiul a fost realizat prin utilizarea metodelor de cercetare bazate pe chestionar și prelucrarea rezultatelor în baza de date SPSS, cu aplicarea procedurilor statistice. Argumentul realizării acestui studiu vine ca o urmare firească a rezultatelor studiului anterior privind performanțele entităților economice care au aderat la o procedură de regrupare sau fuziune. Având în vedere obiectivul general al acestei cercetări și obiectivele secundare derivate din acestea pe baza cărora am formulat 8 ipoteze, am ales să completăm cercetarea realizată calitativ în capitolul anterior cu o cercetare pe bază de sondaj în scopul obținerii de informații referitoare la aspectele principale tratate în lucrarea de față: motivele pentru care firmele fuzionează, motivele pentru care aceste entități înregistrează o scădere a performanțelor post-fuziune, în ce măsură profesioniștii contabili sunt implicați în procesul de evaluare a entităților, cum trebuie armonizată legislația contabilă cu cea fiscală, care este influența activelor intangibile neprezentate în situațiile financiare asupra evaluării sinergiilor. În plus, studiul a testat și percepția profesioniștilor contabili asupra adaptării legislației la noul context economic, dar și percepția managementului asupra rolului profesionistului contabil. Interpretarea datelor și formularea concluziilor principale a avut la bază o analiză calitativă, centrată pe procesele și structura mediului economic, cu ajutorul cunoștințelor specifice de contabilitate, economie și statistică.

Ultima parte a tezei doctorale o reprezintă formularea principalelor concluzii obținute pe parcursul cercetării și sublinierea principalelor contribuții personale.

Chiar dacă unele dintre aceste concluzii au fost comentate pe parcursul tezei, am încercat să oferim o imagine de ansamblu a contribuțiilor noastre în privința posibilităților de

perfecționare a contabilității proceselor de regrupare și fuziune. În acest scop am comparat concluziile părții teoretice și concluziile părții practice ale tezei noastre doctorale, cu scopul prezentării rezultatelor unei analize complete asupra procedurilor de regrupare și fuziune și posibilitatea de perfecționare a contabilității acestor proceduri.

Lucrarea se încheie cu prezentarea limitelor cercetării realizate și în final cu enumerarea unor posibile direcții viitoare de cercetare în domeniul pieței de fuziuni ale entităților economice.

10. CONCLUZII

Pentru a definitiva demersul nostru de cercetare vom prezenta, așa cum este firesc principalele concluzii desprinse pe parcursul cercetării și vom arăta motilitatea prin care ipotezele formulate în debutul lucrării au fost validate.



10.1 Concluzii generale

Procesul de globalizare a economiei determină entitățile să identifice cele mai bune metode pentru a face față provocărilor și pentru a-și menține sau consolida poziția pe piață. Una din strategiile de creștere și dezvoltare la care apelează managerii entităților economice este procedura de regrupare sau fuziune. Fuziunile și achizițiile de entități economice au fost analizate din mai multe perspective, atât economic și contabil, cât și social, managerial și juridic. Din punct de vedere financiar contabil, aceste strategii de creștere extenă au fost intens studiate de cercetători la nivel global, însă pe teritoriul țării domeniul acesta a prezentat mai puțin interes pentru cercetare. Din punct de vedere juridic, regrupările sunt considerate forme ale combinărilor de întreprinderi iar legislația europeană este armonizată într-un procent destul de ridicat cu legislația națională. Din punct de vedere managerial și social, operațiunile de regrupare au fost cercetate din perspectiva motivelor pentru care entitățile fuzionează, din perspectiva adaptării entităților aderante la noua cultură organizațională și motivele pentru care procedurile de regrupare sau fuziune eșuează.



10.2 Concluzii teoretice privind perfecționarea contabilității regrupărilor de entități economice și fuziunilor

În cercetarea de față studiile noastre s-au axat în principal pe planul financiar contabil prin corelarea legislației contabile dar și fiscale cu fenomenele de regrupare ce au avut loc la nivel național, analizând evoluția și tendințele acestor proceduri. De un real interes în

privința cercetării a fost efectul de sinergie, performanțele economice scăzute înregistrate de entitățile aderante după regrupare și impactul metodelor de evaluare și contabilizare utilizate asupra rezultatelor fuziunilor.

Făcând o comparație între numărul și valoarea tranzacțiilor la nivel global cu numărul și valoarea tranzacțiilor la nivel european și național am constatat o reală lipsă de interes a entităților economice față de aceste modalități de creștere și dezvoltare reprezentate de regrupări.

Deși în ultimii ani numărul tranzacțiilor de fuziune și achiziție la nivel național a fost în scădere cu influențe puternice ale crizei economice din 2008 și pandemia generată de COVID, asistăm în prezent la o încercare timidă a entităților economice de a-și consolida poziția pe piață și de a crește performanța economică și productivă. Pentru a stimula entitățile economice să adere la procedurile de regrupare și fuziune este necesară adaptarea legislației financiar contabilă la noul context economic. Deși numeroase teorii și studii prezentate în cuprinsul tezei susțin diferite motive pentru care entitățile fuzionează, în urma cercetării efectuate pe plan național aceste teorii nu au fost confirmate, rezultatele studiului nostru fiind preponderent contradictorii teoriilor dar, confirmând ipotezele de cercetare de la care am pornit. Acesta este motivul pentru care în cuprinsul tezei am prezentat și aspectele sociale și manageriale ale domeniului fuziunilor întrucât apreciem că nu sunt suficient cuantificate în situațiile financiare ale entităților economice astfel încât factorii de decizie să aibă o imagine de ansamblu asupra poziției financiare și performanțelor unei entități. Această nevoie a fost resimțită și la nivelul numeroaselor articole și studii de pe plan internațional, ale căror rezultate nu au ajuns la un consens în privința măsurării performanțelor fuziunilor, fiind resimțită necesitatea continuării și aprofundării cercetării.

Validare Ipoteza 1

La nivelul legislației naționale nu este realizată o convergență între conceptul juridic de regrupare și fuziune și conceptul economic sau contabil de regrupare

Din studiul comparativ al legislației naționale cu cea la nivel european și global în privința proceselor de regrupare și fuziune am concluzionat că diferențele de reglementare afectează implementarea procedurilor de regrupare, ceea ce crează dificultăți entităților interesate în a fuziona. În privința acestei ipoteze am ajuns la concluzia că legislația fiscală și contabilă trebuie armonizată cu cea juridică atât la nivel național, dar și la nivel global pentru a asigura comparabilitatea situațiilor financiare, pentru a evita riscul de subiectivism al profesionistului contabil și al evaluatorilor și pentru a evita discriminarea fiscală.

Validare Ipoteza 2

Reglementările contabile naționale nu sunt armonizate cu reglementările la nivel global pentru a facilita fuziunile transfrontaliere.

Așa cum am prezentat în cuprinsul primelor trei capitole, achizițiile transfrontaliere sunt proceduri dificil de implementat în contextul legislativ actual, datorită diferențelor de reglementare și raportare pentru a asigura comparabilitatea situațiilor financiare și pentru a identifica forma juridică pe care o dobândește noua entitate. În egală măsură o influență deosebită o are fiscalitatea diferită între țările europene, ceea ce crează dezavantaje fiscale pentru unele entități.



