



MINISTERUL EDUCAȚIEI
UNIVERSITATEA "VALAHIA" din TARGOVIȘTE
IOSUD – ȘCOALA DOCTORALĂ DE ȘTIINȚE ECONOMICE ȘI
UMANISTE
DOMENIUL FUNDAMENTAL: ȘTIINȚE ECONOMICE
DOMENIUL: *CONTABILITATE*

TEZĂ DE DOCTORAT

CONDUCĂTOR DE DOCTORAT:
Prof. univ. dr. Valentin RADU

DOCTORAND :
Antonela GHELASE (BICHIR)

TÂRGOVIȘTE
2024



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

Evaluarea impactului informației contabile asupra performanței financiare a întreprinderilor

**CONDUCĂTOR DE DOCTORAT:
Prof. univ. dr. Valentin RADU**

**DOCTORAND :
Antonela GHELASE (BICHIR)**

**TÂRGOVIȘTE
2024**

CUPRINS

INTRODUCERE.....	5
Contextul și importanța demersului științific.....	10
Scopul și obiectivele cercetării.....	18
Structura demersului științific.....	39
CAPITOLUL 1. ANALIZA CONCEPTUALĂ A PERFORMANȚEI FINANCIARE DIN PERSPECTIVĂ CONTABILĂ.....	42
1.1. Fundamentarea performanței financiare din perspectiva relației cu informația contabilă.....	46
1.2. Modele teoretice relevante utilizate în analiza performanței financiare.....	60
1.3. Analiza indicatorilor de performanță financiară.....	80
1.4. Fundamentarea performanței financiare prin utilizarea sistemului contabil.....	97
1.4.1. Implementarea și utilizarea eficientă a informației contabile.....	99
1.4.2. Factori cheie în implementarea cu succes a informației contabile.....	102
CAPITOLUL 2. RELEVANȚA INFORMAȚIEI CONTABILE ÎN DETERMINAREA PERFORMANȚEI FINANCIARE.....	104
2.1. Definiția și caracteristicile informației contabile.....	105
2.2. Rolul informațiilor contabile în evaluarea performanței financiare.....	106
2.3. Raportarea financiară premisă pentru evaluarea performanței organizaționale.....	108
2.4. Provocări și soluții în utilizarea informațiilor contabile pentru evaluarea performanței.....	109
2.4.1. Provocările curente în utilizarea informațiilor contabile.....	110
2.4.2. Riscurile digitale în vederea informațiilor contabile.....	111
2.5. Impactul gestionării informației contabile în obținerea performanței financiare.....	115
CAPITOLUL 3. MODELAREA INFORMAȚIEI CONTABILE ÎN CONTEXTUL RAPORTĂRII DE DURABILITATE.....	122
3.1. Responsabilitatea în reflectarea informației contabile.....	123
3.2. Raportarea de durabilitate premisă a performanței întreprinderi.....	126
3.2.1. Influența responsabilității sociale a întreprinderilor asupra comunității și mediului....	127
3.2.2. Integrarea raportării non-financiară în România.....	130
3.2.3. Rolul informațiilor non-financiare în reprezentarea performanței financiare.....	133
3.3. Reprezentarea informației contabile în contabilitatea de mediu.....	148
3.3.1. Indicatori pentru evaluarea performanței de mediu: măsurarea impactului și sustenabilității.....	153
3.3.1.1. Tehnici și unelte pentru evaluarea impactului sustenabilității.....	155
3.3.2. Efectele ESG asupra performanței prin prisma valorii adăugate.....	157
3.3.3. Studiu privind utilizarea informației contabile în determinarea scorurilor ESG.....	158
Capitolul 4. CERCETARE EMPIRICĂ PRIVIND ANALIZA PERFORMANȚEI FINANCIARE A ÎNTREPRINDERILOR PRIN GESTIUNEA INFORMAȚIILOR CONTABILE.....	174
4.1. Epistemologia și metodologia cercetării aplicative.....	177
4.2. Fundamentarea ipotezelor de cercetare empirică.....	187
4.3. Fundamentarea modelului de regresie pentru utilizarea informației contabile.....	192
4.4. Prezentarea eșantionului de studiu și analiza descriptivă a datelor.....	198
4.5. Redimensionarea indicatorilor financiari în evaluarea performanței.....	201
Capitolul 5. MODEL DE EVALUARE A PERFORMANȚEI FINANCIARE CU	

AJUTORUL INFORMAȚIEI CONTABILE.....	225
5.1. Prezentarea modelului de evaluare a performanței financiare cu ajutorul informației contabile...	225
5.2. Avantajele utilizării modelului de evaluare a performanței financiare cu ajutorul informației contabile.....	231
BIBLIOGRAFIE.....	244

Abrevieri utilizate în text

APT	Modelul Arbitrajului Prețurilor
BCG	Boston Consulting Group
CA	Cifră de afaceri
CAPM	Modelul Capital Asset Pricing
DEBT	Datorii
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization
ESG	
FCF	Free Cash Flow
FIFO	first in, first out
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles
ICAPM	Modelul Internațional de Evaluare a Activelor
IFRS	International Financial Reporting Standards
LIFO	last in, first out
Pr	Profit
RAFG	Rata autonomiei financiare globale
ROA	Return on Assets
ROE	Return on Equity
ROIC	Return on Invested Capital
ROI	Rata de rentabilitate a investiției
RSG	Rata solvabilității generale
RSP	Rata solvabilității patrimoniale

INTRODUCERE

Pentru a realiza o cercetare completă, am desfășurat studii de caz pe diverse industrii și sectoare, analizând modul în care acestea utilizează informațiile contabile pentru a-și optimiza performanța financiară. Am examinat, impactul factorilor externi asupra performanței financiare, cum ar fi schimbările legislative și politice, fluctuațiile piețelor financiare și concurența în creștere. Prin intermediul acestor studii de caz, am identificat bune practici și strategii eficiente pe care întreprinderile le pot adopta pentru a-și consolida performanța financiară.¹

În final, cercetarea va oferi o perspectivă cuprinzătoare asupra modului în care informațiile contabile pot influența performanța financiară a întreprinderilor. Rezultatele obținute vor fi utile atât pentru manageri și decidenți din industrie, cât și pentru cercetătorii și analiștii financiari care doresc să își aprofundeze cunoștințele și înțelegerea în acest domeniu.² Prin urmare, acest studiu constituie o resursă valoroasă pentru toți cei interesați de dezvoltarea și succesul pe termen lung al întreprinderilor. În plus, și alte studii ulterioare au posibilitatea de a se dezvolta pe baza rezultatelor și implicațiilor identificate în cadrul acestei cercetări, contribuind astfel la o dezvoltare continuă a domeniului informațiilor contabile și la îmbunătățirea practicilor de afaceri în general.³

Cercetarea se încadrează în contextul actual al întreprinderilor, caracterizat de schimbări continue, fluctuații economice și concurență acerbă. În acest cadru, informația contabilă devine un element esențial în procesul decizional al întreprinderilor, furnizând date relevante și fiabile pentru evaluarea performanței și planificarea strategică. Astfel, se impune o analiză detaliată a modului în care aceste informații influențează performanța financiară a întreprinderilor.⁴

¹Hasanuddin et al. (2021) "The effect of firm size, debt, current ratio, and investment opportunity set on earnings quality: An empirical study in Indonesia," *Journal of Asian Finance Economics and Business*, 8(6), pp. 179–188.

²Tîrșu, V. (2021) *Rolul sistemului informațional din cadrul învățământului superior la prognozarea nevoilor economiei naționale în specialiști cu studii superioare economice*. Universitatea de Stat din Moldova.

³Aureli, S., Salvatori, F. and Magnaghi, E. (2020) "A country-comparative analysis of the transposition of the EU non-financial Directive: An institutional approach," *Accounting Economics and Law - A Convivium*, 10(2)

⁴Mihaila, S., Codrean, V. and Jieri, N. (2023) "Valorificarea analizei creanțelor și datoriilor comerciale în procesul decizional,"

Într-o lume din ce în ce mai complexă și dinamică, trebuie să ne extindem cercetarea în domeniul informațiilor contabile. Acest lucru va contribui la o înțelegere mai profundă a modului în care aceste informații pot fi utilizate în mod strategic în cadrul întreprinderilor, aspecte ale procesului decizional, precum ca utilizarea indicatorilor financiari, planificarea bugetară și evaluarea riscurilor.⁵ Va fi efectuată o evaluare detaliată a principalelor măsuri financiare și a metricilor utilizate în evaluarea performanței, precum profitul net, rentabilitatea capitalului și lichiditatea.

Evaluarea performanței întreprinderilor constituie subiectul multor cercetări științifice,⁶ acest subiect fiind amplu dezbătut atât de comunitatea științifică, cât și de practicieni, deoarece stârnește atât comentarii, cât și aprecieri din partea experților financiari, a cercetătorilor, a publicului larg, și a managementului întreprinderilor. Cu toate acestea, popularitatea conceptului de performanță trebuie clar delimitată în funcție de activitatea care o generează și corelată cu alți factori determinanți în asigurarea sustenabilității acelei activități.⁷

Evaluarea performanței întreprinderilor este realizată folosind diverse metode și instrumente, precum analiza financiară, analiza comparativă, benchmarking-ul, indicatorii de performanță sau indicatorii de eficiență- ceva cu contabilitate.. Aceste instrumente pot oferi informații valoroase despre modul în care întreprinderea gestionează resursele, activele și datoriile, precum și despre performanța sa.

Un aspect important în evaluarea performanței întreprinderilor este stabilirea obiectivelor și indicatorilor de performanță relevanți pentru fiecare întreprindere în parte. De exemplu, o întreprindere privată își poate stabili obiective legate de creșterea vânzărilor, a profitabilității sau a cotei de piață, în timp ce o organizație non-profit își poate măsura performanța în funcție de gradul de îndeplinire a scopului său social sau a gradului de implicare a comunității.⁸

⁵Kliestik, T. et al. (2020) "Remaining financially healthy and competitive: The role of financial predictors," *Journal of Competitiveness*, 12(1), pp. 74–92.

⁶Andrei Moscviciov - Elaborarea unui model de analiză economico-financiară a întreprinderilor românești din sectorul serviciilor informatice, Universitatea Babeș-Bolyai Cluj – Napoca, Facultatea de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor; conducător științific Prof.univ.dr. Ioan Bătrâncea, 2011

⁷Achim M.-V.,Pintea M.-O., Mara R.E.,(2010), "Modern Approaches Regarding The Assessment Of The Company's Overall Performances," *Annals of Faculty of Economics, University of Oradea, Faculty of Economics*, p. 295-301

⁸Impactul tehnologiilor informaționale asupra sistemelor de contabilitate / CECCAR Business Magazine.

Provocările în cercetarea științifică în domeniul contabilității implică gestionarea eficientă a unui volum uriaș de date masive și complexe, abordarea exhaustivă a complexității informațiilor contabile și dezvoltarea de metode avansate și inovatoare pentru asigurarea transparenței și integrității acestora. În același timp, trebuie să ne adaptăm cu eficiență și flexibilitate la schimbările legislative și tehnologice într-un ritm rapid și în continuă accelerare, menținându-se relevanți și actualizați într-o lume în continuă evoluție și transformare. Astfel, trebuie să fim mereu în pas cu progresul și să anticipăm nevoile viitoare din domeniul contabilității, astfel încât să rămânem înaintea timpului nostru și să asigurăm că vom oferi soluții adecvate și inovatoare, adaptate la cerințele și provocările specifice ale acestui domeniu complex și dinamic.⁹

Scopul și obiectivele cercetării

Lucrarea doctorală intitulată "*Evaluarea impactului informației contabile asupra performanței financiare a întreprinderilor*" aduce în discuție subiectul esențial al relației dintre informația contabilă și performanța financiară, în contextul socio-economic actual al domeniului. Unul dintre principalele mecanisme prin care informația contabilă poate influența performanța financiară a unei întreprinderi constă în furnizarea datelor precise și relevante referitoare la activitățile și rezultatele financiare ale companiei. Informațiile sunt de o importanță fundamentală pentru evaluarea performanței și eficienței operaționale, identificarea provocărilor și a oportunităților de îmbunătățire, cât și pentru luarea deciziilor strategice și tactice.

Prin prezenta lucrare, am analizat și am prezentat evaluarea impactului informației contabile asupra performanței financiare a întreprinderilor nu numai prin prisma impactului ei, care este foarte importantă, dar și a continuării și eficienței gestionare a performanței. Având în vedere că orice domeniu sau temă studiată în mod științific are o cale specifică cu concepte cheie, importanța și motivul acestei cercetări trebuie să fie revizuite pentru a reevalua conceptul de performanță. Performanța nu este statică și definitivă, ci este într-o continuă schimbare într-o societate și în cadrul individului, care se află într-un proces evolutiv constant.

⁹Advani, Arun, Koenig, Felix, Pessina, Lorenzo and Summers, Andy, (2020), *Importing Inequality: Immigration and the Top 1 percent*, CAGE Online Working Paper Series, *Competitive Advantage in the Global Economy*

Obiectivul principal reprezintă măsurarea impactului pe care informația contabilă îl generează asupra imaginii unei întreprinderi prin raportarea financiară realizată pentru a evidenția performanța și totodată, fundamentarea unui model de analiză și evaluare a performanței financiare cu ajutorul informației contabile.

Obiectivele secundare includ:

1. Identificarea modelelor relevante utilizate în analiza performanței financiare ce au la bază informația contabilă. Identificarea principalelor metode de evaluare a impactului informației contabile asupra performanței financiare poate include analiza ratelor financiare, compararea performanței întreprinderii cu o medie sectorială sau cu concurenții direcți, sau utilizarea unor modele economice și statistice pentru a evalua relația dintre informația contabilă și performanța financiară.
2. Definierea rolului informațiilor contabile în determinarea performanței financiare și identificarea provocărilor și soluțiilor pentru modelarea optimă a acestora. Analiza modului în care informația contabilă poate fi utilizată pentru îmbunătățirea performanței financiare a întreprinderilor poate implica identificarea unor neconcordanțe între performanța raportată și cea reală a întreprinderii, identificarea unor oportunități de optimizare a cheltuielilor sau creșterea veniturilor pe baza informațiilor contabile disponibile.
3. Determinarea unui model de evaluare a performanței financiare pe baza informațiilor contabile în urma analizei unui grup de întreprinderi din 4 domenii relevante. Investigarea factorilor care influențează relația dintre informația contabilă și performanța financiară a întreprinderilor poate implica studierea mediului economic și legal în care activează întreprinderea, calitatea informației contabile disponibile, capacitatea de interpretare a acestuia de către management sau interesul și presiunea părților interesate pentru raportarea unor performanțe financiare favorabile.

Totodată, pe parcursul lucrării de doctorat vom răspunde la întrebarea de cercetare “*Cum poate fi definitiv un model de analiză a performanței financiare în care informația contabilă să aibă un rol determinant ?*”, fiind problematică la care vom încerca să răspundem pe tot parcursul lucrării.

Analizele efectuate au pornit de la următoarele **ipotezele de cercetare**:

1. Informația contabilă are un rol central în determinarea performanței financiare.
2. Întreprinderile care publică situațiile financiare sunt în relație pozitivă cu nivelul de raportare a aspectelor sociale și de durabilitate.
3. Indicatorii de performanță financiară aplicați în mod uzual sunt suficienți pentru evaluarea impactului informației contabile.
4. Modelarea informației contabile furnizează răspunsuri și soluții clar definitive pentru evaluarea performanței întreprinderii.
5. Taxonomia indicatorilor financiari utilizați în evaluarea performanței de către companii relevante poate fi aplicată la nivelul oricăror întreprinderi.
6. Pentru întreprinderile care realizează raportarea în Orbis se definesc corelații puternice între modelarea informației contabile și performanța financiară .

Fundamentarea ipotezelor și metodologia cercetării

Ipotezele sunt un element de bază în procesul de cercetare științifică, oferind transparență, precizie și concentrare în direcția corectă pentru obținerea rezultatelor necesare. Utilizarea ipotezelor într-un demers de cercetare este benefică deoarece aduce claritate și îndrumă cercetarea către rezultate relevante și concluzii susținute de date și argumente solide.

Impactul informației contabile asupra performanței financiare a întreprinderilor este un subiect amplu abordat în mediul academic și de afaceri, fiind considerată o chestiune esențială pentru înțelegerea influenței pe care informațiile contabile o pot avea asupra deciziilor manageriale și rezultatelor financiare ale unei întreprinderi.¹⁰

¹⁰ Ionescu, Bogdan-Ștefan, and Dumitru-Florin Moise. "Influența sistemelor informatice integrate asupra performanței și sustenabilității firmelor." *Audit Financiar* 19.2 (2021): 240-253.

În lucrare, am investigat modul în care informațiile contabile afectează performanța financiară a întreprinderilor și de a identifica ipotezele principale care stau la baza acestei relații. Totodată, am analizat și utilizarea informațiilor contabile în procesul decizional al managerilor și modul în care acestea pot influența rezultatele financiare ale unei întreprinderi. Prin abordarea acestei probleme de cercetare, aduc o contribuție semnificativă la extinderea cunoștințelor în domeniul contabilității și managementului financiar și să ofer informații utile practicienilor din domeniu.

Structura demersului științific

În cadrul structurii demersului științific al lucrării "**Evaluarea impactului informației contabile asupra performanței financiare a întreprinderilor**", contextul general al cercetării este definit de necesitatea înțelegerii mai profunde a modului în care informația contabilă poate influența performanța financiară a întreprinderilor. În acest sens, am analizat conceptul de informație contabilă, relevanța acesteia în evaluarea performanței financiare și impactul asupra deciziilor de management, având în vedere sursele primare și secundare utilizate în cercetare pentru a asigura un fundament teoretic solid și o metodologie adecvată.

Prin investigarea literaturii de specialitate și a studiilor de caz relevante, am explorat diferite aspecte ale informației contabile și modul în care aceasta poate fi utilizată pentru a îmbunătăți performanța financiară a întreprinderilor. Am analizat de asemenea rolul informației contabile în procesul de luare a deciziilor de management și în identificarea factorilor care influențează rezultatele financiare ale unei organizații.

În **Capitolul 1. Analiza conceptuală a performanței financiare din perspectivă contabilă** a lucrării se sintetizează principalele concepte legate de performanța financiară și se conturează spațiul concret în cadrul căruia se vor particulariza conceptele menționate, respectiv societățile listate și tranzacționate la Orbis, care își desfășoară activitatea în domeniul transporturilor, comerț, agricultură și construcții. Sunt evidențiate conceptele teoretice privind performanța, particularizând use elementele teoretice legate de performanța economică și financiară, abordate în evoluție temporară.

În cadrul acestui capitol sunt prezentate câteva aspecte teoretice legate de aprecierea performanței financiare din perspectiva indicatorilor calculati pe baza contului de rezultate și din perspectiva ratelor de rentabilitate.

În Capitolul 2. Relevanța informației contabile în determinarea performanței contabile prezintă abordarea performanței financiare din perspectiva contului de rezultate sub forma a trei studii: analiza rolului informațiilor contabile în evaluarea performanței contabile, raportarea financiară și provocările și soluțiile în utilizarea informațiilor contabile. Studiile efectuate au urmărit evoluția performanței financiare concretizată în obținerea de profit net, modul și proporția în care rezultatul operațional, financiar și extraordinar contribuie la obținerea rezultatului brut și proporția în care variația rezultatului operațional influențează rezultatul net.

În Capitolul 3. Modelarea informației contabile în contextul raportării de durabilitate propune o evaluarea impactului responsabilității sociale și raportarea la criteriile de durabilitate în relație cu influența mediului asupra contabilității. Am demonstrat că, prin adoptarea unor practici de raportare eficiente, organizațiile nu doar că își optimizează performanțele financiare, dar și sprijină construirea unui viitor mai sustenabil. Implementarea corectă a acestor modele nu doar că va facilita transparența, dar va și promova responsabilitatea socială și mediu, aspecte esențiale în economia globală contemporană.

În Capitolul 4. Cercetarea empirică privind analiza performanței financiare a întreprinderilor prin gestiunea informațiilor contabile prezintă analiza performanței financiare a primelor 40 de societăți listate și tranzacționate în aplicația Orbis, în perioada 2015-2022, din 4 sectoare ale economiei României, ce influențează și menține performanța financiară la nivel microeconomic și macroeconomic.

În Capitolul 5. Model de evaluare a performanței financiare cu ajutorul informației contabile propune un model econometric ce va măsura performanța financiară cu ajutorul informației contabile ce poate fi implementat în toate sectoarele economice.

