

**STUDIU PRIVIND NIVELUL ȘI
DINAMICA PERFORMANȚELOR
ÎNTEPRINDERILOR INDUSTRIALE
ROMÂNEȘTI**

**Conf. univ. dr. Marian SIMINICĂ
Lect. univ. dr. Daniel CÎRCIUMARU
Ec. Daniela SIMINICĂ
Universitatea din Craiova**

**A STUDY REGARDING THE LEVEL
AND THE DYNAMICS OF THE
PERFORMANCES OF THE
ROMANIAN INDUSTRIAL
COMPANIES**

**Assoc. Prof. PhD Marian SIMINICĂ
PhD Daniel CÎRCIUMARU
Daniela SIMINICĂ
University of Craiova**

Rezumat

Funcționarea economiei de piață, modernă și eficientă, depinde în mod hotărâtor de capacitatea acesteia de a asigura existența și funcționarea unui număr cât mai mare de firme performante, competitive pe piața internă și externă. Pentru caracterizarea globală a performanțelor economico-financiare ale întreprinderilor industriale românești, în cadrul articolului am plecat de la analiza dinamicii numărului acestora, a numărului de angajați pe care îi au, precum și a principalilor indicatori de rezultate. Analiza este realizată pe ansamblul întreprinderilor industriale, pe ramuri de activitate, cât și pe clase de mărime ale acestora, permițând identificarea sectoarelor cu cel mai ridicat nivel al performanțelor economico-financiare.

Cuvinte cheie: economia de piață, întreprinderi, populație, puterea economică.

Abstract

The work of the market economy in a modern and efficient way depends on the existence of an as large as possible number of competitive enterprises, both on the internal and external market. In order to make a global assessment of the economical and financial performances of the Romanian industrial companies, in this paper we set as a goal to analyze the dynamics of their number, the number of employees, as well as the main result indicators. The analysis is made both on the whole industrial companies and on types of size and this further allows pointing out the sectors with the highest level of the economical and financial performances.

Key words: market economy, companies, the population, economical power.

1. Introducere

Funcționarea economiei de piață, modernă și eficientă, depinde în mod hotărâtor de capacitatea acesteia de a asigura existența și funcționarea unui număr cât mai mare de firme performante, competitive pe piața internă și externă. Prin poziția pe care o dețin, întreprinderile au un rol hotărâtor în dezvoltarea economică a unei țări. De capacitatea acestora de a-și desfășura activitatea cu eficiență depinde în realitate puterea economică și nivelul de trai al populației. În economia unei țări, întreprinderile îndeplinesc un dublu rol:

1. Introduction

The work of the market economy in a modern and efficient way depends on the existence of an as large as possible number of competitive enterprises, both on the internal and external market. Due to their position, the companies have a decisive part in the economical development of a country. The economical power and the living standard of the population depend on the capacity of the companies to carry on their activity in an efficient way. In the economy of a country, the companies play a double

economic și social.

Rolul economic al întreprinderilor se poate concretiza în aceea că întreprinderile atrag și combină factorii de producție în vederea realizării de produse, executării de lucrări sau prestării de servicii. Ele încearcă să obțină cel mai bun rezultat la cel mai mic cost și în acest scop acționează pentru optimizarea combinării factorilor de producție pe care-i dețin.

Rolul social al firmelor este determinat de faptul că acestea sunt agenți economici a căror activitate nu poate fi studiată decât în contextul social existent. Firma există și funcționează prin salariații săi și consumatorii bunurilor oferite pe piață, față de care manifestă un rol social specific, respectiv:

- față de salariați cărora trebuie să le asigure condiții favorabile atât din punct de vedere al muncii, cât și al salarizării lor. Prin politica lor, managerii firmei trebuie să favorizeze promovarea personalului și participarea lor la programele de formare profesională, impuse de modernizarea tehnicii și tehnologiei;

- față de consumatori, firma trebuie să caute cea mai bună adaptare a bunurilor și serviciilor produse la solicitările clienților; ea trebuie să furnizeze o informație completă și obiectivă asupra produselor sale prin politici de publicitate și reclamă adecvate.