10.3 Concluzii rezultate din cercetarea aplicativ-practică privind perfecționarea contabilității regrupărilor și fuziunilor

Prin demersul nostru științific de cercetare calitativă am realizat validarea a 3 ipoteze lansate inițial:

Validare Ipoteza 3

Scăderea performanțelor entităților aderante post fuziune este o consecință a dificultăților de evaluare

Această ipoteză a fost testată prin evaluarea performanțelor entităților aderante la o procedură de regrupare pe plan național. Prin acest studiu aplicativ, am centralizat situațiile financiare ale entităților aderante în ultimii 3 ani, atât cele premergătoare fuziunii cât și cele post fuziune. Pe baza acestor situații s-au calculat doi indicatori economici reprezentativi pentru evaluarea performanțelor economice, ROA și ROE și am determinat variația acestor indicatori la un an după fuziune. Rezultatele au arătat o scădere semnificativă a performanțelor entităților aderante pe care le-am corelat cu prezentările realizate de entitățile absorbante în proiectul de fuziune.

Concluzia la care am ajuns este aceea că performanțele economice ale entităților aderante au scăzut considerabil în urma unei fuziuni, factorii de influență fiind supraevaluarea sinergiilor în faza de prefuziune, dificultățile de evaluare, subiectivismul și competența evaluatorilor și lipsa unor informații din situațiile financiare.

Validare Ipoteza 5

Succesul unei fuziuni depinde de motivul pentru care entitatea economică a fuzionat și dimensiunea entităților aderante

În capitolul aplicativ al cercetării am testat această ipoteză numai din punct de vedere al dimensiunii entităţii aderante. Concluzia la care am ajuns este aceea că entităţile ce se încadrează în categoria entităţilor mari sau mijlocii au prezentat scăderi ale performanţelor economice moderate, comparativ cu entităţile mici sau microentităţile.

Validare Ipoteza 6

Implementarea procedurilor de regrupare și consolidare perfecționate susțin creșterea performanțelor entităților aderante

Pentru testarea acestei ipoteze am analizat performanţele economice post fuziune înregistrate de entităţile din țara noastră în ultimii ani, proiectele de fuziune ale acestora și metodele de evaluare utilizate. Concluzia care se desprinde este aceea că subiectivismul evaluatorului și existența mai multor metode de evaluare permise conduc la dificultăți în a evalua patrimoniul entităților aderante, impunându-se astfel o unitate și uniformitate a procedurilor de evaluare dar și de înregistrare contabilă a rezultatelor evaluării, armonizate cu standardele internaționale de raportare financiară.



10.4 Concluzii rezultate din cercetarea empirică privind tratamentul contabil al regrupărilor și fuziunilor

Pentru testarea ipotezelor care nu au putut fi verificate prin studiul calitativ din capitolul IV, am aplicat cercetarea pe bază de chestionare, rezultatele acestora fiind interpretate în strânsă legătură cu obiectivul general al cercetării, obiectivele specifice și ipotezele formulate la începutul demersului nostru științific.

Validare Ipoteza 3

Scăderea performanțelor entităților aderante post fuziune este o consecință a dificultăților de evaluare

Prin testarea pe bază de chestionar a modalității în care procedurile de regrupare sunt utilizate și aplicate am obținut răspunsuri care ne-au determinat să concluzionăm că una din principalele cauze ale rezultatelor slabe și interesul scăzut pentru fuziune o reprezintă dificultățile de evaluare și calificarea persoanei care efectuează evaluarea.

Concluzia la care am ajuns este aceea că performanţele economice ale entităţilor aderante au scăzut considerabil în urma unei fuziuni, factorii de influență fiind supraevaluarea sinergiilor în faza de prefuziune, dificultăţile de evaluare, subiectivismul și competența evaluatorilor și lipsa unor informații din situațiile financiare.

Validare Ipoteza 4

Profioniștii contabili sunt implicați în procesul de evaluare a entităților din faza de pre-analiză a regroupărilor

Răspunsurile la chestionar au arătat cu o majoritate covârșitoare că entitățile apelează la experții contabili în faza de analiză pre-fuziune pentru evaluarea entității țintă.

Validare Ipoteza 5

Succesul unei fuziuni depinde de motivul pentru care entitatea economică a fuzionat și dimensiunea entităților aderante

Respondenții studiului nostru au fost întrebați despre motivele pentru care entitățile din care fac parte aleg să se regroupeze pentru a putea stabili o corelație cu motivul pentru care implementarea acestor proceduri eșuează. Răspunsurile primite au confirmat ideea că motivul principal nu este crearea de sinergie, din contră, factorii de decizie acționează și pe alte considerente manageriale, dar și din orgoliu sau pentru crearea de avantaje personale.

Validare Ipoteza 6

Implementarea procedurilor de regrupare și consolidare perfecționate susțin creșterea performanțelor entităților aderante

Din analiza rezultatelor primite la întrebările chestionarului am putut să concluzionăm că entitățile economice aderante sau interesate de o regrupare apreciază cu o majoritate semnificativă necesitatea perfecționării acestor metode de regrupare, dar și o nevoie acută de clarificare a politicilor și metodelor de evaluare, care să asigure o comparabilitate a situațiilor financiare dar și redarea unei imagini fidele a patrimoniului entității..

Validare Ipoteza 7

Supraevaluarea sinergiilor se datorează informațiilor insuficiente din situațiile financiare

Respondenții noștri au fost întrebați în legătură cu anumite elemente ale activelor contingente, cum ar fi capitalul uman, brandul și cota de piață, pentru a stabili importanța acestora în adoptarea unei decizii de regrupare. Așa cum arătat și în partea teoretică, situațiile financiare întocmite după reglementarea actuală nu reflectă valoarea acestor active, deși ponderea lor în stabilirea prețului de achiziție este destul de mare.

Validare Ipoteza 8

Profesionistul contabil este implicat în procesul de regrupare și fuziune

Testarea acestei ipoteze a fost realizată pe baza chestionarului iar rezultatele au arătat un grad ridicat de implicare a profesioniștilor contabili atât în procesul de evaluare a entităților, cât și în contabilizarea și raportarea în situațiile financiare a tranzacțiilor aferente unei regroupări. Procedura de regrupare sau fuziune fiind cu un grad de dificultate

ridicat din punct de vedere al contabilizării și necesitând cunoștințe specifice și aprofundate, rezultatele studiului nu au fost deloc surprinzătoare pentru noi, având în vedere înaltul profesionalism, competența și recunoașterea internațională a profesioniștilor contabili.

În concluzie, putem afirma că procedurile de regrupare și fuziune a entităților economice din țara noastră necesită o perfecționare atât din punct de vedere legislativ, cât și contabil astfel încât entitățile să-și poată atinge obiectivul de creștere externă, indiferent de motivațiile pe care le au la bază. Mai mult decât atât, o armonizare a standardelor contabile și de raportare financiară va determina o creștere a numărului de achiziții transfrontaliere, aceasta fiind una din condițiile dezvoltării economice și a progresului, în general.