CAPITOLUL 1. ANALIZA CONCEPTUALĂ A PERFORMANȚEI FINANCIARE DIN PERSPECTIVĂ CONTABILĂ

Este important de menționat că evaluarea poate fi realizată pe diferite intervale de timp, permițând astfel urmărirea evoluției în timp și identificarea tendințelor.¹¹ Astfel, prin evaluarea atât în termeni absoluți, cât și relativă, întreprinderile pot obține o perspectivă completă și cuprinzătoare asupra performanței lor financiare și pot lua decizii informate pentru a asigura îmbunătățirea continuă și succesul pe termen lung.¹² Aceasta este esențială pentru a se adapta la schimbările din mediul de afaceri și a răspunde eficient la nevoile și cerințele pieței în continuă evoluție. Evaluarea poate furniza un cadru util pentru identificarea unor strategii și tactici de creștere și dezvoltare.¹³ Prin depășirea limitelor convenționale și prin atragerea de resurse suplimentare, întreprinderile pot să-și îmbunătățească performanța și să obțină avantaje competitive durabile.¹⁴

Conceptul de performanță financiară se referă la capacitatea unei întreprinderi de a genera profit și de a-și gestiona eficient resursele financiare, economice și materiale. O performanță financiară solidă poate indica o structură solidă a capitalului, o gestionare eficientă a cash-flow-ului și o capacitate de a răspunde la schimbările din piață sau din mediul economic. Un aspect important în evaluarea performanței financiare îl constituie analiza rapoartelor financiare, inclusiv a indicatorilor de rentabilitate, lichiditate și solvabilitate.¹⁵ Astfel, prin intermediul acestor analize, se pot identifica aspectele slabe și punctele forte ale unei întreprinderi și se pot identifica oportunitățile de îmbunătățire și de creștere. De asemenea, evaluarea performanței financiare trebuie să fie realizată într-un context mai larg, care include analiza factorilor de mediu, legali și concurențiali, precum și analiza tendințelor economice globale și regionale.

În România, întreprinderile listate pe piața de capital, precum și alte întreprinderi relevante, sunt obligate să prezinte situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS. Totodată, există cerințe specifice pentru raportarea financiară a altor întreprinderi, precum instituțiile

¹¹M Gurău, MI Gurău - 2020 - *Contabilitatea în era economiei digitale. Politici și proceduri contabile.*

¹²Neely, A.D., Adams, C. and Kennerley, M. (2002), *The Performance Prism: The Scorecard for Measuring and Managing Stakeholder Relationships*, Financial Times/Prentice Hall, London.

¹³Lefter, Chirică - *Piețe financiare și decontări internaționale*, Editura Economică București, 2010.

¹⁴MC Huian, M Mironiuc, M Cureau - *Audit Financiar, 2024 - Legătura dintre ciclul de viață corporativ și managementul rezultatelor: la companiile listate la Bursa de Valori București*

¹⁵Petrescu, Silvia - *Analiză și diagnostic financiar-contabil: ghid teoretico-aplicativ*, Editura CECCAR, București, 2008.

financiare sau societățile de asigurări. Principalele aspecte contabile care sunt luate în considerare în evaluarea performanței financiare includ veniturile, cheltuielile, profitul și pierderea, activele, datoriile și echitatea societății. Elementele sunt reflectate în situațiile financiare ale unei companii, cum ar fi bilanțul, contul de profit și pierdere și fluxul de numerar.¹⁶

1.1. Fundamentarea performanței financiare din perspectiva relației cu informația contabilă

Performanța economico-financiară este definită ca fiind „un nivel calitativ superior al activității economico-financiare desfășurate de agenții economici, care se apreciază cu ajutorul mai multor indicatori, cum sunt: cifra de afaceri, rentabilitatea capitalului, productivitatea muncii, randamentul capitalului, profitul brut și cel net, rata anuală de înnoire a capitalului fix, eficiența utilizării mijloacelor etc.”¹⁷ Performanța financiară reprezintă relația dintre veniturile și cheltuielile unei unități, așa cum sunt raportate în contul de profit și pierdere. Performanța sau non-permanța unei întreprinderi este reflectată în contul de profit și pierdere și este dată de raportul dintre venituri, care prin realizare vor genera fluxuri viitoare de numerar, și cheltuieli ce apar prin utilizarea resurselor perioadei.¹⁸

Introducerea în evaluarea performanței contabile este esențială pentru înțelegerea relevanței și impactului considerabil al acestei practici în domeniul contabilității. Trebuie să fim conștienți că performanța contabilă reprezintă un aspect fundamental în evaluarea și supravegherea activităților unei entități pe o perioadă de timp stabilită, furnizând astfel informații valoroase cu privire la eficiența și eficacitatea deopotrivă a operațiunilor desfășurate.¹⁹ În prezent, importanța respectării standardelor internaționale de raportare financiară în înregistrarea și prezentarea informațiilor financiare este tot mai evidentă, deoarece acest lucru asigură transparența și fiabilitatea datelor contabile. Evaluarea performanței contabile furnizează astfel un cadru comprehensiv pentru analiza, interpretarea și evaluarea activităților

¹⁶Roengpitya, R. & Rungcharoenkitkul, P. (2011). *Measuring Systemic Risk and Financial Linkages in the Thai Banking System, Systemic Risk, Basel III. Financial Stability and Regulation 2011.*

¹⁷Gheorghe D. Bistriceanu, *Lexicon de finanțe, bănci, asigurări, vol. III, Editura Economică, București, 2001, pag. 31.*

¹⁸Tabără Neculai - *Determinants Of Economic Value Added. Empirical Evidence From Romanian Market, Euro Economica*

¹⁹Toma, Mihai, Alexandru Felicia - *Finanțe și gestiunea financiară de întreprindere, Editura Economică, București, 1998*

economice, contribuind în mod eficient la luarea deciziilor strategice și îmbunătățirea performanței organizaționale.²⁰

1.2. Modele teoretice relevante utilizate în analiza performanței financiare

1. Modelul DuPont:

Modelul DuPont a fost dezvoltat de economistul Donaldson Brown în anii 1920, însă a primit numele său de la firma E. I. du Pont de Nemours and Company, unde a fost implementat pentru prima dată. Conceptul a evoluat de-a lungul timpului, fiind îmbunătățit și adaptat pentru a răspunde schimbărilor din mediul economic și a cerințelor pieței. Modelul a devenit tot mai utilizat în analiza financiară și în evaluarea performanței unei întreprinderi.²¹

Utilizarea levierului financiar poate avea avantaje și dezavantaje.

Avantajele utilizării levierului financiar includ:

- Creșterea rentabilității: Prin utilizarea datoriei pentru a finanța investiții, companiile pot obține un randament mai mare asupra capitalului propriu, deoarece costul datoriei este mai mic decât costul capitalului propriu.
- Creșterea valorii companiei: Levierul financiar poate contribui la creșterea valorii companiei prin amplificarea profitabilității și a ratei de creștere a acesteia. Acest lucru poate duce la creșterea prețului acțiunilor și la atragerea investitorilor.
- Păstrarea controlului asupra afacerii: Dacă o companie utilizează datorie pentru a finanța investițiile, acționarii își păstrează controlul și beneficiile din creșterea valorii companiei, în timp ce plătesc dobânzile datoriei.²²

Dezavantajele utilizării levierului financiar includ:

- Creșterea riscului financiar: Utilizarea datoriei poate crește riscul unei companii, deoarece trebuie să plătească dobânzi și rate de rambursare a datoriei, indiferent de performanța afacerii.

²⁰Vasile Brătian, - *Valoarea Firmei. Tehnici și modele de evaluare financiară*, Editura Universității „Lucian Blaga” din Sibiu, 2013

²¹Vasiu Diana Elena, Balteș Nicolae, Ciudin Adrian - *Study regarding financial performance from Du Pont Analysis perspective, The 18th International Conference „The Knowledge-Based Organization” 2012, Conference proceedings 2, Economic Sciences*, „Nicoale Bălcescu” Land Forces Academy Publishing House, Sibiu, 14-16 iunie, 2012, ISSN 1843- 6722

²²Ahamed, Mohammad. (2020). *Comparison of the Financial Performance between Square Pharmaceuticals Limited and Beximco Pharmaceuticals Limited: DuPont Analysis. Global Disclosure of Economics and Business*. 9. p. 39-48.

- Dependentă de accesul la finanțare: Dacă o companie depinde prea mult de datorie pentru a-și finanța operațiunile, aceasta poate deveni vulnerabilă în cazul în care nu poate accesa capitalul necesar.
- Impactul asupra ratingului de credit: Utilizarea datoriei în exces poate duce la scăderea ratingului de credit al companiei, ceea ce poate crește costul datoriei și limita accesul la finanțare.

2. Modelul de analiză verticală și orizontală:

Analiza verticală și orizontală sunt două metode importante de evaluare a performanței financiare a unei întreprinderi. Metodele sunt folosite pentru a analiza evoluția financiară a unei întreprinderi într-un anumit interval de timp sau pentru a compara anumite date financiare cu alte date.

Analiza verticală a performanței contabile se referă la evaluarea proporțiilor și structurii elementelor din situațiile financiare ale unei companii într-o perioadă de timp.²³ Acest tip de analiză este extrem de important în identificarea și înțelegerea evoluției și schimbărilor pe care le suferă diferitele indicatori în cadrul activității financiare a întreprinderi. Prin intermediul acestei analize, se pot observa cu ușurință modificările în procente ale elementelor precum activele, pasivele sau rezultatul exercițiului în raport cu totalul.²⁴

3. Modelul Free Cash Flow (FCF):

Modelul FCF reprezintă o metodă de evaluare esențială a performanței unei companii, măsurând cu precizie banii unei firme pe care îi are din operațiunile sale curente, fiind astfel disponibilă pentru deținătorii de capital și utilizată pentru diverse scopuri financiare. Acest utilitar model este fundamental în analiza financiară detaliată și valorificarea îmbunătățită a unei companii, oferind astfel o imagine completă și detaliată a capacității companiei de a genera lichidități și de a-și finanța creșterea, ceea ce constituie factorul-cheie în determinarea succesului și stabilității financiare a companiei. Este deosebit de important să înțelegem și să utilizăm corect formula de calcul și interpretare a FCF-ului, deoarece acesta poate oferi o perspectivă clară și obiectivă asupra valorii intrinseci a companiei și, de asemenea, asupra sănătății financiare a acesteia, aspecte esențiale pentru investitori și analiști financiari.²⁵

²³Mircea, D. (2019) "Analiza verticala si orizontala a situatiilor financiare," *Contabilitate fiscalitate monografii contabile - Contzilla, Contabilitate, fiscalitate, monografii contabile, IAS, salarizare, TVA. Contabilitate fiscalitate monografii contabile*,

²⁴RG Eccles, *Manișfestul de măsurare a performanței*, Harvard Business Review, 1991.

²⁵M, Wildan & Diantimala, Yossi & Yusmita, Fifi. (2023). *The Effect of Firm Financial Performance, Free Cash Flow and Cash Holding on Overinvestment*. *journal of accounting finance and auditing studies (JAFAS)*.

4. Modelul Capital Asset Pricing CAPM

Introducerea în Modelul Capital Asset Pricing (CAPM) este extrem de importantă pentru înțelegerea în profunzime a mecanismului complex de evaluare a activelor financiare și a costului capitalului. Acest model, considerat unanim de mulți experți de top ca fiind fundamental în domeniul finanțelor, vine în întâmpinarea investitorilor cu o abordare teoretică inovatoare și extrem de valoroasă, prin intermediul căreia se poate determina cu precizie rentabilitatea unei investiții și se poate evalua riguros riscul asociat acesteia.²⁶ De asemenea, prin intermediul Modelului CAPM, investitorii își pot pe deplin înțelege portofoliul de activi și pot lua decizii informate și bine fundamentate în ceea ce privește diversificarea și controlul riscului în contextul investitional.

1.3. Analiza indicatorilor de performanță financiară

Analizarea indicatorilor de performanță financiară este esențială pentru evaluarea sănătății financiare a unei companii și pentru luarea deciziilor strategice. Indicatorii oferă informații valoroase cu privire la eficiența și rentabilitatea unei companii, precum și capacitatea acesteia de a genera profit și de a-și satisface obligațiile financiare.²⁷

Pentru întreprinderile analizate au fost calculați indicatorii financiari de performanță reprezentativi, conform metodologiilor prezentate de literatura și practica de specialitate. Pentru fiecare societate, s-au calculat în fiecare an, indicatorii de lichiditate, solvabilitate, îndatorare, ratele de rentabilitate, de rotație a activelor și pasivelor care influențează ratele financiare (prezentate în abordarea rentabilității din perspectiva sistemului Du-pont) precum și indicatorii specifici pieței de capital și entităților cotate.

1. Indicatorul de lichiditate

Indicatorii de lichiditate sunt utilizați pentru a evalua capacitatea unei companii de a-și întâmpina obligațiile pe termen scurt și a se asigura că funcționează eficient din punct de vedere financiar. O analiză completă a lichidității poate furniza o imagine clară și detaliată asupra situației financiare a unei întreprinderi, oferind astfel informații vitale atât pentru creditori, cât și pentru investitori și alte părți interesate.²⁸

²⁶Zhang, Zhiqiang. (2023). *Capital Asset Pricing: An Easy and Unified Solution*. pp.231-257.

²⁷Voicu-Dorobanțu, R. et al. (2021) "Tackling complexity of the Just Transition in the EU: Evidence from Romania," *Energies*, 14(5),

²⁸Sari, W. N., Novari, E., Fitri, Y. S., & Nasution, A. I. (n.d.). *Effect of current ratio (Cr), quick ratio (qr), debt to asset ratio (Dar) and debt to equity ratio (Der) on return on assets (Roa)*.

2. Indicatorul de rentabilitate (return on equity)

Este un indicator financiar care măsoară capacitatea unei afaceri de a genera profituri în raport cu capitalul investit. Acesta este adesea utilizat pentru a evalua performanța unei companii și poate fi exprimat sub forma unei proporții sau a unui procentaj. O rentabilitate mare indică faptul că afacerea este eficientă în generarea profiturilor, în timp ce o rentabilitate scăzută poate indica probleme în gestionarea întreprinderi.²⁹

Contextul și importanța indicatorului de rentabilitate sunt deosebit de fundamentale și relevante pentru înțelegerea și evaluarea performanței financiare a unei organizații. Acest indicator vital furnizează informații esențiale și cuprinzătoare legate de capacitatea și abilitatea întreprinderi respective de a utiliza eficient și optim resursele disponibile cu scopul de a genera profituri consistent crescătoare și durabile în timp.³⁰

3. Indicatorul de solvabilitate

Solvabilitatea unei întreprinderi reflectă capacitatea sa de a-și onora obligațiile pe termen lung și mediu, în special din resurse proprii. Acești indicatori oferă o imagine clară asupra gradului de sustenabilitate financiară al întreprinderii și a capacității sale de a-și gestiona eficient resursele și datoriile pe termen lung, contribuind astfel la stabilitatea și prosperitatea sa pe termen lung.³¹

Managerii financiari și investitorii trebuie să înțeleagă mai bine semnificația acestui indicator în cadrul mediului economic actual, caracterizat prin incertitudine și volatilitate. Studiul amănunțit al Indicatorului de solvabilitate poate dezvălui aspecte esențiale în evaluarea și monitorizarea riscurilor financiare ale unei companii.³²

4. Indicatorul ROA

²⁹Stephanie M. Weidman, Daniel J. McFarland, Gulser Meric și Ilhan Meric, "Determinanți ai rentabilității capitalului propriu în firmele de producție din SUA, Germania și Japonia", *Managerial Finance* Vol. 45 al. 3 (2019) p. 445 - 451.

³⁰Vasiu Diana Elena, Balteș Nicolae - Case Study Regarding the Financial Performance Based On Rates Of Return, for Companies Listed On Bucharest Stock Exchange, Acting in Mining and Quarrying Domain, the 20th International Economic Conference – IECS 2013 "Post Crisis Economy: Challenges and Opportunities", BAFSCP, publicat în *Revista Economica*, 2013, vol. 65 issues 3, ISSN: 1582-6260

³¹M Cinelli, M Kadziński, M Gonzalez, R Słowiński - *Omega*, 2020, Cum să sprijinim aplicarea analizei decizionale cu criterii multiple? Să începem cu o taxonomie cuprinzătoare

³²A Teodorescu - *ISF-Working papers*, 2022 - Impactul structurii financiare asupra performanței cotate

Metodologia de calcul a indicatorului ROA este esențială în determinarea performanței financiare a unei companii. Acest indicator se calculează ca raportul dintre profitul net al unei companii și activele sale totale.

Pentru a obține o imagine clară și detaliată a eficienței cu care întreprinderea își utilizează activele pentru a genera profit, este esențial să se determine cu exactitate aceste două componente în formula de calcul.³³ Prin evaluarea și analiza amănunțită a profitului net obținut și a valorii activelor totale, se poate înțelege mai bine abilitatea companiei de a utiliza eficient resursele sale și nevoile de a genera profit într-un mod sustenabil. În plus, este important să se ia în considerare și performanța alți indicatori financiari cheie, cum ar fi rentabilitatea capitalului propriu (ROE) și rata de rentabilitate a investițiilor (ROI), pentru a obține o imagine completă și relevantă asupra performanței globale a companiei.³⁴

ROA vs. ROE

În comparație cu ROE, care se concentrează exclusiv pe modul în care compania își utilizează capitalul propriu pentru a genera profit, ROA oferă o perspectivă mai largă asupra performanței financiare, luând în considerare atât capitalul propriu, cât și datoriile. Astfel, ROA poate oferi o imagine mai realistă a modului în care compania își gestionează activele pentru a obține profit, independent de structura sa de capital. În evaluarea performanței unei companii, trebuie să se ia în considerare atât ROE, cât și ROA, deoarece fiecare oferă perspective unice asupra eficienței și performanței financiare. Deși ROE pune accent pe rentabilitatea capitalului propriu, ROA ia în calcul toate resursele de capital, inclusiv datoriile. Acest lucru oferă o imagine mai cuprinzătoare asupra modului în care compania utilizează toate activele sale pentru a genera profit. Astfel, ROA oferă o evaluare mai detaliată și cuprinzătoare a eficienței generale a companiei. În comparație, ROE se axează exclusiv pe modul în care profiturile sunt generate de capitalul propriu al companiei. Deși ROE este important pentru investitori și acționari, este esențial să se ia în considerare și ROA pentru a obține o imagine mai completă a performanței financiare a unei companii. În concluzie, ambii indicatori, ROE și ROA, sunt esențiali în evaluarea performanței unei companii și trebuie analizați în sinergie pentru a obține o imagine cât mai cuprinzătoare și precisă a eficienței și succesului acesteia.

³³S.Aureli, F Salvatori, E Magnaghi - 2020 - *A country-comparative analysis of the transposition of the EU non-financial directive: An institutional approach.*

³⁴Kim, Sang & Park, Sang-Bum. (2019). An Empirical Study on Determinants of Business Performance of Korean Non-life Insurance Companies (Focused on ROA). *International Journal of Economics and Finance*. 11. p. 118-130

5. Indicatorul DEBT

Indicatorul DEBT se referă la nivelul datoriilor unei companii și este un indicator important în evaluarea finanțelor corporative. Acesta reprezintă raportul dintre datoriile totale ale unei companii și activele sale totale, reflectând gradul de îndatorare al acesteia. Semnificația acestui indicator constă în capacitatea unei companii de a-și achita datoriile pe termen scurt și lung, în comparație cu activele deținute. La nivel general, un nivel crescut al indicatorului DEBT poate indica un risc mai mare al falimentului sau dificultăți în gestionarea datoriilor, în timp ce un nivel scăzut poate reflecta o situație financiară mai solidă și o capacitate mai mare de a-și întâmpina obligațiile financiare.³⁵

6. Rata profitului calculată ca profit net pe cifra de afaceri

Rata profitului reprezintă o măsură a eficienței operaționale a unei companii și este calculată ca raportul dintre profitul net și cifra de afaceri. Această măsură esențială pentru evaluarea performanței financiare a unei companii și pentru atragerea investitorilor și a altor părți interesate este într-o permanentă legătură în determinarea succesului și a viabilității unei întreprinderi pe piață.

Prin analizarea atentă a ratei profitului, managerii pot identifica tendințe și pot lua decizii strategice inteligente pentru îmbunătățirea performanței companiei.³⁶ Este vital ca managerii să monitorizeze și să îmbunătățească continuu această măsură, deoarece fluctuațiile pozitive sau negative în rata profitului pot indica oportunități sau probleme iminente.

1.4.1. Implementarea și utilizarea eficientă a informației contabile

Implementarea eficientă a sistemului contabilității presupune o abordare atentă și strategică, care implică identificarea și eliminarea obstacolelor potențiale, precum și asigurarea unei adaptări corespunzătoare la nevoile organizației. Este esențial ca implementarea să fie susținută de o comunicare eficientă și de implicarea tuturor departamentelor relevante. Utilizarea eficientă a sistemului contabilității necesită formarea și instruirea adecvată a

³⁵W Hadid, M Al-Sayed - *Management accounting research, 2021 - Elsevier. Management accountants and strategic management accounting: The role of organizational culture and information systems.*

³⁶Stephanie M. Weidman, Daniel J. McFarland, Gulser Meric și Ilhan Meric, "Determinanți ai rentabilității capitalului propriu în firmele de producție din SUA, Germania și Japonia", *Managerial Finance Vol. 45 al. 3 (2019) p. 445 - 451*

personalului, precum și o gestionare atentă a resurselor și a datelor contabile pentru a asigura un flux de lucru eficient și precis.