În cadrul acestui articol, a fost realizat un studiu asupra nivelului și dinamicii performanțelor întreprinderilor industriale românești. Datele necesare au fost extrase din statisticile oficiale (Anuarul statistic al României, Buletinul statistic lunar, Buletinul statistic pentru industrie), iar studiul a vizat perioada cuprinsă între anii 2000 și 2007.

2. Obiective și Metodologie

Obiectivele prezentului studiu au fost:

- analiza dinamicii numărului de întreprinderi;

role: economical and social.

The economical role of the companies consists in gathering and combining the production factors in order to generate products and services. They try to obtain the best result at the specific cost and in this respect they try to optimize the combination of the production factors they owe.

The social role of the companies is determined by the current social context they run in. The company exists and runs due to its employees and costumers and it has a specific social role against them, as:

- providing proper working conditions and wages for employees. The managers of the company have to implement a policy so as to encourage the employees' promotion and their participation in training programs, which is a necessity if we consider the occur of new techniques and technologies;
- the company has to find the best way to produce the goods and services so as to meet the costumers' needs; it has to provide a complete and neutral information on its products using proper publicity and advertising policies.

In this paper, a study regarding the level and dynamics of the performances of the Romanian industrial companies has been realized. The necessary data was provided by the Official Statistics Reports (The Romanian Statistical Yearbook, The Monthly Statistical Review for Industry) and the study aimed the period between 2000 and 2007.

2. Objectives and Methodology

The objectives of the current study are:

- the analysis of the dynamics of the companies' number;
- the analysis of the employees'

- analiza numărului de salariați;
- analiza principalilor indicatori de rezultate.

Metodologia folosită a fost, cu preponderență, cea statistică, aceasta fiind utilizată pentru prelucrarea datelor extrase.

Indicatorii de rezultate utilizați pentru caracterizarea performanțelor întreprinderilor industriale sunt ¹:

a) *Cifra de afaceri (CA)* reprezintă suma veniturilor rezultate din vânzări de bunuri, vânzări de mărfuri, executarea de lucrări și prestări de servicii, mai puțin rabaturile, remizele și alte reduceri acordate clienților.

b) *Producția industrială (PI)* reprezintă valoarea produselor finite fabricate, livrate sau destinate livrării, a semifabricatelor livrate din producție proprie, a prelucrării materiilor prime și a materialelor clienților, a lucrărilor (serviciilor) cu caracter industrial prestate terților, producției imobilizate, precum și a diferenței de stoc de produse finite, semifabricate și producție neterminată.

c) *Exporturile directe (ED)* reprezintă cifra de afaceri obținută de întreprindere în urma vânzării la export a produselor și/sau serviciilor proprii, fără intermedierea unei întreprinderi de comerț exterior.

d) *Valoarea adăugată brută (VAB)* reprezintă suma salariilor și altor elemente legate de costul factorilor de muncă, a profitului, a subvențiilor de exploatare, a amortizării capitalului fix, din care se scad impozitele legate de producție.

e) *Rezultatul brut al exercițiului (RBE)* reprezintă diferența dintre suma veniturilor din exploatare, a celor financiare și celor extraordinare și suma cheltuielilor de exploatare, financiare și a cheltuielilor extraordinare. Diferența pozitivă reprezintă profitul, iar dacă este negativă reprezintă pierderi

f) *Investițiile brute (IB)* includ valoarea investițiilor efectuate în cursul perioadei de referință în toate bunurile

number;

- the analysis of the main result indicators.

The methodology used was mainly the statistical one and was utilized for processing the extracted data.