11. CONTRIBUȚII PROPRII PRIVIND CONTABILITATEA FUZIUNILOR ȘI REGRUPĂRILOR

Plecând de la scopul principal al oricărei cercetări, acela de a adăuga valoare ariei cercetate autorul și-a adus câteva contribuții personale semnificative, cum ar fi:

- analiza critică a conceptelor de fuziune și regrupare utilizate în demersul științific
- modalitatea interdisciplinară prin care cercetarea a fost realizată, pornind de la stadiul actual al cunoașterii și combinând mai multe domenii complementare contabilității (fiscalitate, management, sociologie, statistică și juridic)
- logica demersului de cercetare, din perspectiva realizării obiectivului fundamental al tezei de doctorat prin îmbinarea mai multor metode de cercetare și expunerea curajoasă a rezultatelor cercetării ce contrazic numeroase studii din domeniu
- delimitarea conceptului de fuziune de conceptul de achiziție, determinarea motivelor pentru care entitățile aleg să fuzioneze și motivele pentru care eșuează
- elaborarea unei comparații între metodele de contabilizare ale procedurilor de regrupare
- argumentarea rolului pe care profesionistul contabil îl are în procesul de evaluare a entităților și de prezentare a rezultatelor financiare
- analiza opțiunii strategice a managementului de a recurge la anumite modalități de creștere externă
- elaborarea unui studiu amplu și complex privind toate procedurile de fuziune la care au aderat entitățile economice din țara noastră în perioada 2016-2018 prin centralizarea situațiilor financiare ale acestora, atât din anul premergător fuziunii, cât și din perioada post

fuziune și prezentarea variațiilor indicatorilor de performanță economică și financiară pentru o analiză critică a scăderii performanțelor economice a entităților aderante

Contribuțiile cu caracter științific-curricular sunt reprezentate de elaborarea rapoartelor intermediare de progres din cadrul programului de cercetare doctorală.



12. LIMITELE ȘI PERSPECTIVELE VIITOARE ALE CERCETĂRII

Ca orice altă cercetare, și aceasta are anumite limite datorită faptului că nu se poate realiza o recenție completă unui domeniu, având în vedere resursele limitate dar și faptul că mediul economic este într-o continuă schimbare.

Domeniul ales de noi pentru cercetare este unul mai puțin cercetat pe plan național, prin urmare studiile comparative au fost efectuate având la bază cercetări internaționale.

O limită a cercetării care trebuie menționată se referă la interesul extrem de scăzut al entităților economice din România de a adera la o regrupare și fuziune, ceea ce a condus la un număr mic de tranzacții anuale (în medie 60 tranzacții).

O altă limită de cercetare se referă la faptul că puteam stabili un eșantion mult mai mare pentru mai multă reprezentativitate, ceea ce ar fi necesitat o alocare mai mare de resurse materiale și umane .

Aceste limite pot constitui puncte de reper pentru viitoarele cercetări efectuate atât de către mine cât și de alți cercetători interesați de acest domeniu despre care s-a cercetat atât de puțin la nivel național.

Perspectivile viitoare de cercetare pe care le avem în vedere sunt:

- extinderea cercetării privind performanțele economice post fuziune prin analiza și altor indicatori de rentabilitate economică și financiară, dar și prin analizarea indicatorilor de lichiditate și solvabilitate
- o posibilă direcție de cercetare viitoare constă în analiza performanțelor economice post fuziune a unor entități ce-și desfășoară activitatea în alte țări din spațiul european
- analiza gradului de influență a metodei de plată utilizate în procedurile de regrupare o au asupra performanțelor economice post fuziune
- elaborarea unui studiu bidimensional, management și contabilitate privind aculturația din procesul de regrupare.

Obiectivele cercetării științifice cu titlul ” *Cercetări privind perfecționarea contabilității regroupărilor de entități economice și a fuziunilor*” au fost îndeplinite printr-un studiu aprofundat teoretic și aplicativ , plecând de la o ipoteză generală și formulând un set complet de ipoteze de lucru aferente fiecărui obiectiv specific de cercetare, cu scopul de a fi testate și validate.

Apreciem că rezultatele obținute pe parcursul întregului demers științific și experiența dobândită pe parcursul școlii doctorale , împreună cu experiența mea profesională acumulată și integrată în demersul îndeplinirii obiectivelor cercetării științifice pot ajuta entitățile economice interesate de o regroupare în creșterea performanțelor economice post-fuziune.



MINISTRY OF EDUCATION
„VALAHIA” UNIVERSITY of TARGOVISTE
IOSUD – THE GRADUATE SCHOOL OF ECONOMIC AND
HUMANIST SCIENCES PhD
FUNDAMENTAL ECONOMIC SCIENCE
ACCOUNTANCY

DOCTORATE THESE

RESEARCH ON IMPROVING THE ACCOUNTING OF GROUPINGS OF ECONOMIC ENTITIES AND MERGERS - SUMMARY -

**PhD COORDINATOR,
Professor PhD. Ion CUCUI**

**PhD STUDENT,
Gabriela CONSTANTIN (ANGHEL)**

**TÂRGOVIȘTE
2021**

TABLE OF CONTENTS:

1. KEYWORDS.....	23
2. GENERAL FRAMEWORK OF RESEARCH ON ACCOUNTING OF MERGERS AND MERGERS.....	24
3. MOTIVATION OF THE APPROACH TO SCIENTIFIC RESEARCH.....	25
4. THE ACTUALITY OF THE SUBJECT.....	25
5. GENERAL OBJECTIVE AND SPECIFIC OBJECTIVES OF SCIENTIFIC RESEARCH.....	26
6. RESEARCH HYPOTHESE.....	27
7. RESEARCH METHODOLOGY.....	28
8. SYSTEMATIZATION OF THE DOCTORAL THESIS.....	29
9. PRESENTATION OF THE CONTENTS OF SCIENTIFIC RESEARCH CHAPTERS.....	29
10. CONCLUSIONS	35
10.1 GENERAL CONCLUSIONS	35
10.2 THEORETICAL CONCLUSIONS REGARDING IMPROVING THE ACCOUNTING OF GROUPS OF ECONOMIC ENTITIES AND MERGERS ..	36
10.3 CONCLUSIONS RESULTS FROM APPLICATION-PRACTICAL RESEARCH ON IMPROVING THE ACCOUNTING OF GROUPS AND MERGERS.....	37
10.4 CONCLUSIONS FROM EMPIRICAL RESEARCH ON ACCOUNTING TREATMENT OF GROUPSS AND MERGERS	38
11. OWN CONTRIBUTIONS REGARDING THE ACCOUNTING OF GROUPS AND MERGERS.....	40
12. FUTURE LIMITS AND PERSPECTIVES OF THE RESEARCH	41

1. KEYWORDS:

accounting, economic performance, mergers, acquisitions, regrouping of economic entities, procedures, financial statements, success, merger reasons, financial indicators.

Motto:

„The young researcher's reward is the emotional thrill of being the first person in the history of the world to see or understand anything. Nothing can compare to that experience.”