Pentru a obține rezultate optime, este important ca sistemul contabilității să fie adaptat la cerințele specifice ale organizației. Aceasta implică identificarea și implementarea unor soluții personalizate, care să ajute la eficientizarea proceselor și la optimizarea operațiunilor contabile. Trebuie să se asigure că personalul este bine pregătit și are cunoștințele necesare în domeniul contabilității.³⁷ Un program de formare adecvat poate contribui la dezvoltarea abilităților și competențelor necesare pentru a utiliza în mod eficient sistemul contabilității. În plus, o gestionare eficientă a resurselor și a datelor contabile este indispensabilă pentru un flux de lucru eficient și precis. Este important să se asigure că informațiile contabile sunt corecte și actualizate în mod constant, iar procedurile de verificare să fie aplicate în mod riguros. De asemenea, se recomandă utilizarea unor instrumente și tehnologii moderne care să faciliteze procesul de contabilitate, precum soft-uri specializate sau aplicații mobile care permit accesul rapid și ușor la informațiile financiare.

1.4.2. Factori cheie în implementarea cu succes a informației contabile

Implementarea cu succes a sistemului contabil depinde de mai mulți factori cheie, printre care se numără implicarea și angajamentul conducerii organizației, alegerea corespunzătoare a software-ului și a tehnologiilor potrivite, precum și respectarea reglementărilor contabile și fiscale în vigoare. De asemenea, este important să se acorde atenție organizării și planificării riguroase a procesului de implementare, precum și să se asigure o monitorizare constantă a progresului și o evaluare obiectivă a rezultatelor. Implicarea activă a echipei și o cultură a schimbării favorabilă sunt esențiale pentru implementarea cu succes a sistemului contabil.

Implementarea cu succes a sistemului contabil necesită o implicare semnificativă din partea tuturor departamentelor și angajaților organizației. În plus, trebuie să se aloce resurse adecvate pentru formarea și instruirea personalului, asigurându-se astfel o înțelegere profundă a software-ului și a tehnologiilor utilizate. De asemenea, este necesară o comunicare eficientă între echipele de implementare și utilizatori finali, pentru a se asigura că sistemul este adaptat nevoilor organizației.³⁸

³⁷Levratto Nadine, Tessier Luc, « Business angels et performance des entreprises : une analyse empirique sur données françaises », *Innovations*, 2016/1 (n° 49), p. 141-176.

³⁸Al-Okaily, A., Al-Okaily, M., Shiyyab, F. și Masadah, W. (2020). Eficacitatea sistemului informațional contabil din perspectivă organizațională. *Management Science Letters*, p. 2-10

CAPITOLUL 2. RELEVANȚA INFORMAȚIEI CONTABILE ÎN DETERMINAREA PERFORMANȚEI FINANCIARE

Relevanța informației contabile în determinarea performanței financiare reprezintă capacitatea datelor contabile de a influența deciziile manageriale și investiționale într-un mod semnificativ. Prin intermediul indicatorilor financiari precum profitul net, veniturile operaționale, marja brută și rata de rentabilitate, informația contabilă relevantă oferă o perspectivă detaliată asupra eficienței operaționale și a performanței financiare a unei organizații. Datele permit analiza comparativă a rezultatelor financiare în timp, identificarea tendințelor și a problemelor potențiale, precum și evaluarea impactului deciziilor strategice asupra performanței generale a întreprinderi.³⁹

2.1. Definirea și caracteristicile informației contabile

Conceptul de informație contabilă implică colectarea, înregistrarea și analiza riguroasă a tuturor datelor financiare, precum veniturile, cheltuielile, activele și datoriile unei întreprinderi. Aceste informații sunt esențiale pentru monitorizarea atentă și evaluarea detaliată a performanței financiare a unei organizații, deoarece oferă o imagine clară, cuprinzătoare și obiectivă a situației monetare și a rezultatelor obținute într-un anumit interval de timp. Prin intermediul informațiilor contabile, managementul poate lua decizii informate, identifica tendințe și anomalii în activitatea financiară, precum și planifica și implementa strategii pentru a asigura succesul pe termen lung al întreprinderi. Informația contabilă este esențială în relația cu părțile interesate, cum ar fi investitorii, creditorii și instituțiile guvernamentale, oferind transparență și credibilitate în ceea ce privește situația financiară a întreprinderi.

Principalele caracteristici ale informației contabile includ fiabilitatea, relevanța, comparabilitatea, claritatea, exhaustivitatea și transparența. Fiabilitatea se referă la exactitatea și veridicitatea datelor furnizate, demonstrând un nivel înalt de încredere în informațiile

³⁹Stancu, Ion, *Finanțe - Piețe financiare și gestiunea portofoliului. Investiții directe și finanțe. Analiza și gestiunea financiară a întreprinderii. Ediția a patra, Editura Economică, București, 2007.*

contabile. Acest aspect este deosebit de important în procesul de luare a deciziilor, oferind siguranță și stabilitate în evaluarea situației financiare a unei întreprinderi.⁴⁰

2.2. Rolul informațiilor contabile în evaluarea performanței financiare

Informațiile contabile au o însemnătate esențială și indispensabilă în evaluarea performanței financiare a unei organizații, deoarece furnizează o imagine clară, detaliată și obiectivă asupra situației financiare a acesteia. Aceste informații extrem de valoroase și necesare sunt utilizate pentru a efectua analize detaliate asupra performanței organizației, oferind astfel o bază solidă pentru luarea deciziilor strategice în vederea îmbunătățirii performanței financiare și maximizării eficienței gestionării resurselor financiare. Mai mult decât atât, informațiile contabile sunt de neînlocuit în procesul de raportare financiară și fiscală către autoritățile competente.⁴¹ Ele reprezintă o evidență obiectivă și detaliată a veniturilor, cheltuielilor, activelor și datoriilor organizației și ajută la calcularea și declararea corectă a impozitelor și taxelor datorate.

Informațiile contabile au un rol vital în evaluarea performanței financiare a unei organizații și sunt fundamentale în luarea deciziilor strategice, comunicarea cu părțile interesate și conformarea la legislația financiară aplicabilă. O gestionare eficientă a acestor informații și o înțelegere profundă a acestora reprezintă factori cheie în asigurarea succesului și sustenabilității organizației pe termen lung.

2.3. Raportarea financiară premisă pentru evaluarea performanței organizaționale

Raportarea financiară în evaluarea performanței organizaționale oferă o imagine detaliată, exhaustivă și comprehensivă a situației financiare a unei întreprinderi.⁴² Ea presupune respectarea riguroasă și consecventă a unor standarde de raportare financiară care sunt concepute special pentru a asigura transparența, exactitatea și autenticitatea informațiilor furnizate. Aceasta are drept scop principal consolidarea încrederii și credibilității în

⁴⁰Ganguly, A., Nilchiani, R., Farr, J.V. (2009). *Evaluating agility in corporate enterprises. International Journal Production Economics*, 118 (2), p. 410-423

⁴¹ Tiganasu, R., Pascariu, G. C., & Nijkamp, P. (2019). *Performance and Innovation in the Public Sector of the European Union Countries. An Analysis Based on the Dynamics of Perceptions, 2009-2016. Transylvanian Review of Administrative Sciences*, 15(SI), 94-123.

⁴²Toma, Mihai, Alexandru Felicia - *Finanțe și gestiunea financiară de întreprindere*, Editura Economică, București, 1998

informațiile financiare, reprezentând o componentă esențială pentru procesul decizional al părților interesate, cum ar fi investitorii, creditorii, angajații și alte întreprinderi implicate.

Standardele de raportare financiară constituie un set de reguli, principii și linii directoare care sunt stabilite în mod oficial și recunoscute la nivel internațional. Prin intermediul acestor standarde, se oferă un cadru de lucru clar, concis și structurat pentru întocmirea și prezentarea situațiilor financiare. Acestea asigură comparabilitatea, uniformitatea și coerența informațiilor financiare, atât în cadrul unei întreprinderi, cât și între entități diferite.

Standardele de raportare financiară, precum cele emise de International Financial Reporting Standards (IFRS) sau Generally Accepted Accounting Principles (GAAP), sunt esențiale pentru menținerea transparenței, integrității și calității informațiilor financiare. Aceste standarde stabilesc reguli clare referitoare la recunoașterea, măsurarea, prezentarea și dezvăluirea informațiilor financiare și sunt concepute pentru a asigura o comunicare eficientă și consistentă între întreprinderi.

2.4. Provocări și soluții în utilizarea informațiilor contabile pentru evaluarea performanței

Provocările în utilizarea informațiilor contabile pentru evaluarea performanței financiare includ dificultatea de a obține informații relevante și precise, în special în contextul unui mediu economic în continuă schimbare. Într-o lume din ce în ce mai interconectată și complexă, necesitatea unei evidențe financiare adaptate și actualizate devine din ce în ce mai importantă. De asemenea, interpretarea corectă a informațiilor contabile poate fi o provocare, având în vedere diversitatea standardelor contabile și a metodelor de evaluare. Este esențial să se dezvolte abilități solide de analiză și interpretare a datelor financiare, pentru a extrage informații valoroase și a lua decizii informate.⁴³ Pentru a depăși aceste dificultăți, soluțiile pot include actualizarea și armonizarea standardelor contabile, creșterea transparenței și a calității raportării financiare, dar și o mai bună înțelegere a cerințelor de raportare de către utilizatorii informațiilor contabile. Prin investirea în tehnologie avansată, se pot obține informații mai precise și mai relevante, care să sprijine deciziile strategice.⁴⁴ În plus, colaborarea între

⁴³Viorela Beatrice Iacovoiu - *Analiză economico-financiară*, 2015 ISBN 978-606-26-0307-6, pag 5

⁴⁴Tobin J., (1969), „A General Equilibrium Approach to Monetary Theory”, *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 1, issue 1, 15-29

manageri financiari, contabili și utilizatori ai informațiilor contabile poate conduce la o evaluare mai comprehensivă și precisă a performanței financiare. Într-un mediu economic complex și dinamic, obținerea unei imagini clare și exacte a situației financiare devine o necesitate imperativă.

2.4.1. Provocările curente în utilizarea informațiilor contabile

Printre provocările curente în utilizarea informațiilor contabile pentru evaluarea performanței se numără necesitatea de a aborda aspecte precum reglementările fiscale și contabile în continuă schimbare, diversitatea instrumentelor financiare și a întreprinderilor și evoluția tehnologiei informaționale. În plus, există presiunea de a asigura relevanța și fiabilitatea informațiilor contabile raportate, în contextul creșterii cerințelor de transparență și de raportare. Soluțiile pot include adoptarea unor abordări mai flexibile în raportarea financiară, utilizarea tehnologiei avansate pentru a gestiona volumul mare de date și pentru a asigura raportare în timp util, dar și continuarea eforturilor de armonizare a reglementărilor contabile la nivel internațional.

În acest sens, este important să acordăm o atenție deosebită actualizării cadrului legal și legislativ în domeniul contabilității. Schimbările frecvente ale reglementărilor fiscale și contabile necesită o monitorizare riguroasă și o adaptare constantă a practicilor contabile pentru a asigura conformitatea și corectitudinea raportărilor financiare. Trebuie să avem cunoștințe solide despre noile reglementări și să fim la curent cu evoluțiile din domeniu.⁴⁵

2.4.2. Riscurile digitale în vederea informațiilor contabile

Rolul sistemelor fiscale

Unul dintre principalele obiective ale unui sistem fiscal ar trebui să fie acela de a asigura echitate și eficiență în colectarea veniturilor necesare pentru funcționarea guvernului. Este important ca toți contribuabilii să plătească impozite în mod corect și conform legislației, fără privilegii sau tratamente preferențiale pentru anumite persoane sau companii.

Pentru a combate corupția și fraudarea sistemului fiscal, este necesară o reformă a instituțiilor și un control mai strâns asupra activităților financiare. Implementarea unor politici fiscale transparente și un sistem de raportare eficient pot contribui la reducerea evaziunii fiscale și

⁴⁵Botosan, C. și Plumlee, MA (2002) O reexaminare a nivelului de divulgare și a costului așteptat al capitalului propriu. *Journal of Accounting Research*, 40, 21-40.

îmbunătățirea colectării impozitelor. În plus, educația fiscală și conștientizarea importanței plății impozitelor ar trebui să fie promovate în rândul populației, pentru a-i determina pe oameni să contribuie la dezvoltarea societății prin plata obligațiilor fiscale.⁴⁶

Un sistem fiscal corect și eficient este esențial pentru bunăstarea socială și dezvoltarea economică a unei țări. Prin implementarea unor politici fiscale bine concepute și a unei administrări fiscale eficiente, un guvern poate să își asigure veniturile necesare pentru a oferi servicii publice de calitate și pentru a susține dezvoltarea economică durabilă.

Trebuie să se țină cont de echilibrul și proporționalitatea impozitelor sau taxelor în cadrul unui sistem fiscal, pentru a asigura o distribuție corectă a sarcinii fiscale între cetățeni și a încuraja creșterea economică și dezvoltarea durabilă. Transparența și predictibilitatea sistemului fiscal sunt importante pentru a asigura încrederea contribuabililor în guvern și pentru a evita evaziunea fiscală și corupția. Un sistem fiscal simplu, clar și ușor de înțeles poate reduce costurile administrative și încuraja conformitatea voluntară a contribuabililor.⁴⁷

În acest sens, impozitele și taxele ar trebui considerate nu doar instrumente de fiscalitate, ci și instrumente de politică fiscală. Deși impozitele și taxele pot fi percepute ca fiind o povară pentru contribuabili, acestea reprezintă o modalitate eficientă de a asigura finanțarea serviciilor publice și de a stimula dezvoltarea economică într-o țară.⁴⁸ Prin intermediul politicii fiscale, guvernul poate ajusta nivelul de impozitare și de taxare pentru a corela obiectivele sale economice, sociale și de mediu, garantând în același timp un echilibru între interesele individuale și colective. Guvernele trebuie să analizeze și să evalueze cu atenție impactul măsurilor fiscale asupra distribuției de venituri și a echității sociale, pentru a asigura o dezvoltare economică durabilă și inclusivă. Sistemul fiscal trebuie să fie transparent, predictibil și adaptat la nevoile și provocările economice actuale.

2.5. Impactul gestionării informației contabile în obținerea performanței financiare

Gestionarea informației contabile are un impact semnificativ în obținerea performanței financiare a unei organizații. Prin intermediul informațiilor contabile, managerii pot lua decizii informate și strategice pentru a crește eficiența și rentabilitatea afacerii. Printre

⁴⁶Oanea, D. C.; Anghelache, V. G.; Zugravu, B. (2013), *Econometric Model for Risk Forecasting*, Romanian Statistical Review, Supplement no.2, p. 140-148

⁴⁷Pânte, P., I. – *Managementul contabilității românești*, ed. a II-a, Ed. Intelcredo, Deva, 1999, p. 607

⁴⁸Slade, M. (2004). *Models of Firm-Level Profitability*. *International Journal of Industrial Organization*, 22, p. 289-308.

principalele beneficii ale unei bune gestiuni a informațiilor contabile se numără furnizarea de date financiare precise și actualizate, care facilitează monitorizarea și evaluarea performanței financiare în timp real. De asemenea, informațiile contabile ajută la identificarea rapidă a problemelor financiare și la implementarea unor măsuri corective pentru asigurarea stabilității financiare a întreprinderi.⁴⁹

Prin gestionarea eficientă a informațiilor contabile, se optimizează procesele de luare a deciziilor în cadrul companiei, ceea ce contribuie la creșterea eficienței operaționale și la maximizarea profitabilității. De asemenea, informațiile contabile corecte și precise sunt esențiale pentru respectarea legislației fiscale și a altor reglementări financiare.

⁴⁹*Moscu Raluca Georgiana - Capital Structure and Corporate Performance of Romanian Listed Companies, International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences Vol. 4, No.1, January 2014, pp. 250-267, E-ISSN: 2225-8329, P-ISSN: 2308- 0337 .*

CAPITOLUL 3. MODELAREA INFORMAȚIEI CONTABILE ÎN CONTEXTUL RAPORTĂRII DE DURABILITATE

Domeniul dezvoltării durabile reprezintă un domeniu extrem de vast de cercetare, cu oportunități neexplorate în totalitate până în prezent. Multe discipline academice pot contribui la investigarea acestui domeniu, iar practicile de contabilitate și actorii din industria contabilității sunt la intersecția a multora dintre aceste discipline.

Trebuie să se analizeze rolul și impactul practicilor contabile în cadrul dezvoltării durabile, în contextul unei abordări interdisciplinare. Această analiză ar putea oferi o mai bună înțelegere a modului în care contabilitatea poate contribui la promovarea dezvoltării sustenabile și la abordarea problemelor legate de mediul înconjurător, sănătatea publică și sărăcie.

Implementarea conceptului de dezvoltare sustenabilă implică modificări în practica contabilității pentru a răspunde cerințelor utilizatorilor de informație financiar-contabilă.⁵⁰

Cu toate că dezvoltarea sustenabilă devine tot mai prezentă în literatura de specialitate în contabilitate și management, este esențial să clarificăm în ce constă acest concept în diversele contexte în care este aplicat.⁵¹

3.1. Responsabilitatea în reflectarea informației contabile

Responsabilitatea în reflectarea informațiilor contabile din perspectiva durabilității presupune ca informațiile financiare raportate să fie exacte, relevante, fiabile și conforme cu regulamentele contabile în vigoare. Durabilitatea se referă la capacitatea unei organizații de a-și atinge obiectivele pe termen lung, incluzând aspecte economice, sociale și de mediu.

Contabilitatea durabilă devine tot mai importantă în contextul actual, în care organizațiile sunt tot mai conștienți de impactul lor asupra mediului și societății și sunt tot mai implicate în strategii de dezvoltare durabilă. Reflectarea informațiilor contabile corecte și relevante

⁵⁰Dumitrana, M., Jianu, I., Lapteș, R., Popa, A. F. (2009), *Sustainable development and environmental accounting: concepts, trends and quality of accounting information*, *Journal of Accounting and Management Information Systems*, vol. 8, nr. 1, pp. 27-39

⁵¹Godemann, J., Bebbington, J., Herzig, C., Moon, J. (2014), *Higher education and sustainable development. Exploring possibilities for organisational change*, *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, vol. 27, nr. 2, pp. 218-233

înseamnă a avea o imagine fidelă a situației financiare, a performanțelor și a impactului social și de mediu al întreprinderilor.

3.2. Raportarea de durabilitate premisă a performanței întreprinderi

Raportarea de durabilitate reprezintă comunicarea performanței întreprinderi în domeniul social, al mediului și al guvernanței. În ultimii ani, această practică a devenit tot mai importantă pentru întreprinderi, întrucât există o creștere a preocupărilor legate de impactul lor asupra mediului și asupra societății. Raportarea de durabilitate este considerată o necesitate pentru întreprinderi pentru a-și demonstra angajamentul față de responsabilitatea socială, dar și pentru a atrage investitori, parteneri și consumatori interesați de sustenabilitate.⁵²

3.2.1. Influența responsabilității sociale a întreprinderilor asupra comunității și mediului

Conceptul de responsabilitate socială a întreprinderilor (RSE) este o noțiune relativ recentă, P, „stadiul embrionar”.⁵³ Definițiile propuse de diverși autori variază semnificativ: unii se concentrează exclusiv pe dimensiunea socială, în timp ce alții abordează aspectele filantropice și etice ale activității întreprinderii (în special în perspectiva autorilor americani). Există, de asemenea, autori europeni care pun accent pe interconexiunea celor trei piloni ai dezvoltării durabile: economie, societate și mediu.⁵⁴

Creșterea mișcărilor consumiste și ecologiste, precum și presiunea tot mai mare din partea grupurilor de interese, încurajează companiile contemporane să participe la binele colectiv. Astfel, în ultimii ani, problema responsabilității sociale corporative (RSC) a devenit o provocare strategică pentru manageri și un subiect de studiu pentru cercetătorii în știința managementului și marketing.⁵⁵ Potrivit lui Pelozo și Shang, responsabilitatea socială

⁵²Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi

⁵³Armstrong, M. (2006), *A Handbook of Human Resource Management Practice*, 10th Edition, Kogan Page Publishing, London.

⁵⁴Afländer, M.S. (2011), *Corporate Social Responsibility as Subsidiary Co-Responsibility: A Macroeconomic Perspective*. *Journal of Business Ethics*, 99 (1), 115-128.