The result indicators used to appreciate the performances of the companies are²:

a) *The turnover (T)* represents the sum of the incomes resulted from selling the goods, the merchandises and the services, without the discounts offered to the customers.

b) *The industrial production (IP)* represents the value of the produced finished goods, of processing the customers' raw materials and materials, of the services with an industrial character made for the third part, of the industrial services performed for third parties, of the intangible production, and also of the variation of finished goods and ongoing production.

c) *The direct exports (DE)* represent the turnover obtained by the company as a result of foreign sales of own products and services, without the intervention of a foreign trade company.

d) *The gross value added (GVA)* represent the sum of wages and other labor costs, of profit and subsidies;

e) *The gross result (GR)* represents the difference between the sum of the operational, financial and extraordinary revenues and the sum of the operational, financial and extraordinary expenses. If the difference is positive the company has profit and, if the difference is negative, the company posts losses.

f) *The gross investments (GI)* comprise the value of the investments made in all the tangible goods, either they are bought from the third parties or are produced in the company, with a utilization period longer than one year.

g) *The net investments (NI)* represent the expenses made for

corporale, cumpărate de la terți sau produse pe cont propriu și a căror durată de utilizare este mai mare de 1 an.

g) *Investițiile nete (IN)* reprezintă cheltuielile efectuate pentru lucrări de construcții, de instalații și de montaj, pentru achiziționarea de utilaje, mijloace de transport, alte cheltuieli destinate **creării de noi mijloace fixe**, pentru dezvoltarea, modernizarea, reconstrucția celor existente, precum și valoarea serviciilor legate de transferul de proprietate al mijloacelor fixe existente și al terenurilor (taxe notariale, comisioane, cheltuieli de transport, de încărcare-descărcare) etc.

Plecând de la acești indicatori, în cadrul acestui articol au fost calculate următoarele rate financiare, apreciate ca fiind relevante pentru analiza performanțelor întreprinderilor industriale românești:

- *Productivitatea muncii* $W = \frac{CA}{Ns}$
- *Eficiența imobilizărilor corporale*
 $EIC = \frac{PI}{IC} \times 100$
- *Gradul de integrare al producției*
 $Gi = \frac{VAB}{CA} \times 100$
- *Ponderele investițiilor nete în investițiile brute* $PIN = \frac{IN}{IB} \times 100$
- *Ponderele rezultatului brut în valoarea adăugată* $PRB = \frac{RBE}{VAB} \times 100$
- *Ponderele exporturilor în cifra de afaceri* $PED = \frac{ED}{CA} \times 100$
- *Marja profitului*
 $MP = \frac{RBE}{CA}$

3. Resultate

Pentru analiza dinamicii numărului de întreprinderi industriale, precum și a numărului de salariați ce lucrează în industrie am utilizat datele statistice

construction, installation and assembling works, for the acquisition of equipments, means of transportation, other expenses made for purchasing new fixed assets, for developing, modernizing, reconstructing the existing ones and also the value of the services made for transferring the ownership of the existing fixed assets and lands (notary charges, fees, transport expenses, uploading-unloading expenses) etc.

Considering these indicators, the following financial rates, which were appreciated as being relevant for analyzing the performances of the Romanian industrial companies, were calculated in this paper:

- *The labor productivity* $W = \frac{T}{Ne}$
 \bar{Ne} - the average number of employees;
- *The efficiency of the tangible assets*
 $E_{TA} = \frac{IP}{TA} \times 100$
- *The degree of the production integration* $DPI = \frac{GVA}{T} \times 100$
- *The weight of the net investments in the gross investments* $W_{NI} = \frac{NI}{GI} \times 100$
- *The weight of the gross result in the value added* $W_{GR} = \frac{GR}{VA} \times 100$
- *The weigh of the exports in the turnover* $W_{DE} = \frac{DE}{T} \times 100$
- *The profit margin* $PM = \frac{GR}{T}$

3. Results

In order to analyze the dynamics of the number of industrial companies and also of the number of employees who are working in industry, we used the

publicate de Institutul Național de statistică, date prezentate în tabelele 1 și 2. Institute of Statistics, which are presented in the tables 1 and 2:

Tabelul 1

Numărul și dinamica întreprinderilor active din industrie

<i>Ramura</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007*</i>
Industrie extractivă	276	321	379	502	616	676	734	782
Indice (2000=100%)	100	116,30	137,32	181,88	223,19	244,93	265,94	283,33
Industrie prelucrătoare	41547	42787	46517	50863	55305	57900	58878	59872
Indice (2000=100%)	100	102,98	111,96	122,42	133,11	139,36	141,71	144,11
Energie electrică și termică, gaze și apă	334	346	388	453	478	484	507	525
Indice (2000=100%)	100	103,59	116,17	135,63	143,11	144,91	151,80	157,19
Total industrie	42157	43454	47284	51818	56299	59060	60119	61179
Indice (2000=100%)	100	103,08	112,16	122,92	133,55	140,10	142,61	145,12

* - Valori estimate

Sursa: Date prelucrate după Anuarul Statistic al României, 2007

Tabelul 2

Numărul mediu al salariaților din industrie (mii persoane)

<i>Ramura</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007*</i>
Industrie extractivă	140	141	136	128	118	114	95	80
Indice (2000=100%)	100	100,71	97,14	91,43	84,29	81,43	67,86	57,14
Industrie prelucrătoare	1560	1590	1594	1581	1491	1425	1409	1338,9
Indice (2000=100%)	100	101,92	102,18	101,35	95,58	91,35	90,32	85,83
Energie electrică și termică, gaze și apă	173	170	161	139	132	133	128	128,3
Indice (2000=100%)	100	98,27	93,06	80,35	76,30	76,88	73,99	74,16
Total industrie	1873	1901	1891	1848	1741	1672	1632	1547,2
Indice (2000=100%)	100	101,49	100,96	98,67	92,95	89,27	87,13	82,61

* - Valori înregistrate la 31.12.2007

Sursa: Date prelucrate după Anuarul Statistic al României, 2007 și Buletinul Statistic lunar – decembrie 2007

Table 1

The number and the dynamics of the active companies in industry

<i>Branch</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007*</i>
Extractive industry	276	321	379	502	616	676	734	782
Index (2000=100%)	100	116,30	137,32	181,88	223,19	244,93	265,94	283,33
Processing industry	41547	42787	46517	50863	55305	57900	58878	59872
Index (2000=100%)	100	102,98	111,96	122,42	133,11	139,36	141,71	144,11
Electrical and thermic energy, gas and water	334	346	388	453	478	484	507	525
Index (2000=100%)	100	103,59	116,17	135,63	143,11	144,91	151,80	157,19
Total industry	42157	43454	47284	51818	56299	59060	60119	61179

Index (2000=100%)	100	103,08	112,16	122,92	133,55	140,10	142,61	145,12
----------------------	-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

* Estimated values

Source: Processed data from the Romanian Statistical Yearbook, 2007

Table 2

The average number of the employees in industry (thousands pers.)

Branch	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Extractive industry	140	141	136	128	118	114	95	80
Index (2000=100%)	100	100,71	97,14	91,43	84,29	81,43	67,86	57,14
Processing industry	1560	1590	1594	1581	1491	1425	1409	1338,9
Index (2000=100%)	100	101,92	102,18	101,35	95,58	91,35	90,32	85,83
Electrical and thermic energy, gas and water	173	170	161	139	132	133	128	128,3
Index (2000=100%)	100	98,27	93,06	80,35	76,30	76,88	73,99	74,16
Total industry	1873	1901	1891	1848	1741	1672	1632	1547,2
Index (2000=100%)	100	101,49	100,96	98,67	92,95	89,27	87,13	82,61

*- values at 31 of December 2007

Source: Processed data from the Romanian Statistical Yearbook, 2007, and The Monthly Statistical Review – December 2007

Numărul de întreprinderi, la nivelul industriei a crescut an de an, de la 42157 întreprinderi în anul 2000 la 61179 întreprinderi în anul 2007. Cea mai mare parte a firmelor activează în industria prelucrătoare (97,8% din totalul firmelor industriale) al căror număr a crescut de la 41547 în anul 2000 la 59872 în anul 2007. Creșteri importante s-au înregistrat și la nivelul industriei extractive și a energiei electrice și termice. Aceste creșteri s-au datorat, pe de o parte privatizării și divizării celor mai multe întreprinderi aflate în proprietatea statului, iar pe de altă parte înființării a foarte multor firme private, în special în ramura industriei prelucrătoare. Creșterea numărului de întreprinderi industriale îl apreciem pozitiv, creându-se astfel premisele pentru dezvoltarea activității economice.