(Cecilia Payne-Gaposchkin)

The regrouping of economic entities and mergers have had and continue to have an impact on the economy in many ways. Mergers consolidate two or more strong entities, while eliminating weak companies. The merger requires the re-engineering of companies' resources, while the merger of companies acts in order to create new more profitable entities, responding to changing business conditions. Mergers also provide opportunities for business combinations based on synergies, while providing a favorable opportunity to diversify investment portfolios. Although mergers and acquisitions continue to be a highly valued form of corporate development, and shareholders of the target company generally benefit from positive short-term economic returns, investors frequently have a low performance of shares in the months following the acquisition, with gains of insignificant wealth for portfolio holders. The internal managers of the merging companies inform that only 56% of their acquisitions can be considered successful for fulfilling the initial objectives set for them. Meanwhile, the directors of the target companies are facing considerable acculturative stress and, on average, almost 70% are moving away in the five years since completion. The complex phenomenon of groupings and mergers has drawn attention to interest and research in a wide range of disciplines covering the financial, strategic, behavioral, operational and intercultural aspects of this high-risk challenge.

2. GENERAL FRAMEWORK OF RESEARCH ON ACCOUNTING OF MERGERS AND MERGERS

On international level, efforts are currently being made to identify a common conceptual framework based on international accounting standards issued by the IASB, but with a focus on diversity of accounting reporting. In this context, we appreciate that the scientific research activity will generate criticism of the idea of harmonized norms, and the objective of the research will be to improve an accounting system adapted to the needs of users of accounting information. Regarding the research area of regroupings and mergers of economic entities, it is found from the synthesis of existing studies that, countless times, the decision-makers of the entities adhering to the merger or merger do not give sufficient

importance to accounting and especially tax issues. In practice, it has been shown that the difference between a successful and a failed merger has been generated by either a successful or superficial financial or fiscal optimization plan. As research in mergers and acquisitions has largely developed on disciplinary lines, researchers in economics have focused primarily on whether acquisitions of economic entities are actions to increase wealth or decrease wealth for shareholders. The weight of evidence shows that, while takeovers undoubtedly provide positive short-term income for the shareholders of the companies concerned, the long-term benefit for investors in acquiring companies is more debatable.

3. MOTIVATION OF THE APPROACH TO SCIENTIFIC RESEARCH

The main reason for the elaboration of this doctoral thesis was the desire to identify scientific explanations regarding the difference between the expected book value of economic entities after regrouping and the economic results actually obtained after the merger. During the research activity, we took into account that the value of economic entities in the process of regrouping or merger is influenced by a number of factors more difficult to measure: the intellectual capital of the enterprise, the reporting standards used by each entity, subjectivism or objectivism. the professional accountant, the competence and qualifications of the appraiser, the appraisal procedures applied, the short-term fluctuation of the market and the synergy effect. Given that the information on these factors is not found in the informative content of the financial statements prepared by Romanian companies, and the accounting and tax legislation is not clear enough, we have developed this direction of scientific research, convinced that it will make a significant contribution. on improving the accounting of regroupings and mergers. The increased interest in research in the field of accounting for groupings of economic entities is also justified by the numerous transactions of this kind materialized in failures, researchers in this area being interested in finding the explanation for the contradictions in studies on gains or losses from mergers and acquisitions.

4. THE ACTUALITY OF THE SUBJECT

In the context of the global economic and financial crisis generated by the coronavirus, the recovery of the economy is a requirement that can be achieved by implementing reorganization projects of companies. They aim at streamlining the activity of economic entities and lay the foundations for achieving the objectives of economic development that can directly

contribute to the recovery of the national economy. In this context, mergers and regroupings are essential mechanisms for the economic revitalization not only of the acceding entities, but of the entire commercial circuit in which they operate. However, in order to achieve this requirement, the procedures for carrying out restructuring operations must be carried out quickly and fairly for all parties involved, thus requiring the updating, adaptation and optimization of legal legislation in this regard. The topic of scientific research "Research on improving the accounting of groupings of economic entities and mergers" aims to address particularly important issues, topical and with multiple implications, but also with amplified meanings of accounting practice and financial-accounting reporting. With the globalization of financial markets, there is a growing need for transparency in the financial statements and accounting information they present, and their users need both credible, accurate, clear, timely and internationally comparable information, as well as tools for presenting this information to allow their analysis and interpretation in the decision-making process.

In the context of international accounting standardization, we investigated the relationship between the dynamics of financial markets and the evolution of the methodology for calculating the value of an economic entity. Our research from a theoretical and practical point of view has shown the dependence of these evolutions on the economic performances of the adhering entities at a certain period after regrouping or merger.

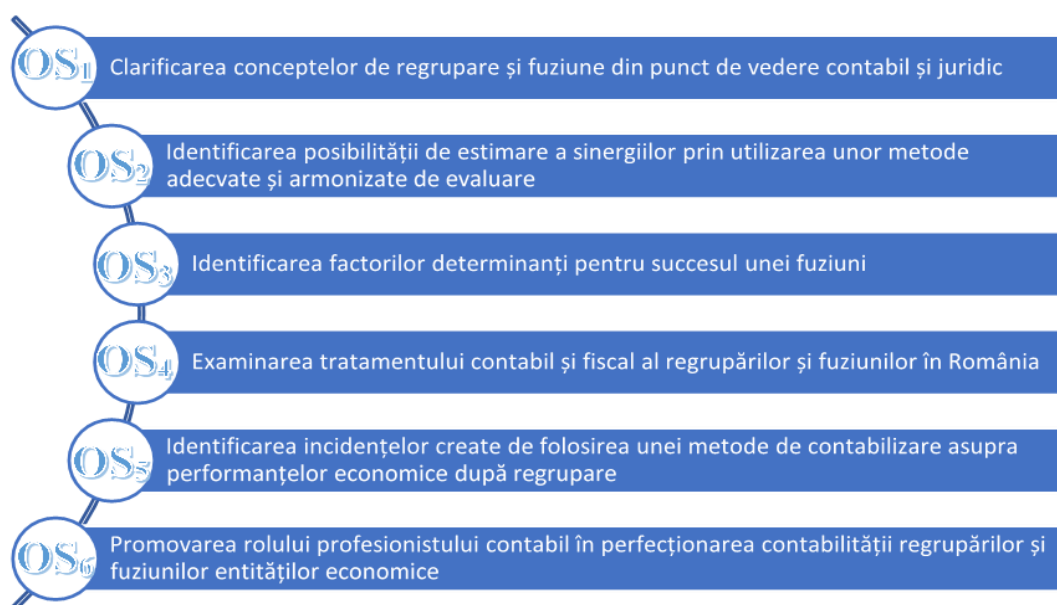
The comparison between the economic value concept of the economic entity and its fair value, as well as the added value resulting from a regrouping or merger process are topics intensely debated in the analyzed scientific articles, but also a current concern of international accounting regulators, which is why we appreciated our research topic as very topical.

5. GENERAL OBJECTIVE AND SPECIFIC OBJECTIVES OF SCIENTIFIC RESEARCH

The general objective of this research is to identify, through a theoretical and pragmatic approach, new methods of accounting and financial reporting that would lead to improving the differences between estimated synergies and economic performance achieved by entities adhering to a regrouping or merger procedure.