⁵⁵Trinquecoste J.F., (2008), *Responsabilité, Ethique et Logique marchande*, Collection Questions de société, éditions EMS.

corporativă (RSC) este un subiect de interes academic și managerial în continuă creștere , datorită impactului său asupra comportamentului angajaților și al consumatorilor.⁵⁶

3.2.2. Integrarea raportării non-financiară în România

Începând cu anii 2000, un cadru legal începe să se contureze și difuzarea informațiilor sociale și de mediu devine obligatorie, încă din 2001 în Franța, cu articolul 116 din legea privind Noile Reglementări Economice (NRE), și în 2014 în Europa, odată cu Directiva 2014/95/UE privind raportarea extra financiară (Non Financial Reporting Directive - NFRD). Această directivă a fost transpusă în dreptul francez prin decretul din 9 august 2017, care face obligatoriu pentru marii antreprenori, cotați și necotați, să producă o Declarație anuală de performanță extra financiară (DPEF) și să o integreze în raportul lor anual de gestionare. Informațiile pe care trebuie să le furnizeze în această declarație se referă la măsurile pe care le-au luat pentru a se adapta la consecințele schimbărilor climatice, la obiectivele pe care și le-au stabilit voluntar pe termen mediu și lung pentru a reduce emisiile de gaze cu efect de seră și la mijloacele pe care le-au implementat în acest scop, precum și la acțiunile lor menite să lupte împotriva discriminării și să promoveze diversitatea; întreprinderile cotate trebuie să furnizeze, de asemenea, informații cu privire la protecția drepturilor omului și la combaterea corupției și evaziunii fiscale. Totuși, această obligație de DPEF rămâne destul de generală și îi lipsește o structurare formală; în fond, aceasta nu stabilește legături între elementele financiare și cele extra financiare.⁵⁷

În România, raportarea non-financiară a devenit un subiect de interes crescut în cadrul întreprinderilor, având în vedere evoluția legislației europene și din ce în ce mai multe cerințe din partea investitorilor și a consumatorilor pentru o transparență mai mare. Această formă de raportare se referă la divulgarea informațiilor legate de performanța ecologică, socială și de guvernanță (ESG) a unei întreprinderi, completând astfel datele financiare tradiționale și oferind o imagine mai holistică a sustenabilității și responsabilității corporative. Implementarea raportării non-financiare a fost influențată în mod semnificativ de Directiva Europeană 2014/95/EU, care obligă anumite categorii de întreprinderile mari să publice informații nefinanciare. Conform legislației actuale,⁵⁸ întreprinderile cu mai mult de 250 de

⁵⁶Pelozo, J., Shang, J. How can corporate social responsibility activities create value for stakeholders? A systematic review. *J. of the Acad. Mark. Sci.* **39**, 117–135 (2011). <https://doi.org/10.1007/s11747-010-0213-6>.

⁵⁷Déjean F., 2021 b, *Responsabilité sociale de l'entreprise et performance intégrée : la course aux indicateurs*, In *L'Etat du Management*, coll. Repères, La Découverte, p. 38-48.

⁵⁸OMFP nr. 85/2024, publicat în Monitorul Oficial nr. 75 din 26 ianuarie 2024

angajați, o cifră de afaceri netă mai mare de 50 de milioane de euro sau active totale de peste 43 de milioane de euro sunt obligate să își publice aceste raportări.

3.2.3. Rolul informațiilor non-financiare în reprezentarea performanței financiare

Criza financiară din 2008 a evidențiat riscurile asociate cu o focalizare excesivă asupra performanței financiare pe termen scurt, subliniind necesitatea unei perspective alternative asupra performanței corporative. Aceasta ar trebui să integreze stabilitatea financiară, performanța pe termen lung și sustenabilitatea. Importanța rolului pe care îl au întreprinderile mari în societate, dincolo de scopul tradițional de a maximiza bunăstarea acționarilor, este subliniată de numeroase inițiative internaționale și naționale.⁵⁹

3.2.4. Denaturarea informației contabile în raportarea de durabilitate

Termenul „greenwashing” a fost introdus în 1986 de ecologistul newyorkez Jay Westerveld, care și-a exprimat indignarea față de hotelurile care afișau plăcute ecologice în camere, încurajând astfel clienții să reutilizeze prosoapele, sub pretextul salvării mediului.

Greenwashingul⁶⁰ reprezintă o strategie adoptată de branduri pentru a-și contura o imagine favorabilă într-un context în care sustenabilitatea devine tot mai relevantă în economia globală. Imaginea de marcă este descrisă ca fiind „percepțiile asociate unui brand, materializate prin asocierile din memoria consumatorului”.⁶¹ În acest proces, comunicarea joacă un rol hotărâtor, alături de practicile efective ale întreprinderilor. Gradul de cunoștințe al consumatorilor despre un brand joacă un rol crucial în percepția acestuia. Când consumatorii au informații detaliate și corecte despre un brand, acest lucru poate conduce la o imagine pozitivă, asigurând încredere și loialitate. Lipsa informațiilor sau existența unor percepții eronate pot genera o imagine negativă, afectând astfel deciziile de cumpărare.⁶²

Educația și expunerea consumatorilor la diferitele aspecte ale brandului, cum ar fi valorile acestuia, produsele și serviciile oferite, campaniile de marketing sau testimoniale ale altor

⁵⁹Erkens, Michael, Luc Paugam, and Hervé Stolowy. "Non-financial information: State of the art and research perspectives based on a bibliometric study." *Comptabilité Contrôle Audit* 21.3 (2015): 15-92.

⁶⁰Jean Noël Ouraga Breka, Régis Monyédo. *Greenwashing et image RSE perçue de l'entreprise. Marketing Trends (12th International Marketing Trends Conférence), Jan 2013, Paris, France.*

⁶¹Keller, Kevin Lane. 1993. "Conceptualizing, Measuring, and Managing Customer-Based Brand Equity." *Journal of Marketing*

⁶²Park C. W., Mothersbaugh, D. L. et Feick L. (1994), *Consumer Knowledge Assessment. Journal of Consumer Research*, 21, 71-82

consumatori, sunt esențiale pentru construirea unei imagini puternice. Într-o lume plină de opțiuni, brandurile care reușesc să comunice eficient și să educe consumatorii despre ceea ce oferă tind să obțină avantaje competitive semnificative.

Directiva (UE) 2022/2464⁶³ se bazează pe premisa că informația este performativă, având capacitatea de a crea realitatea și de a influența comportamentele. Aceasta distinge între enunțurile constative și cele performativă, cerând întreprinderilor mari și întreprinderilor mici și mijlocii să includă în rapoartele administratorilor informații privind impactul lor asupra durabilității și modul în care aceasta afectează dezvoltarea, performanța și poziția lor.⁶⁴ Prin adoptarea acestei politici, întreprinderile fac un angajament și o promisiune, creând o obligație. Cu toate acestea, performativitatea nu poate fi realizată fără un angajament colectiv între autorii și destinatarii enunțurilor. Prin intermediul semnificației, valorii, conținutului și statutului său, Directiva (UE) 2022/2464 încurajează informațiile privind durabilitatea să devină mai performativă, generând schimbări semnificative în reprezentarea actorilor și indivizilor.

3.3. Reprezentarea informației contabile în contabilitatea de mediu

Contabilitatea mediului⁶⁵ reprezintă un instrument prin care organizațiile pot cuantifica rezultatele eforturilor lor de a schimba sistemul economic pentru a se conforma principiilor dezvoltării durabile.

Contabilitatea de mediu, denumită și contabilitate verde⁶⁶, reprezintă o modificare a Sistemului de Conturi Naționale pentru a include utilizarea și epuizarea resurselor naturale. Această formă de contabilitate este esențială pentru gestionarea costurilor de mediu și operaționale ale resurselor naturale. Evaluarea resurselor naturale are un rol major în analiza costurilor și beneficiilor sociale, precum și în unele aspecte ale contabilității de mediu.

Multe companii din România au început să adopte standarde internaționale, cum ar fi GRI (Global Reporting Initiative) sau SASB (Sustainability Accounting Standards Board),⁶⁷

⁶³Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi.

⁶⁴Burlaud, A., Niculescu, M. (2015), « Informații nefinanciare: o perspectivă europeană », *Audit financiar XIII Nr. 6 (126)*, p. 102-112, București.

⁶⁵Nicolas Antheaume, Bernard Christophe, *La comptabilité environnementale, des outils pour évaluer la performance écologique, e-theque*, 2005.

⁶⁶Iyyanki V. Muralikrishna, Valli Manickam, in *Environmental Management*, 2017.

⁶⁷Rapid case review Reporting on sustainability: A stocktake of EU Institutions and Agencies - Europa.eu.

pentru a-și structura raporturile de sustenabilitate. Aceste standarde oferă un cadru sistematic prin care organizațiile pot comunica efectele lor economice, sociale și de mediu. Cu toate acestea, raportarea durabilității în România se confruntă cu diverse provocări. Printre acestea se numără lipsa de resurse și expertiză necesară pentru a implementa un sistem eficient de raportare, dar și o înțelegere limitată a conceptului de sustenabilitate în rândul unor companii mici și mijlocii. De asemenea, calitatea datelor raportate poate varia, ceea ce face dificilă compararea între diferitele organizații.

3.3.1. Indicatori pentru evaluarea performanței de mediu: măsurarea impactului și sustenabilității

În contextul actual al provocărilor legate de mediu și schimbările climatice, evaluarea performanței de mediu prin intermediul unor indicatori specifici devine esențială pentru organizații, guverne și societate în ansamblu. Acești indicatori oferă o modalitate de a măsura impactul activităților umane asupra mediului și de a promova practici mai durabile. Indicatorii de mediu ajută la monitorizarea problemelor ecologice, la evaluarea riscurilor și la implementarea strategiilor de sustenabilitate. Aceștia permit organizațiilor să își evalueze progresul în îndeplinirea obiectivelor de mediu și să ia decizii bazate pe date concrete.

3.3.1.1. Tehnici și unelte pentru evaluarea impactului sustenabilității

Măsurarea impactului este esențială pentru evaluarea eficienței programelor, proiectelor sau inițiativelor. Există diverse metode și instrumente care pot fi utilizate pentru a colecta date relevante, iar alegerea celor mai potrivite depinde de obiectivele specifice ale evaluării și de natura impactului dorit.⁶⁸ O distincție fundamentală ce trebuie făcută este între metodele calitative și cele cantitative.

3.3.2. Efectele ESG asupra performanței prin prisma valorii adăugate

Conceptul de ESG (Environmental, Social, Governance) a dobândit o importanță tot mai mare în evaluarea performanței companiilor. Ascensiunea sa se explică prin creșterea conștientizării cu privire la impactul pe care activitățile economice îl au asupra mediului, societății și guvernării corporative. Efectele implementării standardelor ESG asupra

⁶⁸ Duflo Esther, *Évaluer l'impact des programmes d'aide au développement : le rôle des évaluations par assignation aléatoire* », *Revue d'économie du développement*, 2005 / 2 (Vol. 13), p.185-226.

performanței financiare și non-financiare a întreprinderilor, evidențiind modul în care valorile durabile contribuie la rezultatele economice.

Valoarea sustenabilă este un concept care integrează rezultate economice, sociale și de mediu pentru a evalua succesul pe termen lung al unei companii. Aceasta este definită ca capacitatea unei organizații de a-și genera profituri și, în același timp, de a aduce contribuții pozitive la societate și la mediu. Standardele ESG sunt utilizate pentru a măsura performanța în aceste trei domenii, iar aceasta oferă un cadru analitic pentru investitori și management.

Capitolul 4. CERCETARE EMPIRICĂ PRIVIND ANALIZA PERFORMANȚEI FINANCIARE A ÎNTREPRINDERILOR PRIN GESTIUNEA INFORMAȚIILOR CONTABILE

Obiectivul principal al tezei de doctorat constă în stabilirea unei analize precise și actualizate a performanței financiare a primelor 40 de societăți listate și tranzacționate la ORBIS în contextul economic dificil al perioadei 2015 - 2022, ce activează în domeniul construcții, transporturi, agricultură, comerț din România, precum și identificarea principalelor elemente care influențează obținerea și menținerea performanței, evidențiind conexiunile dintre performanța la nivel microeconomic și macroeconomic. - cercetare aplicativa cercetare empirică.

Obiectivele secundare derivate din obiectivul principal includ analiza performanței financiare a societăților listate în aplicația Orbis din diverse perspective .Acestea includ analiza contului de rezultate , a ratelor de rentabilitate, din perspectiva terților și folosind indicatori realizându-se o analiză comparativă a principalelor metode de evaluare a performanței financiare.Se propune, astfel, un set de indicatori cheie pentru evaluarea performanței financiare. Se vor identifica legăturile dintre menținerea și creșterea performanței financiare și listarea unei companii pe piața de capital. De asemenea, se va aprecia sintetic performanța financiară prin construirea unor modele de scor și ierarhizarea companiilor analizate.

Analizele efectuate au pornit de la următoarele ipotezele de cercetare:

1. În sectorul industrial, de construcții, agricultură și de transport al societățile listate și tranzacționate la Orbis obțin rezultate nete semnificative, în mare parte datorită contribuției rezultatului operațional.
2. Performanța societăților de a obține profit a fost puternic afectată în diferite perioade mai dificile, precum pandemia Covid-19 sau războiul din Ucraina.
3. Interesul societăților care sunt orientate mai mult spre profitul net decât spre generarea de cash-flow, fiind criteriul principal de performanță.

4. Analizarea relației dintre informația contabilă și performanța financiară a întreprinderilor poate implica examinarea modului în care informațiile contabile influențează deciziile de management și investiții, precum și impactul lor asupra rentabilității și solvabilității întreprinderii. os 1
5. Identificarea principalelor metode de evaluare a impactului informației contabile asupra performanței financiare poate include analiza ratelor financiare, compararea performanței întreprinderii cu o medie sectorială sau cu concurenții direcți, sau utilizarea unor modele economice și statistice pentru a evalua relația dintre informația contabilă și performanța financiară.
6. Investigarea factorilor care influențează relația dintre informația contabilă și performanța financiară a întreprinderilor poate implica studierea mediului economic și legal în care activează întreprinderea, calitatea informației contabile disponibile, capacitatea de interpretare a acesteia de către management sau interesul și presiunea părților interesate pentru raportarea unor performanțe financiare favorabile.
7. Analiza modului în care informația contabilă poate fi utilizată pentru îmbunătățirea performanței financiare a întreprinderilor poate implica identificarea unor neconcordanțe între performanța raportată și cea reală a întreprinderii, identificarea unor oportunități de optimizare a cheltuielilor sau creșterea veniturilor pe baza informațiilor contabile disponibile.
8. Evaluarea eficienței instrumentelor și tehnologiilor contabile folosite în măsurarea și analizarea performanței financiare a întreprinderilor poate viza eficiența proceselor contabile, acuratețea informațiilor furnizate, capacitatea de generare a rapoartelor financiare relevante sau flexibilitatea sistemului contabil în a răspunde necesităților de raportare ale întreprinderii.
9. Studiarea impactului reglementărilor contabile și a standardelor internaționale asupra performanței financiare a întreprinderilor poate implica examinarea modului în care schimbările în normele contabile internaționale sau în reglementările naționale influențează modul în care se raportează și se interpretează informațiile contabile.

10. Elaborarea de recomandări și strategii pentru îmbunătățirea utilizării informației contabile în scopul optimizării performanței financiare a întreprinderilor poate implica propunerea de utilizare a unor instrumente de analiză financiară mai avansate, dezvoltarea unor politici contabile mai transparente sau îmbunătățirea comunicării și colaborării între diferitele departamente din cadrul întreprinderii.

4.1. Epistemologia și metodologia cercetării aplicative

Introducerea în epistemologia cercetării oferă o privire de ansamblu asupra cadrului teoretic al procesului de cercetare științifică, evidențiind importanța înțelegerii profunde a naturii complexe a cunoașterii și a diverselor metodologii de investigație. Această secțiune exhaustivă și riguroasă explorează în detaliu fundamentele teoretice ale epistemologiei cercetării, subliniindu-se rolul vital și indispensabil în dezvoltarea continuă și nu doar a unui, ci a tuturor domeniilor aplicative cu potențial creativ și pragmatic excepțional. Astfel, se evidențiază importanța a unei abordări comprehensive și reflexive în lumea cercetării științifice și aprofundarea perspectivelor multilaterale prin intermediul epistemologiei cercetării⁶⁹. Aceasta cuprinde o analiză amănunțită și exhaustivă a principalelor teorii din domeniul epistemologic al cercetării, oferind o panoramă extinsă asupra modului în care cercetarea științifică își consolidează bazele teoretice și își însușește metodele de investigație adecvate.

În plus, se acordă o atenție deosebită studiului relației dintre cunoașterea științifică și progresul societății umane, subliniind importanța epistemologiei cercetării în dezvoltarea sustenabilă și promovarea inovației în toate domeniile de activitate. Profunzimea și complexitatea acestui subiect este evidențiată în întregul său, exprimându-se prin intermediul argumentelor bine fundamentate și al exemplificărilor relevante. Prin urmare, epistemologia cercetării reprezintă o disciplină de referință pentru toți cei interesați de procesul de generare și validare a cunoașterii, deschizând noi perspective și abordări în cercetarea științifică modernă.

Construcții

Sectorul construcțiilor din România a avut o contribuție semnificativă la PIB-ul țării în

⁶⁹Conti, Gregory. (2021). *Charles Dupont-White: An idiosyncratic nineteenth-century theorist on speech, state, and John Stuart Mill. Global Intellectual History. p.1-46.*

ultimii ani, cu aproximativ 6-7% din PIB, evidențiind astfel importanța sa economică. În 2021, valoarea adăugată brută a acestui sector a fost de aproximativ 13 miliarde de euro, iar numărul de angajați din construcții depășește 400.000 de persoane, reprezentând aproximativ 10% din totalul forței de muncă.

Investițiile publice reprezintă unul dintre principalii factori care susțin activitatea în domeniul construcțiilor. Bugetul alocat infrastructurii în 2021 a fost de aproximativ 5 miliarde de euro, iar proiectele majore includ construcția și modernizarea autostrăzilor și căilor ferate, precum și dezvoltarea infrastructurii urbane și rurale. În România, guvernul alocă anual sume semnificative de bani pentru construcția și modernizarea autostrăzilor, căilor ferate, aeroporturilor, porturilor și a altor infrastructuri de transport. De exemplu, în 2021, au fost demarate lucrările pentru construcția mai multor tronsoane de autostradă, cum ar fi Autostrada A10 Lugoj-Deva și Autostrada A1 Sibiu-Pitești.

Transporturi

În România, sectorul transporturilor are un rol vital în economie, contribuind semnificativ la PIB și la creșterea economică. Transportul rutier este dominat de camioane care traversează țara transportând mărfuri de la un capăt la altul, asigurând astfel aprovizionarea cu bunuri esențiale și conexiunea între diferite regiuni. Transportul feroviar are, de asemenea, o importanță în transportul de mărfuri pe distanțe mai lungi, fiind o modalitate eficientă de transport pentru anumite tipuri de marfă. Transportul fluvial și maritim asigură, de asemenea, conexiuni importante cu alte țări și regiuni, fiind vital pentru export și import.

Sectorul transporturilor din România este esențial pentru economia națională, contribuind semnificativ la PIB-ul țării. În 2021, sectorul a avut o contribuție de aproximativ 6% la PIB, echivalentă cu aproximativ 14 miliarde de euro. Transportul rutier domină acest sector, reprezentând cea mai mare parte a transportului de mărfuri și pasageri. În 2021, transportul rutier a gestionat peste 250 de milioane de tone de marfă, ceea ce reprezintă aproximativ 70% din totalul mărfurilor transportate. Transportul feroviar a avut o pondere de 20%, iar transportul fluvial și maritim a contribuit cu restul, având un rol decisiv pentru anumite segmente economice.

Comerț

Sectorul comerțului din România reprezintă unul dintre pilonii esențiali ai economiei naționale, având o contribuție semnificativă la PIB și având o misiune în generarea de locuri

de muncă. În 2021, acest sector a reprezentat aproximativ 18% din PIB-ul României, subliniind importanța sa pe scena economică.

Cu aproximativ 1,3 milioane de angajați, sectorul comerțului este unul dintre cei mai mari angajatori din țară, reprezentând aproximativ 25% din forța de muncă totală a României. Comerțul cu amănuntul și comerțul en-gros sunt principalii actori din acest sector, ambele contribuind semnificativ la creșterea economică.

Vânzările din comerțul cu amănuntul au cunoscut o creștere de 9,2% în 2021 față de anul anterior, ajungând la aproximativ 76 miliarde de euro. Această creștere a fost susținută de majorarea veniturilor disponibile ale populației și de redresarea economică după perioada dificilă generată de pandemie. De asemenea, segmentul comerțului en-gros a avut o contribuție semnificativă, estimată la aproximativ 52 miliarde de euro în 2021.

Agricultură

Sectorul agricol din România este caracterizat de o mare varietate de culturi și activități agricole, din cauza condițiilor naturale favorabile din țară. Cultivarea cerealelor este una dintre principalele activități agricole din România, grâul, porumbul și orzul fiind cele mai cultivate cereale. Aceste culturi sunt utilizate atât pentru consum intern, cât și pentru export. Sectorul agriculturii din România este un pilon esențial al economiei naționale, având o contribuție semnificativă la PIB și asigurând securitatea alimentară. În 2021, agricultura a contribuit cu aproximativ 4.5% la PIB-ul României, reprezentând circa 9 miliarde de euro.

Accesul la finanțare și fondurile europene are un rol util în modernizarea și dezvoltarea sectorului agricol. În cadrul Politicii Agricole Comune (PAC), România a beneficiat de fonduri substanțiale pentru dezvoltarea rurală și modernizarea fermelor. În perioada 2014-2020, România a primit aproximativ 20 de miliarde de euro din fondurile PAC, iar pentru perioada 2021-2027 se estimează că va primi o sumă similară.

4.2. Fundamentarea ipotezelor de cercetare empirică

Am ales să mă concentrez pe domeniile de activitate comerț, transporturi, agricultură și construcții deoarece acestea au un rol esențial în economia României și au o influență semnificativă asupra dezvoltării economice și sociale a țării.

Comerțul joacă un rol esențial în facilitarea circulației bunurilor și serviciilor, sprijinind astfel creșterea economică prin generarea de venituri și crearea de locuri de muncă. În plus, acesta constituie un indicator semnificativ al stării economice, reflectând atât cererea internă, cât și capacitatea de a efectua exporturi de bunuri.

Transporturile joacă un rol fundamental în interconectarea regiunilor și țărilor, promovând astfel mobilitatea atât a bunurilor, cât și a persoanelor. Ele sunt esențiale pentru susținerea activităților comerciale și industriale, contribuind la scăderea costurilor de transport și la optimizarea eficienței logistice, pecte care sunt inevitabile pentru competitivitatea economică a României.

Agricultura reprezintă o componentă fundamentală pentru a asigura securitatea alimentară și pentru a contribui la dezvoltarea zonelor rurale. Ea are un impact semnificativ asupra exporturilor și balanței comerciale, având un rol esențial în menținerea stabilității economice și sociale.

Sectorul *construcțiilor* este deosebit de important pentru dezvoltarea infrastructurii economice, influențând investițiile, crearea de locuri de muncă și urbanizarea. Prin intermediul proiectelor de infrastructură publică și privată, construcțiile contribuie la stimularea creșterii economice, îmbunătățind în același timp calitatea vieții și creând un mediu atrăgător pentru investiții străine.

Aceste patru domenii – comerțul, sectorul agricol, sectorul transporturi și sectorul construcțiilor – au fost selectate pentru analiză datorită impactului lor semnificativ asupra economiei României. Aceste sectoare reprezintă pilonii pe care se bazează creșterea economică a țării, contribuind la formarea PIB-ului, la crearea locurilor de muncă și la susținerea dezvoltării sustenabile.

Analiza performanței financiare în aceste sectoare oferă o imagine clară asupra factorilor care le influențează și ajută la identificarea politicilor economice eficiente pentru stimularea creșterii și dezvoltării acestora. Este important să monitorizăm constant evoluția acestor

sectoare și să identificăm oportunitățile de îmbunătățire pentru a asigura un mediu economic sănătos și durabil în România.

În vederea modelării unui model econometric privind evaluarea performanței financiare a întreprinderilor, am introdus în modelul de regresie următorii indicatori :

- **Indicatorul vânzări-active** (Indicator Vanzări Active) a fost introdus pentru a evalua cât de eficient sunt folosite activele unei companii pentru a genera venituri. Un indicator ridicat sugerează că activele sunt folosite în mod eficient, ceea ce poate contribui la o performanță financiară mai bună. Acest indicator este important în special în domeniile comerțului și transporturilor, unde eficiența utilizării activelor poate influența direct profitabilitatea.
- **Activele palpabile-active** (Active Palpabile Active) au fost alese deoarece reflectă proporția activelor fizice în totalul activelor. În domenii precum construcțiile și agricultura, unde activele fizice sunt o misiune pentru influențarea costurilor asociate deprecierea și întreținerea acestor active, având un impact semnificativ asupra rentabilității.
- **Fluxul de numerar în raport cu activele** (Flux Numeric Active) este o altă variabilă independentă esențială, deoarece fluxul de numerar este un indicator critic al sănătății financiare și capacitatea unei companii de a susține operațiuni și de a finanța creșterea. Un flux de numerar sănătos poate îmbunătăți semnificativitatea rentabilității, în special în domenii cu cerințe mari de capital, precum construcțiile și transporturile.
- **Indicatorul capital propriu-active** (Indicator Equity Active) a fost identificat pentru a reflecta stabilitatea financiară a unei companii și costurile asociate cu utilizarea capitalului propriu comparativ cu datoriile pe termen scurt sau lung. Un indicator ridicat poate indica o stabilitate financiară mai mare și costuri de finanțare mai mici, lucru esențial pentru menținerea unei performanțe financiare solide în orice sector.

4.3. Fundamentarea modelului de regresie pentru utilizarea informației contabile

Prin utilizarea modelului de regresie de tip panel, cercetătorii pot analiza modificările în performanțele financiare ale companiilor din diferite sectoare de-a lungul timpului și pot identifica factorii care influențează aceste modificări. Această metodă este utilă pentru a evalua impactul unor factori precum cererea de produse, schimbările politice sau economice, inovațiile tehnologice sau alte variabile care pot influența performanța unei companii. Prin combinarea datelor transversale și temporale, modelul de regresie de tip panel oferă o perspectivă mai completă și detaliată asupra relațiilor dintre diferiți factori și performanța financiară a companiilor, comparativ cu alte metode statistice.

Datele panel în contabilitate se referă la seturi de date care conțin informații colectate de la multiple întreprinderi sau companii într-o perioadă de timp extinsă. Aceste date includ adesea informații financiare precum cifra de afaceri, profitul net, activele, datoriile etc., colectate de-a lungul mai multor perioade contabile.

Utilizarea datelor panel în analiza contabilă permite cercetătorilor să examineze și să compare performanța financiară a diferitelor întreprinderi sau companii în timp, să identifice tendințe sau modele de comportament, să evalueze eficiența unor politici sau decizii contabile, sau să efectueze analize de regresie panel pentru a investiga relațiile dintre variabilele contabile și performanța financiară.

Analiza comparativă a rezultatelor la nivel sectorial și regional

Studiul urmărește validarea ipotezelor formulate printr-o abordare sistematică a modelării informațiilor contabile, având ca obiectiv generarea unor răspunsuri precise și definitive referitoare la evaluarea performanței întreprinderilor. Aceasta a fost realizată printr-o analiză comparativă la nivel sectorial și regional, având în vedere diversitatea contextelor economice în care activează diferitele entități. Procesul de validare a ipotezelor și-a fundamentat demersul pe aplicarea unor metode statistice avansate, care au permis evaluarea corelațiilor între variabilele contabile și indicatorii de performanță utilizând teste statistice relevante, pentru a determina semnificația și robustetea relațiilor identificate. În același timp, modelarea informațiilor contabile s-a realizat prin metode cantitative, cum ar fi regresia liniară și analiza componentelor principale, care au facilitat extragerea de informații semnificative din seturile de date contabile; aceste tehnici au contribuit la identificarea factorilor determinanți

ai performanței întreprinderilor și la dezvoltarea unui cadru teoretic solid care să susțină deciziile manageriale. Analiza comparativă la nivel sectorial a inclus o evaluare detaliată a performanței întreprinderilor din cele patru ramuri ale economiei , permițând o înțelegere profundă a dinamicii economice specifice fiecărui sector, în timp ce analiza regională a pus în evidență diferențele de performanță între diversele regiuni economice, având în vedere aspecte precum infrastructura, accesul la resurse și variabilele demografice. Rezultatele obținute sugerează că performanța întreprinderilor este influențată semnificativ de contextul sectorial și regional, iar informațiile contabile modelate au generat indicatori esențiali pentru evaluarea eficienței și competitivității, cu implicații directe asupra strategiilor de dezvoltare a întreprinderilor.

În concluzie, cercetarea a subliniat relevanța analizei informațiilor contabile în evaluarea performanței organizațiilor, evidențiind importanța și eficiența procesului de modelare a acestor informații în contexte variabile, atât sectoriale, cât și regionale, și deschiderea către noi direcții de studiu pentru explorarea relațiilor complexe dintre factorii economici și performanța organizațională în viitor.

Capitolul 5. MODEL DE EVALUARE A PERFORMANȚEI FINANCIARE CU AJUTORUL INFORMAȚIEI CONTABILE

Lucrarea de față a urmărit să prezinte un model de evaluare a performanței financiare folosind informațiile contabile disponibile din baza de date Orbis, a întreprinderilor ce activează în sectoarele construcțiilor, comerțului, transporturilor și agriculturii din România.

Modelul econometric prezentat și propus are la bază multiple influențele ale diverselor variabile asupra indicatorilor de performanță financiară. Astfel, modelele de regresie multiple utilizate pentru aceste sectoare au fost dezvoltate pentru a identifica factorii determinanți ai performanței financiare, măsurați prin Rentabilitatea Activelor (ROA), Rentabilitatea Capitalului Propriu (ROE) și Rata Profitului.

Evaluarea performanței financiare în sectoarele construcțiilor, comerțului, transporturilor și agriculturii din România necesită un model econometric robust care să captureze influențele multiple ale diverselor variabile asupra indicatorilor de performanță financiară. Modelele de regresie multiple utilizate pentru aceste sectoare au fost dezvoltate pentru a identifica factorii determinanți ai performanței financiare, măsurați prin Rentabilitatea Activelor (ROA), Rentabilitatea Capitalului Propriu (ROE) și Rata Profitului.

5.1. Prezentarea modelului de evaluarea a performanței financiare cu ajutorul informației contabile

În cadrul acestei inițiative, obiectivul a fost să evidențiem importanța utilizării unui model de evaluare a performanței financiare, bazat pe informații contabile, model ce a fost prezentat în Capitolul 4 *Cercetarea empirică privind analiza financiară a întreprinderi prin gestiunea informațiilor contabile*. Cercetarea noastră a demonstrat că informațiile contabile sunt elemente esențiale în evaluarea performanței financiare a unei organizații. Prin aplicarea modelului propus, am reușit să identificăm relațiile semnificative dintre diferitele variabile financiare, ceea ce poate oferi o imagine clară asupra stării financiare a unei entități. Astfel, au fost incluse variabile independente care sunt relevante pentru performanța financiară, așa cum au fost identificate prin literatură economică și analiză empirică.

Rezultatele analizei de regresie, prezentate în cadrul acestui studiu, subliniază corelațiile puternice existente între indicatorii financiari cheie și performanța globală a organizațiilor

cercetate. Aceste corelații oferă un cadru teoretic solid care sprijină aplicarea modelului nostru în societate, demonstrând astfel valorificarea informației contabile ca un instrument indispensabil de măsurare și optimizare a performanței financiare.

Variabilele includ dimensiunea întreprinderi, raportul vânzări-active, activele tangibile-active, datoriile pe termen lung și scurt, fluxul de numerar active și capitalurile proprii active. Rezultatele obținute au relevat că anumite variabile, precum raportul vânzări/active, procentul activelor tangibile, datoriile pe termen scurt și lung, cash flow-ul și echitatea raportată la active, au un impact semnificativ asupra indicatorilor de performanță financiară (ROE, ROA și profitabilitatea). De exemplu, raportul vânzări/active și procentul activelor tangibile au avut un impact negativ asupra performanței, în timp ce cash flow-ul și echitatea raportată la active au arătat un efect pozitiv.

Dacă în comerț, dimensiunea companiei (mărimea activelor, \ln_active) are un impact pozitiv semnificativ asupra ROA și a ratei profitului, însă nu contribuie în mod semnificativ la rentabilitatea capitalului propriu (ROE). Aceasta sugerează o utilizare mai eficientă a activelor în generarea de profituri în rândul firmelor mari, însă nu se traduce neapărat în rentabilitate superioară a capitalului propriu. De asemenea, o utilizare intensivă a activelor tangibile și a vânzărilor poate duce la o reducere a ROE, datorită costurilor asociate.

În domeniul *transporturilor*, dimensiunea firmei are un rol pozitiv asupra ROE și a ratei profitului, dar nu influențează semnificativ ROA, evidențiind astfel capacitatea firmelor mari de a menține marje de profit ridicate. Un alt aspect important este că fluxul de numerar raportat la active are un impact pozitiv asupra tuturor indicatorilor, ceea ce subliniază importanța gestionării eficiente a fluxurilor de numerar pentru asigurarea profitabilității.

Sectorul construcțiilor, în schimb, arată o corelație negativă între dimensiunea companiei și ROA, precum și rata profitului, indicând dificultăți în maximizarea eficienței activelor la firmele mari. Aceasta se poate datora complexității proiectelor și costurilor fixe ridicate. Totodată, un procent mai mare de active tangibile afectează negativ performanța, în timp ce fluxul de numerar raportat la active are efecte pozitive.

În agricultură, observăm un model diferit; dimensiunea companiei influențează pozitiv ROA și rata profitului, dar nu impactează cu semnificativ ROE. Firmele mari din acest sector reușesc să utilizeze în mod eficient activele, având marje de profit mai bune. De asemenea, activele tangibile prezintă un impact negativ asupra performanței financiare, similar cu

construcțiile, iar fluxul de numerar joacă un rol crucial în obținerea unor rezultate financiare favorabile.

În cele din urmă, fiecare sector prezintă particularități unice în ceea ce privește factorii care determină performanța financiară. Deși dimensiunea firmei și eficiența fluxului de numerar sunt relevante în toate sectoarele, influența activelor tangibile și a raportului vânzări-actives variază considerabil. Aceste diferențe subliniază necesitatea adoptării unui model ce răspunde strategii de management financiar personalizate care să maximizeze eficiența și rentabilitatea în funcție de specificul fiecărui sector.

5.2. Avantajele utilizării modelului de evaluarea a performanței financiare cu ajutorul informației contabile

Modelele de regresie aplicate pentru sectoarele construcțiilor, comerțului, transporturilor și agriculturii din România au dezvăluit corelații semnificative între variabilele contabile și indicatorii de performanță financiară. Aceste analize oferă o perspectivă valoroasă asupra modului în care elementele contabile influențează rentabilitatea și eficiența financiară a companiilor din aceste sectoare.

În sectorul construcțiilor, analiza contabilă arată că dimensiunea companiei, măsurată prin logaritmul activelor totale (\ln_active), are un efect pozitiv semnificativ asupra Rentabilității Activelor (ROA) și a Ratei Profitului. Acest lucru sugerează că firmele mai mari sunt capabile să utilizeze activele lor mai eficient pentru a genera profituri, beneficiind de economii de scară și de o mai bună utilizare a resurselor. Din punct de vedere contabil, activele sunt resurse economice controlate de firmă ca rezultat al unor evenimente trecute și de la care se așteaptă să aducă beneficii economice viitoare. Activele tangibile ($Active_tangibile_Active$), cum ar fi echipamentele și clădirile, au avut un efect negativ semnificativ asupra ROA și ROE, indicând costurile ridicate de întreținere și depreciere asociate cu aceste active. Deprecierea reprezintă alocarea costului activelor tangibile pe durata de viață utilă a acestora și poate influența negativ profitabilitatea dacă activele nu sunt gestionate eficient.

Fluxul de numerar în raport cu activele ($Cash_Flow_Active$) a avut un impact pozitiv puternic asupra performanței financiare. Din punct de vedere contabil, fluxul de numerar reprezintă banii generați și utilizați în cadrul activităților operaționale, investiționale și

financiare ale companiei. Un flux de numerar pozitiv indică o gestionare eficientă a lichidităților și capacitatea firmei de a-și finanța operațiunile fără a apela la surse externe de finanțare. Capitalurile proprii în raport cu activele (Equity_Active) au fost, de asemenea, un factor pozitiv, sugerând stabilitatea financiară oferită de capitalurile proprii. În contabilitate, capitalurile proprii reprezintă interesele reziduale în activele unei entități după deducerea tuturor datoriilor sale.

Direcții de cercetare viitoare în domeniul analizei financiare în România - Extinderea studiului analizei financiare în România: direcții de cercetare viitoare

În privința direcțiilor de cercetare viitoare în domeniul analizei financiare în România, se impune continuarea și intensificarea studiilor pentru adaptarea metodelor de analiză financiară la specificul mediului extrem de divers și dinamic al afacerilor din țară. Astfel, trebuie să avem o inserare mai detaliată a abordărilor și teoriilor existente în domeniul analizei financiare în contextul specific al pieței românești. De asemenea, se poate investiga și propune dezvoltarea unor modele analitice și de evaluare financiară cu aplicabilitate specifică în această zonă geografică. Se poate lua în considerare și explorarea interconectării analizei financiare cu alte domenii de cercetare relevante, cum ar fi economia și managementul.

CONCLUZII

Confirmarea ipotezelor cercetării și îndeplinirea obiectivelor

În cadrul studiului analizat s-au plecat de la mai multe ipoteze de cercetare:

*Ipoteza 1. Informația contabilă are un rol central în determinarea performanței financiare a fost validată complet. **Ipoteza a fost validată.*** În procesul de calcul și analiză a indicatorilor de performanță, derivate din datele contabile care au stat la baza cercetării științifice, au fost extrase datele financiare ale întreprinderilor incluse în eșantion din baza de date Orbis. Aceste date validează în totalitate constatările prezentate în tabelele anterior prezentate ce fac referitoare la analiza indicatorilor financiari din sectoarele investigate. Informația contabilă are un rol central în determinarea performanței financiare.

*Ipoteza 2. Întreprinderile care publică situațiile financiare sunt în relație pozitivă cu nivelul de raportare a aspectelor sociale și de durabilitate. **Ipoteza a fost validată.*** Întreprinderile care publică situațiile financiare au o relație pozitivă cu nivelul de raportare a aspectelor sociale și de durabilitate, ceea ce a fost validat complet. În capitolul 3 al lucrării, s-a confirmat complet existența unei relații pozitive și semnificative între scorul ESG și indicatorii ROA și ROE. Datele rezultate referitoare la nivelul de raportare a aspectelor sociale și de durabilitate sunt în relație pozitivă cu întreprinderile care publică situațiile financiare.

*Ipoteza 3. Indicatorii de performanță financiară aplicați în mod uzual sunt suficienți pentru evaluarea impactului informației contabile. **Ipoteza a fost validată.*** În cadrul cercetării empirice din capitolul 4, s-a demonstrat că utilizarea indicatorilor de performanță ROA, ROE și marja de profit a fost adecvată pentru evaluarea impactului informației contabile. Modelarea informației contabile a furnizat răspunsuri și soluții clar definitive pentru evaluarea performanței întreprinderii din sectoare cercetate.

*Ipoteza 4. Modelarea informației contabile furnizează răspunsuri și soluții clar definitive pentru evaluarea performanței întreprinderi. **Ipoteza a fost validată.*** Spre exemplificarea validării complete a ipotezei prezintă sectorul agricol, analiză ce relevă faptul că rentabilitatea activelor (ROA) se caracterizează printr-o medie foarte scăzută și o variabilitate mică, ceea ce

indică performanțe similare în rândul majorității companiilor. În schimb, rentabilitatea capitalului propriu (ROE) denotă o diversitate moderată în generația de profit, iar marja de profit este redusă, ceea ce sugerează dificultăți în gestionarea costurilor. Există o variație semnificativă în mărimea activelor, iar structura financiară, ilustrată prin diverse raporturi, arată diferențe în eficiența utilizării activelor și diversitate în strategiile de finanțare. Aceste aspecte evidențiază provocările cu care se confruntă sectorul agricol în menținerea rentabilității și eficienței operaționale. Toate aceste date oferă răspunsuri valoroase pentru o evaluare corectă și eficientă a performanței întreprinderilor, având în vedere perspectiva investitorilor și acționarilor.