Starting from the fundamental objective specified above and considering the connections between the financial accounting information system and the quality of the managed information, between the accounting, fiscal and commercial legislation, during this research we pursued some specific objectives, decomposed from the main objective, their fulfillment being

confirmed. by validating or invalidating some working hypotheses associated with them:



Source: author processing

6. RESEARCH HYPOTHESES

In order to meet the objectives of the scientific research, we formulated the following central hypothesis: The decrease in the economic performance of the entities adhering to a regrouping or merger is a consequence of the summary and unclear procedures of accounting and financial reporting. The central hypothesis is divided into 8 hypotheses, whose validation / invalidation will be followed during the research:

I1: At the level of national legislation, there is no convergence between the legal concept of regrouping and merger and the economic or accounting concept of regrouping

I2: National accounting regulations are not harmonized with global regulations to facilitate cross-border mergers.

I3: Decreased performance of post-merger member entities is a consequence of valuation difficulties

I4: Professional accountants are involved in the process of evaluating the entities in the pre-analysis phase of the groupings

I5: The success of a merger depends on the reason why the economic entity merged and the size of the acceding entities

I6: Implementation of improved regrouping and consolidation procedures to support the performance of member entities

I7: The overestimation of synergies is due to insufficient information in the financial statements

I8: The professional accountant is involved in the regrouping and merger process

7. RESEARCH METHODOLOGY

This paper is part of a scientific approach that aims to be positivist, but combined with interpretive and critical approaches that aim to explain the various concepts of regroupings and mergers, analysis of legal, accounting and tax legislation, but also the presentation of in which international reporting regulations are transposed into national law and the inaccuracies that exist between legislative provisions and the practical approach.

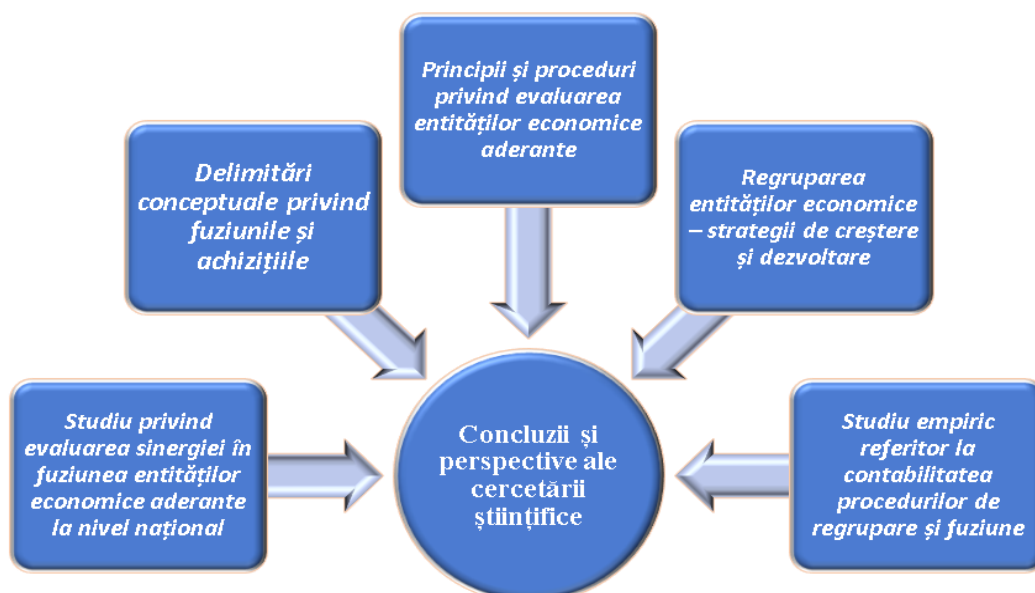
In order to achieve the objectives proposed in the research, our scientific approach is based on a deductive approach, from general to particular, used especially at the level of theoretical / qualitative research. During the research we also used the inductive approach specific to quantitative research in which, starting from the results obtained at the level of a limited sample of companies, we formulated general conclusions regarding the regrouping and merger of economic entities. In order to meet the proposed objectives, we combined the qualitative elements, which generated representative information necessary to understand the current research context, with quantitative elements, which aims to quantify the relevant issues identified in the qualitative methods. The qualitative research resulted in consistent information necessary for a thorough and overall understanding of the general context, which helped us identify the main aspects of the research problem and diagnose the situation, establish hypotheses for future descriptive or causal research.

As **research methods** used, our study is based on the techniques of field observation of entities adhering to the regrouping, content analysis in 3 stages (preanalysis, data collection and processing), comparative method, analysis of the performance of economic entities after regrouping and evolution in time of accounting regulations.

In order to achieve the objectives we set, we have planned our scientific approach in several stages, and these will be presented in the five chapters of the paper. Throughout our research we have combined theoretical notions with practical aspects and empirical studies, in order to provide a clear picture, a logical sequence of regrouping processes and procedures, starting from the clarification of the notions of regrouping and merging continuing with the last stage of a such operations, namely accounting reflection. The research approach aims to implement improved regrouping procedures to increase the performance of regrouped or consolidated entities in the future.

8. SYSTEMATIZATION OF THE DOCTORAL THESIS

The issues treated in our thesis led us to a construction of 5 chapters, of which 2 chapters contain applications and results of research, to which we added an introductory part and one of conclusions and personal contributions of research. Each chapter contains subchapters, the content of which, in the most significant aspects, is to be detailed.



Source: author processing

9. PRESENTATION OF THE CONTENTS OF SCIENTIFIC RESEARCH CHAPTERS

The thesis begins with a General Introduction subtitled The General Framework of Research on Grouping and Merger Accounting. This general introduction presents the importance and topicality of the research topic, the evolution of studies related to this topic, the motivation, objectives and structure of the paper. A full understanding of a field of research is primarily conditioned by the detailed study of the literature. In this sense, the current state of knowledge regarding the accounting of regroupings and mergers was studied, this being the essential stage of any research approach. Following the quantitative and qualitative analysis of scientific articles and specialized books aimed at our research topic, we outlined the current state of knowledge, the predominant current of research, the applied research method and the geographical area on which the studies focused.

Chapter I entitled *Principles and procedures for the assessment of acceding economic entities* presents in the first phase the typology of acceding economic entities to regrouping or

merger, the difficulties of combining between two or more entities with different forms of organization, and the meaning of the regrouping operation. Given that the pre-consolidation stage is the valuation, specific valuation methods and the role of professional accountants in the valuation of acceding economic entities are presented in this chapter. In a regrouping situation, intense preparation and considerations are required, especially during the due diligence and transaction structuring process, to make the business assessment correct. Given that there are always underlying assumptions on which business valuation is made, there is no universally valid way to estimate the value of a company. In the literature we find several concepts with which the evaluation of an economic entity is performed and the results of the evaluation process are presented. The basic concept is that of the value of the entity, referring to the value of assets, the value of business and the value of investment. But the basis of any business assessment is the financial statements. Currently, the objective of harmonizing international financial reporting standards with national legislation is perceived as an additional task by the professionals responsible for generating or certifying annual financial statements, while decision-makers of economic entities need additional information on economic performance of the entity, information that is not currently included in the annual financial statements.

A dual measurement and reporting system could be the solution to a controversy over accounting metering as to the choice between fair value and historical cost, as historical cost and fair value provide two different types of information, both of which are useful to investors. At the time of acquisition, the fair value and historical cost are, in most cases, equal, but normally differ in subsequent periods. After the acquisition, historical cost accounting and fair value accounting provide different information and serve different purposes. Fair value is needed to rank and sort competing investment alternatives. Reporting how much the entity has invested in acquiring an asset is not, in itself, fully informative because it does not provide information about the quality of that investment. To assess this quality, users need to know what investment they expect to make in the future. With some caution about the reliability of fair value estimates, fair value reporting provides investors with useful information about the expected benefits of a particular investment. Consequently, in this sentence we consider that historical cost and fair value should not be considered as competitors and that both should be provided. An attempt to choose one of them would deprive users of financial statements of access to complete and useful information for decision making. For this reason, a double measurement and reporting model should be a good solution. A dual measurement and reporting model could be more effective in assessing the success of an investment. Comparing expected events (ie fair values) with past events (ie historical costs) would improve the ability of users

of financial statements to evaluate both past performance, thus meeting a management objective, and to predict future performance, thereby meeting a useful objective. for decision. The notion of “fair value” is a breakthrough in accounting and can bring significant benefits to financial reporting and implicitly to users of financial statements. However, we cannot ignore the difficulties that may occur in the process of measuring fair value, the establishment of elements that can be measured at fair value, the influence of the evaluator, his competence and experience on how to calculate fair value.

In the continuation of our research, we have synthesized the main aspects that can hinder the valuation process, but we also found that in the accounting of previous years much emphasis was placed on the valuation of tangible assets, although the economic context, globalization and digitalization showed that intangible assets tend to increasingly take over the share of total assets, thus making a correct and complete valuation of them essential. In regrouping or merger processes, a more accurate reflection in the financial statements of the value of an economic entity becomes an imperative condition, especially in terms of valuing human capital, goodwill or brand.

In **Chapter II** entitled "*Conceptual delimitations on mergers and acquisitions*" through the method of basic descriptive research we entered into the analysis of knowledge on the identification of mergers and acquisitions, starting from their evolution at global, European and national level. Given the trends of the globalization and harmonization economy, in the not too distant future there will be groupings of entities in the form of mega-mergers. At the national level, after the period when taxation was increased, the risk of insolvency was inherent for many economic entities and legal regulations had a strong social character, causing managers and investors to divide their businesses into as many entities as possible to reduce risks and increase fiscal facilities, nowadays the phenomena of regrouping are starting to increase and the shareholders are starting to unite the entities they control, in order to create a strategic and strong position on the market. Once the phenomenon of merger or regrouping grows, the shortcomings of the present procedures will become obvious, a reorganization of the accounting of these operations and a new legal and even fiscal regulation will be required. From the analysis of the latest merger reports registered at the National Office of the Trade Register we found that most entities register negative merger premiums, and in the current economic context there is uncertainty that these acquisitions are made below market level and the question arises whether these Absorbed entities have financial statements that do not accurately reflect reality, perhaps based on an incomplete, erroneous or subjective assessment. It is important that studies in this field of mergers and acquisitions of economic entities highlight large variations in procurement

performance at the firm level. Approximately 35-45% of the absorbing entities obtain positive financial results in the period of two to three years after the acquisition, with standard deviations of approx. 10% around average profitability. The desire to understand the background of this variant is at the heart of much research on mergers and acquisitions and is the main objective of this thesis.

In this chapter we also presented the reasons why economic entities resort to regroupings and mergers, the determinants of these operations and the synergy effect, with emphasis on the need and opportunity to improve the procedures for regrouping entities.

In **Chapter III** entitled *Regrouping of economic entities - growth and development strategies* we dealt with the analysis of the accounting issues of regroupings and mergers of economic entities. Therefore, we would present the methods of growth of economic entities, the principles and procedures of regrouping and merger with the realization of typologies of regroupings from several perspectives. The novelty element is the realization of some typologies of mergers, according to several criteria: according to the type of transaction, from the perspective of the legislation, according to the payment method and according to the relative size of the target.

The accounting of these operations under the merger and merger procedures was presented using several methods in order to highlight the need to improve these methods of accounting for mergers and acquisitions. The major issues facing the acceding entities are the assessment of contributions and the exchange ratio. In practice in our country, most contributions are valued on the basis of book values, while in European accounting we also find the use of utility value. In terms of parity, the usable values are the economic ones, which also take into account unrealized capital gains.

Chapter IV is entitled *Study on the evaluation of synergy in the merger of member economic entities* and presents the results of qualitative research on mergers of Romanian companies in the last 5 years, their economic performance before the merger and after, with the calculation of financial indicators based on financial statements of the acceding economic entities. We started the research by reviewing the literature to identify the methodologies used to measure post-acquisition performance and the advantages and limitations of these methodologies. The objective of this review is to analyze the methodologies and identify research gaps for further research in the area.

To analyze the efficiency of an investment and the success of a company following a merger, we have applied accounting methods that involve several important financial indicators such as return on assets (ROA), return on equity (ROE), return on investment (ROI) , Total net

income, Net operating margin, Net profit margin and Long-term liabilities. The basic idea of this method is to compare the performance results of the entity before and after the merger. Of all the indicators, ROA is preferred for a study of the return on investment, such as the acquisition of a business. Return on assets is one of the main indicators of a company's profitability, used to measure the efficiency of the use of assets, in terms of profit. In order to measure the performance of some acquisitions on the Romanian market, we prepared a comparative study based on the difference between the ROA of the acquiring entity one year after the merger and the ROA of 1 year before the merger, given that an acquisition can be classified as successful only relating the overall performance of the acquiring company to the long-term variation of its efficiency. In our scientific research we analyzed the merger projects that the adhering economic entities have published through the National Office of the Trade Register, available at <https://www.onrc.ro>. The financial statements of these entities from the year before the merger and the year after the merger were accessed from the platform of the Ministry of Public Finance, from the address www.mfinanțe.ro.

In our study, we focused our analysis on the variation of the two performance indicators, ROE (economic return) and ROA (asset return), which we structured on several levels, in order to evaluate the results of mergers, if they they were successful or failed.

The change in return on assets (ROA) before and after the merger was related to the initial value that the indicator had in the year before the merger, establishing the following own classification of results:

- For ROA / ROE increase of less than 5% - minor success
- To increase ROA / ROE by 5% - 30% - average success
- For increasing ROA / ROE by over 30% - major success
- To reduce ROA / ROE by less than 5% - minor failure
- To reduce ROA / ROE by 5% - 30% - average failure
- To reduce ROA / ROE by more than 30% - major failure.