*Ipoteza 5. Taxonomia indicatorilor financiari utilizați în evaluarea performanței de către companii relevante poate fi aplicată la nivelul oricărui întreprinderi. **Ipoteza a fost validată.***

Această ipoteză ne indică faptul că clasificarea indicatorilor financiari utilizați pentru evaluarea performanței de către companii relevante poate fi aplicată universal, indiferent de tipul de întreprindere. Conform rezultatelor studiului, indicatorii precum Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) și marja de profit oferă o imagine clară și precisă asupra eficienței și rentabilității organizațiilor analizate. În detaliu, ROA reflectă capacitatea unei companii de a genera profituri din activele disponibile, fiind un indicator esențial în evaluarea utilizării eficiente a resurselor. ROE, pe de altă parte, măsoară rentabilitatea capitalului propriu investit, fiind crucial pentru investitori care doresc să evalueze performanța financiară în raport cu investițiile lor. Marja de profit, un alt indicator cheie, indică procentul din venituri care rămâne ca profit după deducerea costurilor, oferind astfel o perspectivă asupra controlului costurilor și eficienței operațiunilor. Studiul a inclus o varietate de întreprinderi din sectoare patru sectoare diferite ale economiei, demonstrând astfel versatilitatea și relevanța acestor indicatori financiari. Concluziile sugerează că, independent de ramura de economie, întreprinderile pot beneficia semnificativ de utilizarea acestor metrici pentru a-și evalua performanța și a lua decizii strategice informate. Acest lucru subliniază importanța adoptării unor practici financiare standardizate, care nu doar că facilitează evaluarea comparativă între companii, dar și îmbunătățește transparența și încrederea în raportările financiare. Clasificarea și aplicarea acestor indicatori financiari reprezintă un pas esențial în înțelegerea nu doar a performanței individuale a întreprinderilor, ci și a tendințelor existente la nivel macroeconomic, oferind un cadru valoros pentru analiza și prognozarea dezvoltării economice. Această abordare va sprijini managerii, investitorii și analiștii în luarea celor mai bune decizii în contextul unui mediu de afaceri din ce în ce mai dinamic și competitiv.

*Ipoteza 6. Pentru întreprinderile care realizează raportarea în Orbis se definesc corelații puternice între modelarea informației contabile și performanța financiară. **Ipoteza a fost validată parțial.*** Folosirea bazei de date Orbis în modelarea informației contabile și evaluarea performanței financiare a întreprinderilor necesită o atenție specială asupra corelațiilor dintre date, având în vedere anumite limitări ale acestei surse. Selecția întreprinderi pentru comparație trebuie să se bazeze pe criterii solide, incluzând similitudini funcționale și de risc cu entitatea studiată. Analizele efectuate, precum și reglementările fiscale, auditul extern impun o selecție mai detaliată decât simpla utilizare a codurilor CAEN, care nu reflectă întotdeauna activitățile efective ale companiilor. Este important ca procesul de selecție a companiilor comparabile să fie documentat minuțios, inclusiv prin integrarea unor criterii calitative. Această abordare nu numai că sporește precizia analizei, dar protejează și împotriva contestațiilor .

În contextul cercetării realizate, se poate concluziona că informația contabilă îndeplinește un rol esențial în determinarea performanței financiare a întreprinderilor. Validarea completă a ipotezelor formulate subliniază relevanța și eficiența indicatorilor financiari utilizabili, precum ROA, ROE și marja de profit, în evaluarea eficienței operațiunilor economice. Analiza sistematică a raportării financiare și a aspectelor sociale și de durabilitate demonstrează că o transparență crescută în practica contabilă contribuie la îmbunătățirea reputației și încrederii în întreprinderi.

INTRODUCTION

To conduct a comprehensive research, we performed case studies across various industries and sectors, analyzing how they utilize accounting information to optimize financial performance. We examined the impact of external factors on financial performance, such as legislative and political changes, fluctuations in financial markets, and increasing competition. Through these case studies, we identified best practices and effective strategies that businesses can adopt to strengthen their financial performance.

Ultimately, the research will provide a comprehensive perspective on how accounting information can influence the financial performance of enterprises. The results obtained will be useful for managers and decision-makers in industries, as well as for researchers and financial analysts who wish to deepen their knowledge and understanding in this field. Therefore, this study constitutes a valuable resource for all those interested in the development and long-term success of enterprises. Furthermore, additional future studies have the potential to develop based on the results and implications identified within this research, thereby contributing to the ongoing development of the accounting information field and the improvement of business practices in general.

The research is framed within the current context of enterprises, characterized by continuous changes, economic fluctuations, and fierce competition. In this context, accounting information becomes an essential element in the decision-making process of enterprises, providing relevant and reliable data for performance evaluation and strategic planning. Thus, a detailed analysis of how this information influences the financial performance of enterprises is warranted.

In an increasingly complex and dynamic world, we must expand our research in the field of accounting information. This will contribute to a deeper understanding of how this information can be strategically utilized within enterprises, including aspects of the decision-making process such as the use of financial indicators, budget planning, and risk assessment. A detailed evaluation of the main financial measures and metrics used in performance evaluation will be conducted, such as net profit, return on equity, and liquidity.

The evaluation of enterprise performance is the subject of extensive scientific research, as

this topic is widely debated by both the scientific community and practitioners, as it evokes both commentary and appreciation from financial experts, researchers, the general public, and enterprise management. However, the popularity of the performance concept must be clearly delineated according to the activities that generate it and correlated with other determining factors in ensuring the sustainability of those activities.

Enterprise performance evaluation is conducted using various methods and tools, such as financial analysis, comparative analysis, benchmarking, performance indicators, or efficiency indicators—something related to accounting. These tools can provide valuable insights into how the enterprise manages its resources, assets, and liabilities, as well as about its performance.

An important aspect of evaluating enterprise performance is the establishment of relevant objectives and performance indicators for each enterprise. For example, a private enterprise may set objectives related to increasing sales, profitability, or market share, while a non-profit organization might measure its performance based on the degree of achievement of its social purpose or the level of community involvement.

Challenges in Scientific Research in Accounting

The challenges in scientific research within the accounting field involve the efficient management of vast and complex datasets, comprehensive engagement with the intricacies of accounting information, and the development of advanced and innovative methods to ensure transparency and integrity. At the same time, it is crucial to adapt swiftly and flexibly to rapidly evolving legislative and technological changes, while remaining relevant and updated in a continuously evolving and transforming world. Thus, we must always keep pace with progress and anticipate future needs in the field of accounting to stay ahead of the curve and ensure we provide appropriate and innovative solutions tailored to the specific demands and challenges of this complex and dynamic domain.

Purpose and Objectives of the Research

The doctoral dissertation titled "Assessing the Impact of Accounting Information on Corporate Financial Performance" addresses the essential subject of the relationship between

accounting information and financial performance in the current socio-economic context. One of the primary mechanisms through which accounting information can influence a company's financial performance is by providing accurate and relevant data regarding the company's activities and financial results. Information is fundamentally important for evaluating performance and operational efficiency, identifying challenges and opportunities for improvement, as well as for making strategic and tactical decisions.

Through this dissertation, I have analyzed and presented the assessment of the impact of accounting information on corporate financial performance not only in terms of its importance but also regarding the continuity and managerial efficiency of performance management. Given that any scientifically studied domain or subject has a specific pathway with key concepts, the significance and rationale of this research need to be re-evaluated to reassess the concept of performance. Performance is not static and definitive; it is in a constant state of change within society and among individuals, which are in a continuous evolutionary process.

The primary objective is to measure the impact of accounting information on the perception of a company through financial reporting intended to highlight performance, while also establishing a model for analyzing and evaluating financial performance using accounting information.

Secondary objectives include:

- Identifying relevant models used in financial performance analysis based on accounting information. Identifying the main methods for assessing the impact of accounting information on financial performance may involve financial ratio analysis, comparing a company's performance to industry averages or direct competitors, or using economic and statistical models to evaluate the relationship between accounting information and financial performance.
- Defining the role of accounting information in determining financial performance and identifying challenges and solutions for their optimal modeling. Analyzing how accounting information can be used to improve corporate financial performance may involve identifying discrepancies between reported and actual performance, discovering opportunities for cost optimization, or increasing revenues based on available accounting information.

- Establishing a model for evaluating financial performance based on accounting information after analyzing a group of companies from four relevant sectors. Investigating the factors influencing the relationship between accounting information and companies' financial performance may involve studying the economic and legal environment in which the company operates, the quality of available accounting information, the management's ability to interpret it, or stakeholder interest and pressure for reporting favorable financial performance.

During the dissertation, we will also address the research question: "How can a definitive model of financial performance analysis be established wherein accounting information plays a decisive role?"—a question that will be explored throughout the dissertation.

The analyses conducted have been grounded on the following research hypotheses:

1. Accounting information plays a central role in determining financial performance.
2. Companies that publish financial statements have a positive relationship with the level of reporting on social and sustainability aspects.
3. Commonly applied financial performance indicators are sufficient for assessing the impact of accounting information.
4. Modeling accounting information provides clear and definitive answers and solutions for evaluating corporate performance.
5. The taxonomy of financial indicators used by relevant companies can be applied at any company level.
6. For companies reporting in Orbis, strong correlations are defined between the modeling of accounting information and financial performance.

Foundation of the Hypotheses and Research Methodology

Hypotheses are a fundamental element in the scientific research process, offering transparency, precision, and directionality towards the necessary results. Utilizing hypotheses in research is beneficial as it brings clarity and guides the investigation towards relevant outcomes and conclusions supported by solid data and arguments.

The impact of accounting information on corporate financial performance is a widely addressed subject in academic and business environments, regarded as essential for

understanding the influence accounting information can exert on managerial decisions and the financial outcomes of a company.

In this work, I have investigated how accounting information affects corporate financial performance and identified the main hypotheses underlying this relationship. Furthermore, I analyzed the use of accounting information in managerial decision-making processes and how it can influence a company's financial outcomes. By addressing this research problem, I contribute significantly to expanding knowledge in accounting and financial management and provide useful insights for practitioners in the field.

Structure of the Scientific Approach

Within the structure of the scientific approach of the dissertation "Assessing the Impact of Accounting Information on Corporate Financial Performance," the general context of the research is defined by the need to gain a deeper understanding of how accounting information can influence corporate financial performance. In this respect, I analyzed the concept of accounting information, its relevance in evaluating financial performance, and its impact on management decisions, considering the primary and secondary sources utilized in the research to ensure a solid theoretical foundation and an appropriate methodology.

By investigating specialized literature and relevant case studies, I explored various aspects of accounting information and how it can be used to improve corporate financial performance. I also analyzed the role of accounting information in the decision-making process of management and in identifying factors that influence the financial outcomes of an organization.

In Chapter 1, "Conceptual Analysis of Financial Performance from an Accounting Perspective," I synthesize key concepts related to financial performance and define the specific space in which the mentioned concepts will be particularized, specifically referencing companies listed and traded in Orbis, which operate in transport, trade, agriculture, and construction sectors. Theoretical concepts regarding performance are highlighted, particularizing the theoretical elements related to economic and financial performance, approached over time. This chapter presents several theoretical aspects related to the assessment of financial performance from the perspective of indicators calculated based on the income statement and from the perspective of profitability ratios.

In Chapter 2, "The Relevance of Accounting Information in Determining Accounting Performance," I present the approach to financial performance from the income statement perspective through three studies: the analysis of the role of accounting information in evaluating accounting performance, financial reporting, and challenges and solutions in utilizing accounting information. The conducted studies aimed to track the evolution of financial performance materialized in the generation of net profit, the manner and proportion in which operational, financial, and extraordinary results contribute to the gross result, and the extent to which variations in operational results influence net results.

In Chapter 3, "Modeling Accounting Information in the Context of Sustainability Reporting," I propose assessing the impact of social responsibility and reporting on sustainability criteria concerning the influence of the environment on accounting. I demonstrate that through the adoption of effective reporting practices, organizations not only optimize their financial performance but also support building a more sustainable future. Implementing these models correctly will facilitate transparency and promote social and environmental responsibility—essential aspects of the contemporary global economy.

In Chapter 4, "Empirical Research on the Analysis of Corporate Financial Performance through the Management of Accounting Information," I present the analysis of the financial performance of the top 40 listed companies traded in the Orbis application during the period from 2015 to 2022 in four sectors of the Romanian economy, which influence and maintain financial performance at both microeconomic and macroeconomic levels.

In Chapter 5, "Model for Evaluating Financial Performance Using Accounting Information," I propose an econometric model that will measure financial performance using accounting information, which can be implemented across all economic sectors.

CHAPTER 1. CONCEPTUAL ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE FROM AN ACCOUNTING PERSPECTIVE

It is important to mention that evaluation can be conducted over various time intervals, thus allowing for the tracking of progress over time and the identification of trends. By evaluating performance in both absolute and relative terms, businesses can gain a comprehensive perspective on their financial performance and make informed decisions to ensure continuous improvement and long-term success. This is essential for adapting to changes in the business environment and effectively responding to the ever-evolving needs and demands of the market. Evaluation can provide a useful framework for identifying strategies and tactics for growth and development. By transcending conventional limits and attracting additional resources, businesses can enhance their performance and achieve sustainable competitive advantages.

The concept of financial performance refers to a company's ability to generate profit and manage its financial, economic, and material resources effectively. Strong financial performance can indicate a solid capital structure, efficient cash flow management, and the ability to respond to market or economic changes. An important aspect of evaluating financial performance is the analysis of financial reports, including profitability, liquidity, and solvency indicators. Through these analyses, weaknesses and strengths of a business can be identified, as well as opportunities for improvement and growth. Furthermore, the evaluation of financial performance should be conducted within a broader context that includes the analysis of environmental, legal, and competitive factors, as well as global and regional economic trends.

In Romania, companies listed on the capital market, as well as other relevant enterprises, are required to present consolidated financial statements according to IFRS. Additionally, there are specific requirements for the financial reporting of other enterprises, such as financial institutions or insurance companies. Major accounting aspects considered in evaluating financial performance include revenues, expenses, profit and loss, assets, liabilities, and equity. These elements are reflected in a company's financial statements, such as the balance sheet, income statement, and cash flow statement.

1.1. Foundation of Financial Performance from the Perspective of the Relationship with Accounting Information

Economic and financial performance is defined as "a superior qualitative level of economic and financial activity carried out by economic agents, which is assessed using several indicators, such as: turnover, return on capital, labor productivity, capital yield, gross and net profit, annual renewal rate of fixed capital, efficiency in the utilization of resources, etc." Financial performance represents the relationship between a unit's revenues and expenses, as reported in the income statement. The performance or non-performance of a company is reflected in the income statement and is given by the ratio of revenues, which through realization will generate future cash flows, and expenses incurred through the utilization of resources during the period.

Introducing the evaluation of accounting performance is essential for understanding the relevance and considerable impact of this practice in the field of accounting. We must be aware that accounting performance represents a fundamental aspect in assessing and monitoring an entity's activities over a defined period, thus providing valuable information regarding the efficiency and effectiveness of ongoing operations. Nowadays, the importance of adhering to international financial reporting standards in recording and presenting financial information is increasingly evident, as this ensures the transparency and reliability of accounting data. Evaluating accounting performance thus provides a comprehensive framework for analyzing, interpreting, and assessing economic activities, effectively contributing to strategic decision-making and improving organizational performance.

1.2. Relevant Theoretical Models Used in the Analysis of Financial Performance

1. The DuPont Model:

The DuPont model was developed by economist Donaldson Brown in the 1920s, but it got its name from the company E. I. du Pont de Nemours and Company, where it was implemented for the first time. The concept has evolved over time, being improved and adapted to respond to changes in the economic environment and market demands. The model has become increasingly used in financial analysis and in evaluating a firm's performance.

The use of financial leverage can have advantages and disadvantages. The advantages of using financial leverage include:

- **Increased profitability:** By using debt to finance investments, companies can achieve a higher return on equity, as the cost of debt is lower than the cost of equity capital.
- **Increased company value:** Financial leverage can contribute to the increase in the company's value by amplifying profitability and its growth rate. This can lead to an increase in stock prices and attract investors.
- **Maintaining control over the business:** If a company uses debt to finance its investments, shareholders retain control and benefits from the increase in the company's value, while paying interest on the debt.

The disadvantages of using financial leverage include:

- **Increased financial risk:** The use of debt can increase a company's risk, as it must pay interest and debt repayment regardless of business performance.
- **Dependence on access to financing:** If a company relies too heavily on debt to finance its operations, it may become vulnerable if it cannot access the necessary capital.
- **Impact on credit rating:** Excessive use of debt can lead to a decrease in the company's credit rating, which can increase its borrowing costs and limit access to financing.

2. Vertical and Horizontal Analysis Model:

Vertical and horizontal analyses are two important methods for evaluating a company's financial performance. These methods are used to analyze the financial evolution of a company over a specific period or to compare certain financial data with other data. Vertical analysis of accounting performance refers to evaluating the proportions and structure of elements in a company's financial statements over time. This type of analysis is extremely important in identifying and understanding the developments and changes experienced by various indicators within a company's financial activity. Through this analysis, changes in the percentages of elements such as assets, liabilities, or net profit in relation to total can be easily observed.

3. Free Cash Flow (FCF) Model:

The FCF model represents an essential method of evaluating a company's performance, accurately measuring the cash a firm has from its current operations, thus being available for capital holders and used for various financial purposes. This utility model is fundamental in detailed financial analysis and enhanced valuation of a company, providing a complete and detailed view of the company's ability to generate liquidity and finance its growth, which is the key factor in determining the company's financial success and stability. It is particularly important to understand and correctly utilize the formula for calculating and interpreting FCF, as it can provide a clear and objective perspective on the intrinsic value of the company and its financial health, aspects essential for investors and financial analysts.

4. Capital Asset Pricing Model (CAPM):

Introducing the Capital Asset Pricing Model (CAPM) is extremely important for a deep understanding of the complex mechanism of evaluating financial assets and the cost of capital. This model, unanimously considered fundamental in the finance field by many top experts, offers investors an innovative and highly valuable theoretical approach through which the return on an investment can be accurately determined and the associated risk rigorously assessed. Furthermore, through the CAPM, investors can fully understand their asset portfolio and make informed and well-founded decisions regarding diversification and risk management in the investment context.

1.3. Analysis of Financial Performance Indicators

Analyzing financial performance indicators is essential for assessing a company's financial health and making strategic decisions. Indicators provide valuable information regarding a company's efficiency and profitability, as well as its ability to generate profit and meet its financial obligations.

For the analyzed companies, representative performance financial indicators have been calculated according to the methodologies presented in specialized literature and practice. For each company, liquidity, solvency, debt, profitability ratios, and asset and liability turnover ratios that influence financial ratios (presented in the profitability approach from the DuPont

perspective), as well as indicators specific to the capital market and listed entities, have been calculated each year.

1. Liquidity Indicator:

Liquidity indicators are used to evaluate a company's ability to meet its short-term obligations and ensure that it operates efficiently from a financial perspective. A comprehensive analysis of liquidity can provide a clear and detailed view of a company's financial situation, thus offering vital information for creditors, investors, and other stakeholders.

2. Profitability Indicator (Return on Equity):

This is a financial indicator that measures a business's ability to generate profits in relation to its invested capital. It is often used to assess a company's performance and can be expressed as a ratio or percentage. High profitability indicates that the business is efficient in generating profits, while low profitability may suggest issues in managing the enterprise.

The context and importance of the profitability indicator are particularly fundamental and relevant for understanding and evaluating the financial performance of an organization. This vital indicator provides essential and comprehensive information regarding the capacity and ability of the respective enterprise to efficiently and optimally utilize available resources to consistently generate increasing and sustainable profits over time.

3. Solvency Indicator:

The solvency of a business reflects its ability to honor long- and medium-term obligations, especially from its own resources. These indicators provide a clear picture of the financial sustainability of the enterprise and its ability to effectively manage its long-term resources and debts, thus contributing to its long-term stability and prosperity.

Financial managers and investors need to better understand the significance of this indicator in the current economic environment characterized by uncertainty and volatility. A detailed study of the solvency indicator can reveal essential aspects in assessing and monitoring a company's financial risks.

4. ROA Indicator:

The methodology for calculating the ROA indicator is essential in determining a company's financial performance. This indicator is calculated as the ratio of a company's net profit to its total assets.

To obtain a clear and detailed picture of how effectively a company uses its assets to generate profit, it is essential to accurately determine these two components in the calculation formula. By thoroughly evaluating and analyzing the net profit obtained and the value of total assets, one can better understand the company's ability to efficiently utilize its resources and its needs to generate profit sustainably. Furthermore, it is important to consider the performance of other key financial indicators, such as return on equity (ROE) and return on investment (ROI), to gain a comprehensive and relevant view of the company's overall performance.

ROA vs. ROE

In comparison to ROE, which focuses exclusively on how the company uses its own capital to generate profit, ROA provides a broader perspective on financial performance, considering both equity and liabilities. Thus, ROA can give a more realistic picture of how the company manages its assets to achieve profit, independent of its capital structure. In evaluating a company's performance, both ROE and ROA should be considered as each provides unique insights into efficiency and financial performance. While ROE emphasizes the profitability of equity, ROA accounts for all capital resources, including debts. This offers a more comprehensive view of how the company employs all its assets to generate profits. Thus, ROA provides a more detailed and comprehensive assessment of the company's overall efficiency. In comparison, ROE solely focuses on how profits are generated by the company's equity. While ROE is important for investors and shareholders, it is essential to also consider ROA to obtain a more complete picture of a company's financial performance. In conclusion, both indicators, ROE and ROA, are essential in evaluating a company's performance and should be analyzed synergistically to achieve a comprehensive and accurate view of its efficiency and success.