The research conducted on the economic entities that merged in 2016-2018 at national level shows that the adherence to a merger or acquisition procedure did not bring a significant improvement in the economic performance of the entities or a material benefit to their shareholders. Given that 68% of the analyzed entities registered a failure of the procedure in the post-merger period in terms of return on assets, and from the perspective of economic profitability even 70% of the entities recorded a decrease in performance in the post-merger period, it is clear that the acceding entities did not show a return on investment. One of the main

causes of the failure of merger procedures is the overestimation of synergies. In cases where the identification and evaluation of synergies has been done unrealistically, the estimated financial performance is delayed during the integration phase.

Given that synergies are an explicit variable of the merger premium, we correlated this aspect with the merger projects submitted by entities to the National Office of the Trade Register, which states in most cases that there are no merger premiums or goodwill is a negative one. The question inevitably arises: why do companies merge? If in the pre-merger stage the estimated results were negative, why do economic entities choose to continue the procedure?

For this reason, we considered it necessary to continue the research process by applying a questionnaire to the merged economic entities, but also to those interested in such a procedure.

The comparative approach on the accounting treatment and the tax implications of the regroupings of the research entities led us to the possibility to formulate some proposals regarding the accounting of the regrouping and merger procedures. Our proposal consists in using the global valuation method to account for the regrouping operations at both the absorbed and the absorbing entity, and the valuation method should be a globally standardized one, in order to reduce the valuation difficulties.

Chapter V, entitled *Empirical study on the accounting of merger and merger procedures*, presents the current state of accounting and merger legislation, the need to improve accounting regulations and the influence of consolidated financial statements on the results of the merger. The study was conducted using research methods based on the questionnaire and processing the results in the SPSS database, with the application of statistical procedures. The argument for conducting this study comes as a natural consequence of the results of the previous study on the performance of economic entities that have joined a regrouping or merger procedure. Considering the general objective of this research and the secondary objectives derived from them based on which we formulated 8 hypotheses, we chose to complete the qualitative research conducted in the previous chapter with a survey-based research in order to obtain information on the main issues addressed in this paper: the reasons why companies merge, the reasons why these entities register a decrease in post-merger performance, the extent to which professional accountants are involved in the process of evaluating entities, how accounting legislation should be harmonized with tax legislation, what is the influence intangible assets not presented in the financial statements on the valuation of synergies. In addition, the study also tested the perception of professional accountants on the adaptation of legislation to the new economic context, but also the perception of management on the role of professional accountants. The interpretation of the data and the formulation of the main

conclusions were based on a qualitative analysis, focused on the processes and structure of the economic environment, with the help of specific knowledge of accounting, economics and statistics.

The last part of the doctoral thesis is the formulation of the main conclusions obtained during the research and the emphasis on the main personal contributions.

Although some of these conclusions were commented on during the thesis, we tried to provide an overview of our contributions regarding the possibilities of improving the accounting of the regrouping and merger processes. For this purpose, we compared the conclusions of the theoretical part and the conclusions of the practical part of our doctoral thesis, in order to present the results of a complete analysis of the regrouping and merger procedures and the possibility of improving the accounting of these procedures.

The paper ends with the presentation of the limits of the research carried out and finally with the enumeration of possible future research directions in the field of the mergers market of the economic entities.

10. CONCLUSIONS

In order to finalize our research approach, we will present, as is natural, the main conclusions drawn during the research and we will show the motality by which the hypotheses formulated at the beginning of the paper were validated.



10.1 General conclusions

The process of economic globalization leads entities to identify the best ways to meet challenges and maintain or strengthen their market position. One of the growth and development strategies used by managers of economic entities is the regrouping or merger procedure. Mergers and acquisitions of economic entities were analyzed from several perspectives, both economic and accounting, as well as social, managerial and legal. From a financial and accounting point of view, these external growth strategies have been intensively studied by researchers globally, but in the country this field has shown less interest in research. From a legal point of view, groupings are considered as forms of business combinations and European legislation is harmonized to a fairly high extent with national law. From a managerial and social point of view, the regrouping operations were investigated from the perspective of the reasons why the entities merge, from the perspective of the adaptation of the adhering entities to the new organizational culture and the reasons why the regrouping or merger procedures fail.



10.2 Theoretical conclusions regarding the improvement of the accounting of groupings of economic entities and mergers

In the present research, our studies focused mainly on the financial accounting plan by correlating the accounting but also fiscal legislation with the regrouping phenomena that took place at national level, analyzing the evolution and trends of these procedures. Of real interest in the research was the synergy effect, the low economic performance of the acceding entities after the merger and the impact of the valuation and accounting methods used on the results of the mergers.

Comparing the number and value of transactions at global level with the number and value of transactions at European and national level, we found a real lack of interest of economic entities in these ways of growth and development represented by regroupings.

Although the number of mergers and acquisitions at national level has been declining in recent years with strong influences from the 2008 economic crisis and the COVID pandemic, we are now witnessing a timid attempt by economic entities to strengthen their market position and to increase economic and productive performance. In order to stimulate economic entities to adhere to the regrouping and merger procedures, it is necessary to adapt the financial accounting legislation to the new economic context. Although many theories and studies presented in the thesis support various reasons why entities merge, following research conducted nationwide these theories have not been confirmed, the results of our study being predominantly contradictory theories but confirming the research hypotheses we started. This is the reason why in the thesis we also presented the social and managerial aspects of the field of mergers as we appreciate that they are not sufficiently quantified in the financial statements of economic entities so that decision makers have an overview of the financial position and performance of an entity. This need was also felt at the level of numerous articles and studies at the international level, the results of which did not reach a consensus on measuring the performance of mergers, being felt the need to continue and deepen research.

Validate Hypothesis 1

At the level of national legislation, there is no convergence between the legal concept of regrouping and merger and the economic or accounting concept of regrouping.

From the comparative study of the national legislation with the one at European and global level regarding the regrouping and merger processes, we concluded that the regulatory differences affect the implementation of the regrouping procedures, which creates

difficulties for the entities interested in merging. Regarding this hypothesis, we concluded that the tax and accounting legislation must be harmonized with the legal one both at national and global level to ensure the comparability of financial statements, to avoid the risk of subjectivism of professional accountants and appraisers and to avoid tax discrimination.

Validate Hypothesis 2

National accounting regulations are not harmonized with global regulations to facilitate cross-border mergers.

As we presented in the first three chapters, cross-border procurement is a difficult procedure to implement in the current legislative context, due to regulatory and reporting differences to ensure comparability of financial statements and to identify the legal form that the new entity acquires. Equally influential is the different taxation between European countries, which creates tax disadvantages for some entities.



10.3 Conclusions resulting from the applied-practical research on improving the accounting of groupings and mergers

Through our scientific approach to qualitative research we have validated 3 hypotheses initially launched:

Validate Hypothesis 3

Decreased performance of post-merger member entities is a consequence of valuation difficulties

This hypothesis was tested by evaluating the performance of the entities adhering to a regrouping procedure at national level. Through this applied study, we centralized the financial statements of the adhering entities in the last 3 years, both pre-mergers and post-mergers. Based on these statements, two representative economic indicators were calculated to assess economic performance, ROA and ROE and we determined variation of these indicators one year after the merger. The results showed a significant decrease in the performance of the acceding entities, which we correlated with the presentations made by the absorbing entities in the merger project.

The conclusion I reached is that the economic performances of the adhering entities decreased considerably following a merger, the influencing factors being the overestimation of synergies in the pre-merger phase, the evaluation difficulties, the subjectivity and competence of the evaluators and the lack of information in the financial statements.

Validate Hypothesis 5

The success of a merger depends on the reason why the economic entity merged and the size of the acceding entities.

In the applied chapter of the research we tested this hypothesis only from the point of view of the size of the adhering entity. The conclusion we reached is that the entities that fall into the category of large or medium-sized entities showed decreases in moderate economic performance, compared to small entities or micro-entities.

Validate Hypothesis 6

The implementation of the improved regrouping and consolidation procedures supports the increase of the performances of the adhering entities

To test this hypothesis, we analyzed the post-merger economic performance recorded by the entities in our country in recent years, their merger projects and the valuation methods used. The conclusion that emerges is that the subjectivity of the evaluator and the existence of several permitted valuation methods lead to difficulties in valuing the assets of the adhering entities, thus imposing a unity and uniformity of valuation procedures but also accounting for valuation results, harmonized with international financial reporting standards.



10.4 Conclusions from empirical research on the accounting treatment of regroupings and mergers

To test the hypotheses that could not be verified by the qualitative study in Chapter IV, we applied the research based on questionnaires, their results being interpreted in close connection with the general objective of the research, specific objectives and hypotheses formulated at the beginning of our scientific approach.

Validate Hypothesis 3

Decreased performance of post-merger member entities is a consequence of valuation difficulties

By testing on a questionnaire the way in which the regrouping procedures are used and applied, we obtained answers that led us to conclude that one of the main causes of poor results and low interest in mergers is the difficulties of evaluation and qualification of the performer. evaluation.

The conclusion I reached is that the economic performances of the adhering entities decreased considerably following a merger, the influencing factors being the overestimation

of synergies in the pre-merger phase, the evaluation difficulties, the subjectivity and competence of the evaluators and the lack of information in the financial statements.

Validate Hypothesis 4

Professional accountants are involved in the process of evaluating the entities in the pre-analysis phase of the groupings

The answers to the questionnaire showed with an overwhelming majority that the entities use the accounting experts in the pre-merger analysis phase to evaluate the target entity.

Validate Hypothesis 5

The success of a merger depends on the reason why the economic entity merged and the size of the acceding entities.

The respondents of our study were asked about the reasons why the entities they belong to choose to regroup in order to establish a correlation with the reason why the implementation of this procedure fails. The answers received confirmed the idea that the main reason is not the creation of synergies, on the contrary, the decision-makers act on other managerial considerations, but also out of pride or for the creation of personal advantages.

Validate Hypothesis 6

The implementation of the improved regrouping and consolidation procedures supports the increase of the performances of the adhering entities

From the analysis of the results received to the questions of the questionnaire we could conclude that the economic entities adhering or interested in a regrouping appreciate with a significant majority the need to improve these regrouping methods, but also an acute need to clarify policies and valuation methods. comparability of the financial statements but also the rendering of a true image of the entity's patrimony.

Validate Hypothesis 7

The overestimation of synergies is due to insufficient information in the financial statements

Our respondents were asked about certain elements of contingent assets, such as human capital, brand and market share, in order to establish their importance in adopting a regrouping decision. As shown in the theoretical part, the financial statements prepared after the current regulation do not reflect the value of these assets, although their share in setting the purchase price is quite high.

Validate Hypothesis 8

The professional accountant is involved in the regrouping and merger process

The testing of this hypothesis was performed based on the questionnaire and the results showed a high degree of involvement of professional accountants both in the valuation

process of entities and in the accounting and reporting in the financial statements of transactions related to a regrouping. As the regrouping or merger procedure has a high degree of accounting difficulty and requires specific and in-depth knowledge, the results of the study were not at all surprising for us, given the high professionalism, competence and international recognition of professional accountants.

In conclusion, we can say that the procedures for regrouping and merging the economic entities in our country require both legislative and substantial improvement so that the entities can achieve the goal of external growth, regardless of the motivations they have. at the base. Moreover, a harmonization of accounting and financial reporting standards will lead to an increase in the number of cross-border purchases, which is one of the conditions for economic development and progress in general.



11. OWN CONTRIBUTIONS REGARDING THE ACCOUNTING OF GROUPS AND MERGERS

Starting from the main purpose of any research, that of adding value to the researched area, the author made some significant personal contributions, such as:

- critical analysis of the concepts of fusion and regrouping used in the scientific approach
- the interdisciplinary way in which the research was carried out, starting from the current state of knowledge and combining several complementary fields of accounting (taxation, management, sociology, statistics and law)
- the logic of the research approach, from the perspective of achieving the fundamental objective of the doctoral thesis by combining several research methods and the courageous presentation of research results that contradict numerous studies in the field
- delimiting the concept of merger from the concept of acquisition, determining the reasons why entities choose to merge and the reasons why they fail
- elaboration of a comparison between the accounting methods of the regrouping procedures
- argumentation of the role that the professional accountant has in the process of evaluating the entities and presenting the financial results
- analysis of the strategic option of the management to resort to certain ways of external growth
- elaboration of a comprehensive and complex study on all merger procedures to which economic entities in our country adhered in the period 2016-2018 by centralizing their financial statements, both in the year before the merger and in the post-merger period and

presenting variations in economic and financial performance for a critical analysis of the declining economic performance of member entities

The scientific-curricular contributions are represented by the elaboration of the intermediate progress reports within the doctoral research program.



12. FUTURE LIMITS AND PERSPECTIVES OF THE RESEARCH

Like any other research, it has certain limitations due to the fact that it is not possible to make a complete review of a field, given the limited resources but also the fact that the economic environment is constantly changing.

The field we chose for research is less researched nationally, therefore comparative studies were conducted based on international research.

One limitation of the research to be mentioned refers to the extremely low interest of Romanian economic entities to adhere to a regrouping and merger, which led to a small number of annual transactions (on average 60 transactions).

Another limitation of the research is that we could set a much larger sample for more representativeness, which would have required a greater allocation of material and human resources.

These limits can be points of reference for future research conducted by me and other researchers interested in this field that has been researched so little at the national level.

The future research perspectives we have in mind are:

- extension of research on post-merger economic performance by analyzing other indicators of economic and financial profitability, but also by analyzing liquidity and solvency indicators
- a possible direction for future research is to analyze the post-merger economic performance of entities operating in other European countries
- analysis of the degree of influence of the payment method used in the regrouping procedures on the post-merger economic performance
- elaboration of a two-dimensional study, management and accounting regarding the acculturation in the regrouping process.

The objectives of the scientific research entitled “Research on improving the accounting of groupings of economic entities and mergers” were met by an in-depth theoretical and applied study, starting from a general hypothesis and formulating a complete set of working hypotheses related to each specific objective. research in order to be tested and validated.

We appreciate that the results obtained during the entire scientific approach and the experience gained during the doctoral school, together with my professional experience accumulated and integrated in the process of meeting the objectives of scientific research can help economic entities interested in a regrouping to increase post-merger economic performance.