5. DEBT Indicator:

The DEBT indicator refers to a company's debt level and is an important indicator in assessing corporate finances. It represents the ratio of a company's total debts to its total assets, reflecting its degree of indebtedness. The significance of this indicator lies in a

company's ability to pay its short- and long-term debts compared to the assets held. Generally, a high DEBT indicator may indicate a higher risk of bankruptcy or difficulties in managing debts, while a low level may reflect a stronger financial position and a greater ability to meet financial obligations.

6. Profit Margin Calculated as Net Profit Over Turnover:

The profit margin represents a measure of a company's operational efficiency and is calculated as the ratio of net profit to turnover. This essential measure for evaluating a company's financial performance and attracting investors and other stakeholders is perpetually linked to determining the success and viability of a business in the market.

By carefully analyzing the profit margin, managers can identify trends and make intelligent strategic decisions to improve company performance. It is vital for managers to continuously monitor and improve this measure, as positive or negative fluctuations in the profit margin can signal opportunities or imminent problems.

1.4.1. Implementation and Effective Use of Accounting Information

The efficient implementation of an accounting system requires a careful and strategic approach, which involves identifying and eliminating potential obstacles, as well as ensuring proper adaptation to the needs of the organization. It is essential that the implementation is supported by effective communication and the involvement of all relevant departments. The effective use of the accounting system necessitates adequate training and skill development for the staff, as well as careful management of resources and accounting data to ensure an efficient and accurate workflow.

To achieve optimal results, it is important that the accounting system is tailored to the specific requirements of the organization. This involves identifying and implementing customized solutions that help streamline processes and optimize accounting operations. It must be ensured that the staff is well-trained and has the necessary knowledge in the field of accounting. An adequate training program can contribute to the development of the skills and competencies required to effectively use the accounting system. Moreover, effective management of resources and accounting data is indispensable for an efficient and accurate

workflow. It is crucial to ensure that accounting information is consistently accurate and up-to-date, and that verification procedures are rigorously applied. Additionally, it is recommended to use modern tools and technologies that facilitate the accounting process, such as specialized software or mobile applications that allow for quick and easy access to financial information.

1.4.2. Key Factors in the Successful Implementation of Accounting Information

The successful implementation of the accounting system depends on several key factors, including the involvement and commitment of the organization's management, the appropriate selection of software and suitable technologies, as well as compliance with existing accounting and tax regulations. It is also important to pay attention to the rigorous organization and planning of the implementation process, as well as to ensure continuous monitoring of progress and an objective assessment of results. The active involvement of the team and a favorable culture of change are essential for the successful implementation of the accounting system.

The successful implementation of the accounting system requires significant involvement from all departments and employees of the organization. In addition, adequate resources must be allocated for the training and development of staff, ensuring a deep understanding of the software and technologies used. Effective communication between implementation teams and end-users is also necessary to ensure that the system is adapted to the organization's needs.

CHAPTER 2. THE RELEVANCE OF ACCOUNTING INFORMATION

IN DETERMINING FINANCIAL PERFORMANCE

The relevance of accounting information in determining financial performance refers to the ability of accounting data to influence managerial and investment decisions in a significant way. Through financial indicators such as net profit, operating revenues, gross margin, and return on investment, relevant accounting information provides a detailed perspective on the operational efficiency and financial performance of an organization. The data allow for a comparative analysis of financial results over time, identifying trends and potential issues, as well as evaluating the impact of strategic decisions on the overall performance of the enterprise.

2.1. Definition and Characteristics of Accounting Information

The concept of accounting information involves the collection, recording, and rigorous analysis of all financial data, such as revenues, expenses, assets, and liabilities of an enterprise. This information is essential for careful monitoring and detailed evaluation of the financial performance of an organization, as it provides a clear, comprehensive, and objective picture of the monetary situation and the results achieved over a specific period of time. Through accounting information, management can make informed decisions, identify trends and anomalies in financial activity, as well as plan and implement strategies to ensure the long-term success of the enterprise. Accounting information is essential in relation to stakeholders, such as investors, creditors, and governmental institutions, providing transparency and credibility regarding the financial situation of the enterprise.

The main characteristics of accounting information include reliability, relevance, comparability, clarity, completeness, and transparency. Reliability refers to the accuracy and truthfulness of the data provided, demonstrating a high level of trust in accounting information. This aspect is particularly important in the decision-making process, providing certainty and stability in evaluating the financial situation of an enterprise.

2.2. The Role of Accounting Information in Evaluating Financial Performance

Accounting information is essential and indispensable in evaluating the financial performance of an organization, as it provides a clear, detailed, and objective picture of its financial situation. This highly valuable and necessary information is used to conduct detailed analyses of the organization's performance, thus providing a solid basis for making strategic decisions aimed at improving financial performance and maximizing the efficiency of financial resource management. Moreover, accounting information is irreplaceable in the processes of financial and tax reporting to the relevant authorities. It represents an objective and detailed record of the organization's revenues, expenses, assets, and liabilities, and helps in the accurate calculation and declaration of owed taxes and fees.

Accounting information plays a vital role in evaluating the financial performance of an organization and is fundamental in making strategic decisions, communicating with stakeholders, and complying with applicable financial legislation. Effective management of this information and a deep understanding of it are key factors in ensuring the long-term success and sustainability of the organization.

2.3. Financial Reporting as a Premise for Evaluating Organizational Performance

Financial reporting in the evaluation of organizational performance provides a detailed, comprehensive, and thorough picture of an enterprise's financial situation. It involves strict and consistent adherence to financial reporting standards that are specifically designed to ensure transparency, accuracy, and authenticity of the information provided. The primary aim is to strengthen trust and credibility in financial information, representing an essential component for the decision-making process of stakeholders, such as investors, creditors, employees, and other involved enterprises.

Financial reporting standards constitute a set of rules, principles, and guidelines that are officially established and recognized at the international level. Through these standards, a clear, concise, and structured framework is provided for the preparation and presentation of financial statements. They ensure comparability, uniformity, and consistency of financial information, both within an enterprise and among different entities.

Financial reporting standards, such as those issued by the International Financial Reporting

Standards (IFRS) or Generally Accepted Accounting Principles (GAAP), are essential for maintaining the transparency, integrity, and quality of financial information. These standards establish clear rules concerning the recognition, measurement, presentation, and disclosure of financial information and are designed to ensure effective and consistent communication between enterprises.

2.4. Challenges and Solutions in Using Accounting Information for Performance Evaluation

The challenges in using accounting information for evaluating financial performance include the difficulty of obtaining relevant and accurate information, particularly in the context of a constantly changing economic environment. In an increasingly interconnected and complex world, the need for up-to-date and tailored financial records becomes increasingly important. Moreover, the correct interpretation of accounting information can be a challenge, given the diversity of accounting standards and evaluation methods. It is essential to develop robust analytical and interpretative skills regarding financial data to extract valuable insights and make informed decisions. To overcome these difficulties, solutions may include updating and harmonizing accounting standards, increasing transparency and the quality of financial reporting, as well as a better understanding of reporting requirements by users of accounting information. By investing in advanced technology, more accurate and relevant information can be obtained to support strategic decisions. Additionally, collaboration among financial managers, accountants, and users of accounting information can lead to a more comprehensive and accurate evaluation of financial performance. In a complex and dynamic economic environment, obtaining a clear and accurate picture of the financial situation becomes an imperative necessity.

2.4.1. Current Challenges in Using Accounting Information

Among the current challenges in using accounting information for performance evaluation are the need to address aspects such as ever-changing fiscal and accounting regulations, the diversity of financial instruments and enterprises, and the evolution of information technology. Moreover, there is pressure to ensure the relevance and reliability of reported accounting information in light of increasing transparency and reporting requirements.

Solutions may include adopting more flexible approaches to financial reporting, utilizing advanced technology to manage large volumes of data, and ensuring timely reporting, as well as continuing efforts to harmonize accounting regulations at an international level.

In this regard, it is crucial to pay special attention to updating the legal and regulatory framework in the field of accounting. Frequent changes in fiscal and accounting regulations require rigorous monitoring and constant adaptation of accounting practices to ensure compliance and accuracy in financial reporting. It is important to have solid knowledge of new regulations and to stay informed about developments in the field.

2.4.2. Digital Risks Regarding Accounting Information

The Role of Fiscal Systems

One of the main objectives of a fiscal system should be to ensure equity and efficiency in the collection of revenues necessary for the functioning of the government. It is important that all taxpayers pay taxes correctly and in accordance with the law, without privileges or preferential treatment for certain individuals or companies.

To combat corruption and tax system fraud, a reform of institutions and tighter control over financial activities is necessary. Implementing transparent fiscal policies and an efficient reporting system can help reduce tax evasion and improve tax collection. Additionally, fiscal education and raising awareness of the importance of tax payment should be promoted among the population to encourage people to contribute to societal development through the payment of tax obligations.

A fair and efficient fiscal system is essential for the social well-being and economic development of a country. By implementing well-designed fiscal policies and efficient tax administration, a government can secure the necessary revenues to provide quality public services and support sustainable economic development.

There should be consideration for the balance and proportionality of taxes within a fiscal system to ensure a fair distribution of the tax burden among citizens and to encourage economic growth and sustainable development. Transparency and predictability of the fiscal system are important to ensure taxpayer trust in government and to avoid tax evasion and corruption. A simple, clear, and easily understandable fiscal system can reduce administrative

costs and encourage voluntary compliance by taxpayers.

In this sense, taxes should be seen not just as fiscal instruments, but also as tools of fiscal policy. Although taxes can be perceived as a burden for taxpayers, they represent an effective means of financing public services and stimulating economic development in a country. Through fiscal policy, the government can adjust tax rates to align with its economic, social, and environmental objectives while ensuring a balance between individual and collective interests. Governments must carefully analyze and evaluate the impact of fiscal measures on income distribution and social equity to ensure sustainable and inclusive economic development. The fiscal system must be transparent, predictable, and adapted to current economic needs and challenges.

2.5. The Impact of Managing Accounting Information on Achieving Financial Performance

The management of accounting information has a significant impact on achieving the financial performance of an organization. Through accounting information, managers can make informed and strategic decisions to increase the efficiency and profitability of the business. Among the main benefits of effective management of accounting information are the provision of accurate and updated financial data, which facilitates the monitoring and evaluation of financial performance in real time. Furthermore, accounting information helps to quickly identify financial problems and implement corrective measures to ensure the financial stability of the enterprise.

By efficiently managing accounting information, decision-making processes within the company are optimized, contributing to increased operational efficiency and maximization of profitability. Additionally, accurate and precise accounting information is essential for compliance with fiscal legislation and other financial regulations.

CHAPTER 3. MODELING ACCOUNTING INFORMATION IN THE

CONTEXT OF SUSTAINABILITY REPORTING

The domain of sustainable development is an extremely vast area of research, with opportunities that have yet to be fully explored. Many academic disciplines can contribute to the investigation of this field, and accounting practices and actors within the accounting industry are at the intersection of many of these disciplines.

It is necessary to analyze the role and impact of accounting practices in the context of sustainable development, through an interdisciplinary approach. This analysis could provide a better understanding of how accounting can contribute to promoting sustainable development and addressing issues related to the environment, public health, and poverty.

The implementation of the concept of sustainable development involves changes in accounting practices to respond to the informational needs of users of financial-accounting information. Although sustainable development is increasingly present in the literature on accounting and management, it is essential to clarify what this concept consists of in the various contexts in which it is applied.

3.1. Responsibility in Reflecting Accounting Information

Responsibility in reflecting accounting information from the sustainability perspective requires that the reported financial information is accurate, relevant, reliable, and compliant with applicable accounting regulations. Sustainability refers to an organization's ability to achieve its long-term objectives, including economic, social, and environmental aspects. Sustainable accounting is becoming increasingly important in the current context, where organizations are more aware of their impact on the environment and society and are more involved in sustainable development strategies. Reflecting correct and relevant accounting information means having an accurate representation of the financial situation, performance, and social and environmental impact of enterprises.

3.2. Sustainability Reporting as a Premise of Business Performance

Sustainability reporting represents the communication of a company's performance in the social, environmental, and governance domains. In recent years, this practice has become increasingly important for companies as there is growing concern over their impact on the environment and society. Sustainability reporting is seen as a necessity for companies to demonstrate their commitment to social responsibility and to attract investors, partners, and consumers interested in sustainability.

3.2.1. The Influence of Corporate Social Responsibility on Community and Environment

The concept of corporate social responsibility (CSR) is a relatively recent notion, in its "embryonic stage." The definitions proposed by various authors vary significantly: some focus exclusively on the social dimension, while others address the philanthropic and ethical aspects of a company's operations (particularly from the perspective of American authors). There are also European authors who emphasize the interconnection of the three pillars of sustainable development: economy, society, and environment. The rise of consumerism and environmental movements, as well as increasing pressure from interest groups, encourages contemporary companies to engage in collective well-being. Thus, in recent years, the issue of corporate social responsibility has become a strategic challenge for managers and a subject of study for researchers in management and marketing sciences. According to Peloza and Shang, corporate social responsibility is a topic of continuing academic and managerial interest due to its impact on employee and consumer behavior.

3.2.2. The Integration of Non-Financial Reporting in Romania

Since the 2000s, a legal framework has been emerging, and the dissemination of social and environmental information has become mandatory; since 2001 in France, with Article 116 of the New Economic Regulations (NRE) law, and in 2014 in Europe with Directive 2014/95/EU on non-financial reporting (NFRD). This directive was transposed into French law through the decree of August 9, 2017, making it mandatory for large companies, both listed and unlisted, to produce an Annual Statement of Non-Financial Performance (DPEF)

and integrate it into their annual management report. The information they must provide in this statement concerns the measures they have taken to adapt to the consequences of climate change, the objectives they have voluntarily set for the medium and long term to reduce greenhouse gas emissions, and the means they have implemented for that purpose, as well as their actions aimed at combating discrimination and promoting diversity. Listed companies must also provide information regarding the protection of human rights and the fight against corruption and tax evasion. However, this DPEF requirement remains quite general and lacks a formal structure; fundamentally, it does not establish links between financial and non-financial elements.

In Romania, non-financial reporting has become a topic of increasing interest within enterprises, given the evolution of European legislation and the growing demands from investors and consumers for greater transparency. This form of reporting concerns the disclosure of information related to a company's environmental, social, and governance (ESG) performance, thus complementing traditional financial data and providing a more holistic view of sustainability and corporate responsibility. The implementation of non-financial reporting has been significantly influenced by the European Directive 2014/95/EU, which requires certain categories of large companies to publish non-financial information. According to current legislation, companies with more than 250 employees, a net turnover exceeding €50 million, or total assets exceeding €43 million are required to publish these reports.

3.2.3. The Role of Non-Financial Information in Representing Financial Performance

The financial crisis of 2008 highlighted the risks associated with an excessive focus on short-term financial performance, underscoring the need for an alternative perspective on corporate performance. This should integrate financial stability, long-term performance, and sustainability. The importance of the role that large enterprises play in society, beyond the traditional purpose of maximizing shareholder wealth, is underscored by numerous international and national initiatives.

3.2.4. Distortion of Accounting Information in Sustainability Reporting

The term "greenwashing" was introduced in 1986 by New York ecologist Jay Westerveld, who expressed indignation at hotels displaying ecological messages in rooms, encouraging guests to reuse towels under the pretext of saving the environment.

Greenwashing represents a strategy adopted by brands to shape a favorable image in a context where sustainability is becoming increasingly relevant in the global economy. Brand image is described as "the perceptions associated with a brand, materialized through the associations in the consumer's memory." In this process, communication plays a decisive role, alongside the actual practices of enterprises. The degree of knowledge that consumers have about a brand plays a crucial role in its perception. When consumers have detailed and accurate information about a brand, it can lead to a positive image, ensuring trust and loyalty. The lack of information or the presence of erroneous perceptions can generate a negative image, thereby affecting purchasing decisions.

Education and exposure of consumers to various aspects of the brand, such as its values, products, and services offered, marketing campaigns, or testimonials from other consumers, are essential for building a strong image. In a world full of options, brands that succeed in communicating effectively and educating consumers about what they offer tend to gain significant competitive advantages.

Directive (EU) 2022/2464 is based on the premise that information is performative, having the capacity to create reality and influence behaviors. It distinguishes between constative and performative statements, requiring large enterprises and small and medium-sized enterprises to include information in management reports regarding their impact on sustainability and how this affects their development, performance, and position. By adopting this policy, enterprises make a commitment and promise, creating an obligation. However, performativity cannot be realized without a collective commitment between the authors and recipients of the statements. Through its meaning, value, content, and status, Directive (EU) 2022/2464 encourages sustainability information to become more performative, generating significant changes in the representation of actors and individuals.

3.3. Representation of Accounting Information in Environmental Accounting

Environmental accounting represents a tool through which organizations can quantify the results of their efforts to change the economic system to comply with sustainable development principles.

Environmental accounting, also referred to as green accounting, represents a modification of the National Accounting System to include the use and depletion of natural resources. This form of accounting is essential for managing the environmental and operational costs of natural resources. The evaluation of natural resources plays a major role in the analysis of social costs and benefits, as well as in certain aspects of environmental accounting. Many companies in Romania have started to adopt international standards such as GRI (Global Reporting Initiative) or SASB (Sustainability Accounting Standards Board) to structure their sustainability reports. These standards provide a systematic framework through which organizations can communicate their economic, social, and environmental effects. However, sustainability reporting in Romania faces various challenges. Among these are the lack of resources and expertise necessary to implement an efficient reporting system, as well as a limited understanding of the concept of sustainability among smaller and medium-sized companies. Additionally, the quality of the reported data may vary, making it difficult to compare different organizations.

3.3.1. Indicators for Evaluating Environmental Performance: Measuring Impact and Sustainability

In the current context of environmental challenges and climate change, evaluating environmental performance through specific indicators becomes essential for organizations, governments, and society as a whole. These indicators provide a means of measuring the impact of human activities on the environment and promoting more sustainable practices. Environmental indicators help monitor ecological issues, assess risks, and implement sustainability strategies. They allow organizations to assess their progress in meeting environmental goals and make data-driven decisions.

3.3.1.1. Techniques and Tools for Assessing Sustainability Impact

Measuring impact is essential for evaluating the effectiveness of programs, projects, or initiatives. Various methods and tools can be utilized to collect relevant data, and the choice of the most suitable ones depends on the specific objectives of the evaluation and the nature

of the desired impact. A fundamental distinction that must be made is between qualitative and quantitative methods.

3.3.2. The Effects of ESG on Performance through the Lens of Added Value

The concept of ESG (Environmental, Social, Governance) has gained increasing importance in evaluating company performance. Its rise can be explained by the growing awareness of the impact that economic activities have on the environment, society, and corporate governance. The effects of implementing ESG standards on both financial and non-financial performance of enterprises highlight how sustainable values contribute to economic outcomes. Sustainable value is a concept that integrates economic, social, and environmental results to assess a company's long-term success. This is defined as the ability of an organization to generate profits while simultaneously making positive contributions to society and the environment. ESG standards are used to measure performance in these three areas, providing an analytical framework for investors and management.

Chapter 4. EMPIRICAL RESEARCH ON THE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE OF ENTERPRISES THROUGH ACCOUNTING INFORMATION MANAGEMENT

The main objective of the doctoral thesis is to establish a precise and up-to-date analysis of the financial performance of the top 40 companies listed and traded on ORBIS in the challenging economic context from 2015 to 2022, operating in the fields of construction, transport, agriculture, and trade in Romania, as well as to identify the main elements influencing the achievement and maintenance of performance, highlighting the connections between microeconomic and macroeconomic performance - applied research, empirical research.

The secondary objectives derived from the main objective include analyzing the financial performance of the companies listed in the Orbis application from various perspectives. These include the analysis of the income statement, profitability ratios, third-party perspectives, and the use of indicators to conduct a comparative analysis of the main methods of evaluating financial performance. A set of key indicators for evaluating financial performance is thus proposed. The relationships between the maintenance and growth of financial performance and a company's listing on the capital market will be identified. Additionally, financial performance will be synthetically assessed by constructing scoring models and ranking the analyzed companies.

The analyses carried out have started from the following research hypotheses:

1. In the industrial sector, construction, agriculture, and transport, the companies listed and traded on Orbis achieve significant net results, largely due to the contribution of operational results.
2. The performance of companies to generate profit has been strongly affected during various more difficult periods, such as the Covid-19 pandemic or the war in Ukraine.
3. The interest of companies that are more profit-oriented than cash-flow oriented, being the main performance criterion.
4. Analyzing the relationship between accounting information and the financial performance of enterprises may involve examining how accounting information influences management and investment decisions, as well as its impact on profitability

and solvency of the enterprise.

5. Identifying the main methods of evaluating the impact of accounting information on financial performance may include analyzing financial ratios, comparing the performance of the enterprise with a sectoral average or direct competitors, or using economic and statistical models to assess the relationship between accounting information and financial performance.
6. Investigating the factors influencing the relationship between accounting information and the financial performance of enterprises may involve studying the economic and legal environment in which the enterprise operates, the quality of accounting information available, the management's ability to interpret it, or the interest and pressure from stakeholders for reporting favorable financial performance.
7. Analyzing how accounting information can be used to improve the financial performance of enterprises may involve identifying discrepancies between reported and actual performance, identifying opportunities to optimize expenses or increase revenues based on available accounting information.
8. Evaluating the efficiency of accounting tools and technologies used in measuring and analyzing the financial performance of enterprises may focus on the efficiency of accounting processes, the accuracy of the information provided, the ability to generate relevant financial reports, or the flexibility of the accounting system to respond to the reporting needs of the enterprise.
9. Studying the impact of accounting regulations and international standards on the financial performance of enterprises may involve examining how changes in international accounting standards or national regulations influence the way accounting information is reported and interpreted.
10. Formulating recommendations and strategies for improving the use of accounting information to optimize the financial performance of enterprises may involve proposing the use of more advanced financial analysis tools, developing more transparent accounting policies, or improving communication and collaboration between different departments within the enterprise.

4.1. Epistemology and Methodology of Applied Research

The introduction to the epistemology of research provides an overview of the theoretical framework of the scientific research process, highlighting the importance of a deep understanding of the complex nature of knowledge and various investigative methodologies.

This comprehensive and rigorous section explores in detail the theoretical foundations of research epistemology, emphasizing the vital and indispensable role in the continuous development of not just one, but all applied fields with exceptional creative and pragmatic potential. Thus, the importance of a comprehensive and reflective approach in the realm of scientific research and the deepening of multilateral perspectives through the lenses of research epistemology is highlighted. This includes a thorough and exhaustive analysis of the main theories in the epistemological domain of research, offering an extensive panorama of how scientific research consolidates its theoretical bases and adopts appropriate investigation methods.

Moreover, special attention is paid to studying the relationship between scientific knowledge and societal progress, emphasizing the importance of research epistemology in sustainable development and promoting innovation in all areas of activity. The depth and complexity of this subject are highlighted in its entirety, expressed through well-founded arguments and relevant examples. Therefore, research epistemology represents a reference discipline for all those interested in the process of generation and validation of knowledge, opening up new perspectives and approaches in modern scientific research.

Construction Sector

The construction sector in Romania has made a significant contribution to the country's GDP in recent years, accounting for approximately 6-7% of GDP, thus highlighting its economic importance. In 2021, the gross added value of this sector was approximately 13 billion euros, and the number of employees in construction exceeds 400,000, representing approximately 10% of the total workforce.

Public investments represent one of the main factors supporting activity in the construction field. The budget allocated to infrastructure in 2021 was approximately 5 billion euros, and major projects include the construction and modernization of highways and railways, as well as the development of urban and rural infrastructure. In Romania, the government allocates significant annual funds for the construction and modernization of highways, railways, airports, ports, and other transport infrastructures. For example, in 2021, work began on the construction of several highway segments, such as the Lugoj-Deva A10 Highway and the Sibiu-Pitești A1 Highway.

Transport Sector

In Romania, the transport sector plays a vital role in the economy, contributing significantly to GDP and economic growth. Road transport is dominated by trucks that traverse the country transporting goods from one end to the other, thus ensuring the supply of essential goods and the connection between different regions. Rail transport also has importance in the transportation of goods over longer distances, being an efficient means of transport for certain types of cargo. Water and maritime transport also provide important connections with other countries and regions, being vital for export and import.

The transport sector in Romania is essential for the national economy, contributing significantly to the country's GDP. In 2021, the sector accounted for approximately 6% of GDP, equivalent to about 14 billion euros. Road transport dominates this sector, representing the largest share of goods and passenger transport. In 2021, road transport managed over 250 million tons of goods, which represents approximately 70% of total transported goods. Rail transport accounted for 20%, while water and maritime transport contributed the rest, playing a decisive role in certain economic segments.

Trade Sector

The trade sector in Romania is one of the essential pillars of the national economy, having a significant contribution to GDP and a mission to generate jobs. In 2021, this sector accounted for approximately 18% of Romania's GDP, highlighting its importance on the economic scene.

With approximately 1.3 million employees, the trade sector is one of the largest employers in the country, representing around 25% of Romania's total workforce. Retail and wholesale trade are the main players in this sector, both contributing significantly to economic growth. Retail sales experienced a 9.2% increase in 2021 compared to the previous year, reaching approximately 76 billion euros. This growth was supported by increased disposable income among the population and economic recovery following the difficult pandemic period. Moreover, the wholesale segment also made a significant contribution, estimated at approximately 52 billion euros in 2021.

Agricultural Sector

The agricultural sector in Romania is characterized by a wide variety of crops and agricultural activities due to the favorable natural conditions in the country. Cereal cultivation is one of the main agricultural activities in Romania, with wheat, corn, and barley being the most cultivated cereals. These crops are used for both domestic consumption and export. The agriculture sector in Romania is a crucial pillar of the national economy, significantly contributing to GDP and ensuring food security. In 2021, agriculture contributed approximately 4.5% to Romania's GDP, representing about 9 billion euros.

Access to financing and European funds plays a useful role in modernizing and developing the agricultural sector. Through the Common Agricultural Policy (CAP), Romania has benefited from substantial funds for rural development and modernization of farms. In the period 2014-2020, Romania received approximately 20 billion euros from CAP funds, and for the period 2021-2027, it is estimated that it will receive a similar amount.

4.2. Justification of the Empirical Research Hypotheses

I chose to focus on the fields of trade, transport, agriculture, and construction because these have an essential role in Romania's economy and have a significant influence on the economic and social development of the country. Trade plays an essential role in facilitating the circulation of goods and services, thus supporting economic growth by generating revenues and creating jobs. Additionally, it serves as a significant indicator of economic conditions, reflecting both domestic demand and export capacity.

Transport plays a fundamental role in interconnecting regions and countries, thus promoting mobility for both goods and people. It is essential for supporting commercial and industrial activities, contributing to reducing transport costs and optimizing logistical efficiency—factors that are inevitable for Romania's economic competitiveness.

Agriculture represents a fundamental component for ensuring food security and contributing to the development of rural areas. It significantly impacts exports and the trade balance, playing an essential role in maintaining economic and social stability.

The construction sector is particularly important for the development of economic infrastructure, influencing investments, job creation, and urbanization. Through public and private infrastructure projects, construction contributes to stimulating economic growth while improving living standards and creating an attractive environment for foreign investment.

These four fields—trade, agriculture, transport, and construction—have been selected for analysis due to their significant impact on Romania's economy. These sectors represent the pillars upon which the country's economic growth is based, contributing to GDP formation, job creation, and sustainable development support.

Analyzing financial performance in these sectors provides a clear picture of the factors influencing them and helps identify effective economic policies for stimulating their growth and development. It is crucial to continuously monitor the evolution of these sectors and identify opportunities for improvement to ensure a healthy and sustainable economic environment in Romania.

In order to model an econometric model for evaluating the financial performance of enterprises, I introduced into the regression model the following indicators:

- **Sales-to-assets ratio** was introduced to evaluate how efficiently a company's assets are used to generate revenue. A high indicator suggests that assets are used efficiently, which can contribute to better financial performance. This indicator is particularly important in the fields of trade and transport, where the efficiency of asset utilization can directly influence profitability.
- **Tangible assets-to-assets ratio** has been chosen as it reflects the proportion of physical assets in total assets. In fields such as construction and agriculture, where physical assets play a crucial role, this indicator influences the costs associated with depreciation and maintenance of these assets, significantly impacting profitability.
- **Cash flow-to-assets ratio** is another critical independent variable because cash flow is a key indicator of financial health and a company's ability to sustain operations and finance growth. A healthy cash flow can significantly enhance profitability, especially in fields with high capital requirements, such as construction and transport.
- **Equity-to-assets ratio** was identified to reflect the financial stability of a company and the costs associated with using equity compared to short-term or long-term debt. A high indicator may indicate greater financial stability and lower financing costs, essential for maintaining solid financial performance in any sector.

4.3. Justification of the Regression Model for the Use of Accounting Information

By using a panel regression model, researchers can analyze changes in the financial performance of companies across different sectors over time and identify the factors influencing these changes. This method is useful for assessing the impact of factors such as product demand, political or economic changes, technological innovations, or other variables that may influence a company's performance. By combining cross-sectional and time-series data, the panel regression model provides a more complete and detailed perspective on the relationships between different factors and the financial performance of companies compared to other statistical methods.

Panel data in accounting refers to datasets that contain information collected from multiple enterprises or companies over an extended period. These data often include financial information such as revenue, net profit, assets, liabilities, etc., collected over multiple accounting periods.

The use of panel data in accounting analysis allows researchers to examine and compare the financial performance of different enterprises or companies over time, identify trends or behavior patterns, assess the efficiency of certain accounting policies or decisions, or perform panel regression analyses to investigate the relationships between accounting variables and financial performance.

Comparative Analysis of Results at Sectoral and Regional Level

The study aimed to validate the formulated hypotheses through a systematic approach to modeling accounting information, with the objective of generating precise and definitive responses regarding the evaluation of enterprise performance. This was achieved through a comparative analysis at the sectoral and regional level, considering the diversity of economic contexts in which different entities operate. The hypothesis validation process was grounded in the application of advanced statistical methods, which allowed for evaluating correlations between accounting variables and performance indicators using relevant statistical tests to determine the significance and robustness of the identified relationships. At the same time, the modeling of accounting information was carried out using quantitative methods such as

linear regression and principal component analysis, which facilitated the extraction of significant information from accounting datasets; these techniques contributed to identifying the determining factors of enterprise performance and developing a solid theoretical framework to support managerial decisions. The sectoral comparative analysis included a detailed assessment of the performance of enterprises in the four branches of the economy, allowing for a deep understanding of the specific economic dynamics of each sector, while the regional analysis highlighted performance differences among various economic regions, considering aspects such as infrastructure, access to resources, and demographic variables. The results obtained suggest that the performance of enterprises is significantly influenced by the sectoral and regional context, and the modeled accounting information generated essential indicators for evaluating efficiency and competitiveness, with direct implications for the development strategies of enterprises.

In conclusion, the research underscored the relevance of analyzing accounting information in evaluating organizational performance, highlighting the importance and efficiency of the process of modeling this information in variable contexts, both sectoral and regional, and opening up new avenues for study to explore the complex relationships between economic factors and organizational performance in the future.

Chapter 5. MODEL FOR EVALUATING FINANCIAL PERFORMANCE USING ACCOUNTING INFORMATION

This work aims to present a model for evaluating financial performance using available accounting information from the Orbis database, pertaining to enterprises operating in the construction, commerce, transportation, and agriculture sectors in Romania. The proposed econometric model is based on the multiple influences of various variables on financial performance indicators. Thus, the multiple regression models used for these sectors have been developed to identify the determinants of financial performance, measured by Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Profit Margin.

Evaluating financial performance in the construction, commerce, transportation, and agriculture sectors in Romania requires a robust econometric model capable of capturing the multiple influences of various variables on financial performance indicators. The multiple regression models used for these sectors have been developed to identify the determinants of financial performance, which are measured by ROA, ROE, and the Profit Margin.

5.1. Presentation of the financial performance evaluation model using accounting information

Within this initiative, the objective was to highlight the importance of using a financial performance evaluation model based on accounting information, which was presented in Chapter 4: Empirical Research on Financial Analysis of Enterprises through Accounting Information Management. Our research demonstrated that accounting information is an essential element in evaluating the financial performance of an organization. By applying the proposed model, we were able to identify significant relationships between various financial variables, providing a clear picture of the financial health of an entity. Thus, independent variables that are relevant to financial performance were included, as identified through economic literature and empirical analysis.

The results of the regression analysis presented in this study emphasize the strong correlations that exist between key financial indicators and the overall performance of the researched organizations. These correlations provide a solid theoretical framework supporting the application of our model in society, thereby demonstrating how accounting information can be leveraged as an indispensable tool for measuring and optimizing financial performance.

The variables include enterprise size, the sales-to-assets ratio, tangible assets-to-assets ratio, long- and short-term debts, cash flow-to-assets, and equity-to-assets ratio. The results obtained revealed that certain variables, such as the sales-to-assets ratio, the proportion of tangible assets, short- and long-term debts, cash flow, and equity relative to assets, significantly impact financial performance indicators (ROE, ROA, and profitability). For example, the sales-to-assets ratio and the percentage of tangible assets negatively impacted performance, while cash flow and equity relative to assets showed a positive effect.

In commerce, the size of the company (asset size, \ln_assets) significantly positively impacts ROA and profit margin but does not contribute significantly to ROE. This suggests more efficient use of assets in generating profits among larger firms, but it does not necessarily translate into higher returns on equity. Additionally, intensive use of tangible assets and sales may lead to a reduction in ROE due to associated costs.

In the transportation sector, the company size positively affects ROE and profit margin, but does not significantly influence ROA, highlighting the ability of larger firms to maintain high profit margins. Another important aspect is that cash flow relative to assets has a positive impact on all indicators, underscoring the importance of effectively managing cash flows to ensure profitability.

Conversely, the construction sector shows a negative correlation between company size and ROA, as well as profit margin, indicating difficulties in maximizing asset efficiency at larger firms. This could be due to project complexity and high fixed costs. Moreover, a higher percentage of tangible assets negatively affects performance, while cash flow relative to assets has positive effects.

In agriculture, we observe a different model; the size of the company positively influences ROA and profit margin but does not significantly impact ROE. Large firms in this sector manage to use their assets effectively, achieving better profit margins. Additionally, tangible

assets exhibit a negative impact on financial performance, similar to construction, while cash flow plays a crucial role in obtaining favorable financial results.

Ultimately, each sector displays unique characteristics regarding the factors determining financial performance. While company size and cash flow efficiency are relevant across all sectors, the influence of tangible assets and the sales-to-assets ratio varies considerably. These differences underline the necessity for adopting a model that responds to customized financial management strategies aimed at maximizing efficiency and profitability according to the specificities of each sector.

5.2. Advantages of using the financial performance evaluation model with accounting information

The regression models applied to the construction, commerce, transportation, and agriculture sectors in Romania have revealed significant correlations between accounting variables and financial performance indicators. These analyses provide valuable insight into how accounting elements influence the profitability and financial efficiency of companies in these sectors.

In the construction sector, the accounting analysis indicates that company size, measured by the logarithm of total assets (\ln_assets), has a significant positive effect on Return on Assets (ROA) and Profit Margin. This suggests that larger firms are better able to utilize their assets efficiently to generate profits, benefiting from economies of scale and better resource utilization. From an accounting perspective, assets are economic resources controlled by the firm as a result of past events, from which future economic benefits are expected. Tangible assets ($Tangible_Assets_Active$), such as equipment and buildings, have had a significant negative effect on ROA and ROE, indicating the high maintenance and depreciation costs associated with these assets. Depreciation represents the allocation of the cost of tangible assets over their useful life and can negatively impact profitability if assets are not managed efficiently.

Cash flow relative to assets ($Cash_Flow_Active$) had a strong positive impact on financial performance. From an accounting standpoint, cash flow represents the money generated and used in a company's operating, investing, and financing activities. Positive cash flow indicates effective liquidity management and the firm's ability to finance its operations

without resorting to external funding sources. Equity relative to assets (Equity_Active) was also a positive factor, suggesting financial stability provided by equity. In accounting, equity represents the residual interests in a company's assets after deducting all liabilities.

Future Research Directions in Financial Analysis in Romania

Regarding future research directions in the field of financial analysis in Romania, there is a need for continued and intensified studies to adapt financial analysis methods to the highly diverse and dynamic business environment of the country. Therefore, we require a more detailed insertion of existing approaches and theories in the field of financial analysis within the specific context of the Romanian market. Additionally, the development of analytical models and financial evaluation methods with specific applicability in this geographical area could be explored and proposed. The interconnectedness of financial analysis with other relevant research fields, such as economics and management, should also be considered.

CONCLUSIONS

Confirmation of Research Hypotheses and Achievement of Objectives

The analyzed study started from several research hypotheses:

Hypothesis 1. Accounting information plays a central role in determining financial performance. **This hypothesis was completely validated.** In the process of calculating and analyzing performance indicators derived from the accounting data that underpinned the scientific research, financial data from the enterprises included in the sample from the Orbis database were extracted. These data fully validate the findings presented in the previously mentioned tables regarding the analysis of financial indicators in the investigated sectors. Accounting information plays a central role in determining financial performance.

Hypothesis 2. Enterprises that publish financial statements have a positive relationship with the level of reporting on social and sustainability aspects. **This hypothesis was validated.** Enterprises that publish financial statements have a positive relationship with the level of reporting on social and sustainability aspects, which has been fully validated. In Chapter 3 of the work, the existence of a positive and significant relationship between the ESG score and the ROA and ROE indicators was completely confirmed. The data resulting for the level of reporting on social and sustainability aspects relate positively to enterprises that publish financial statements.

Hypothesis 3. The performance indicators commonly used are sufficient for evaluating the impact of accounting information. **This hypothesis was validated.** In the empirical research conducted in Chapter 4, it was demonstrated that the use of performance indicators ROA, ROE, and profit margin was adequate for evaluating the impact of accounting information. The modeling of accounting information provided clear and definitive answers and solutions for evaluating the performance of enterprises within the researched sectors.

Hypothesis 4. Modeling accounting information provides clear and definitive answers and solutions for evaluating enterprise performance. **This hypothesis was validated.** As an example of complete validation of the hypothesis, I would like to mention the agricultural sector, where analysis reveals that return on assets (ROA) is characterized by a very low

average and low variability, indicating similar performance among the majority of companies. In contrast, return on equity (ROE) shows moderate diversity in profit generation, while the profit margin is low, suggesting difficulties in cost management. There is significant variation in asset size, and the financial structure illustrated by various ratios shows differences in asset utilization efficiency and diversity in financing strategies. These aspects highlight the challenges faced by the agricultural sector in maintaining profitability and operational efficiency. All these data provide valuable answers for a correct and efficient evaluation of enterprise performance, considering the perspective of investors and shareholders.

Hypothesis 5. The taxonomy of financial indicators used in performance evaluation by relevant companies can be applied at the level of any enterprises. **This hypothesis was validated.** This hypothesis indicates that the classification of financial indicators used for performance evaluation by relevant companies can be universally applied, regardless of the type of enterprise. According to the study results, indicators such as Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and profit margin provide a clear and precise image of the efficiency and profitability of the analyzed organizations. In detail, ROA reflects a company's ability to generate profits from available assets, being an essential indicator in assessing the effective use of resources. ROE, on the other hand, measures the profitability of invested equity, being crucial for investors wishing to evaluate financial performance in relation to their investments. Profit margin, another key indicator, indicates the percentage of revenue that remains as profit after deducting costs, thus providing insight into cost control and operational efficiency. The study included a variety of enterprises from four different sectors of the economy, thus demonstrating the versatility and relevance of these financial indicators. The conclusions suggest that, regardless of the economic branch, enterprises can significantly benefit from the use of these metrics to evaluate their performance and make informed strategic decisions. This emphasizes the importance of adopting standardized financial practices that not only facilitate comparative evaluation among companies but also improve transparency and trust in financial reporting. The classification and application of these financial indicators represent an essential step in understanding not only the individual performance of enterprises but also existing macroeconomic trends, providing a valuable framework for the analysis and forecasting of economic development. This approach will support managers, investors, and analysts in making the best decisions in an increasingly

dynamic and competitive business environment.

Hypothesis 6. For enterprises that report in Orbis, strong correlations are defined between the modeling of accounting information and financial performance. **This hypothesis was partially validated.** The use of the Orbis database in modeling accounting information and evaluating the financial performance of enterprises requires special attention to the correlations between data, given certain limitations of this source. The selection of enterprises for comparison must be based on solid criteria, including functional and risk similarities with the studied entity. The analyses performed, as well as fiscal regulations and external audits, require a more detailed selection than simply using CAEN codes, which do not always reflect the actual activities of companies. It is important that the selection process for comparable companies is meticulously documented, including the integration of qualitative criteria. This approach not only increases the accuracy of the analysis but also protects against disputes.

In the context of the research conducted, it can be concluded that accounting information plays an essential role in determining the financial performance of enterprises. The complete validation of the formulated hypotheses underscores the relevance and efficiency of usable financial indicators, such as ROA, ROE, and profit margin, in evaluating the effectiveness of economic operations. The systematic analysis of financial reporting and social and sustainability aspects demonstrates that increased transparency in accounting practice contributes to improving the reputation and trust in enterprises.