Numărul mediu de salariați a

The number of the companies in industry became larger and larger every year, from 42157 in 2000 to 61179 in 2007. Most of the companies run in the processing industry (97,8% from all the industrial companies), as their number grew up from 41547 in 2000 to 59872 in 2007. The extractive industry and the electrical and thermic energy industry also posted significant increases. These increases were determined by the privatization and division of the most of the state owned companies, and, on the other hand, of also by setting up many private companies, in the processing industry branch especially. We positively appreciate the increase of the number of industrial companies, as the basis for developing the economical activity is set.

The average number of the employees had an opposite evolution against the number of companies. Thus,

evoluat însă în sens invers în raport cu numărul de întreprinderi. Astfel, în anul 2000 lucrau în industrie 1873 mii persoane, dintre care 1560 în industria prelucrătoare. În anul 2002 numărul mediu al salariaților din industrie a crescut la 1891 mii persoane, din care 1594 mii persoane în industria prelucrătoare, după care s-a înregistrat an de an o reducere a acestora, până la 1547,2 mii persoane la sfârșitul anului 2007, dintre care 1338,9 în industria prelucrătoare. Reducerea numărului de salariați din industrie s-a datorat reorientării acestora către alte sectoare (comerț, servicii), apariției categoriei „micilor întreprinzători” ce nu mai au calitatea de salariați, dar și a emigrării forței de muncă.

Evoluția diferită a numărului întreprinderilor comparativ cu numărul salariaților a determinat schimbări majore și în ceea ce privește **dimensiunea medie a unei firme industriale** românești. Calculând dimensiunea medie a unei întreprinderi industriale în funcție de numărul mediu de salariați, avem următoarea evoluție a acesteia (Tabelul 3).

in 2002, 1873 thousand persons were working in industry, out of which 1560 thousand in the processing industry. In 2002, the average number of the employees, who were working in industry, grow up to 1891 thousand persons, out of which 1594 thousand persons in the processing industry. After this, a decrease was recorded for this number, down to 1547,2 thousand persons at the end of 2007, out of which 1338,9 in the processing industry. The reduction of the employees' number from industry was determined by migrations towards other sectors (trade, services), by the appearance of the “small entrepreneurs” category, that lost the employee status, and also by the emigration of the labor force.

The difference evolutions of the companies' number against the employees' number generated major changes of **the average size of a Romanian industrial company**. By calculating the average size of an industrial company depending on the average number of the employees, the following results occur:

Tabelul 3

Dimensiunea medie a întreprinderilor active din industrie (nr. salariați)

<i>Ramura</i>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Industrie extractivă	507,25	439,25	358,84	254,98	191,56	168,64	129,43	102,30
Indice (2000=100%)	100,00	86,60	70,74	50,27	37,76	33,25	25,52	20,17
Industrie prelucrătoare	37,55	37,16	34,27	31,08	26,96	24,61	23,93	22,36
Indice (2000=100%)	100,00	98,97	91,26	82,78	71,80	65,55	63,73	59,56
Energie electrică și termică, gaze și apă	517,96	491,33	414,95	306,84	276,15	274,79	252,47	244,38
Indice (2000=100%)	100,00	94,86	80,11	59,24	53,31	53,05	48,74	47,18
Total industrie	44,43	43,75	39,99	35,66	30,92	28,31	27,15	25,29
Indice (2000=100%)	100,00	98,47	90,01	80,27	69,60	63,72	61,10	56,92

Sursa: Date prelucrate după Anuarul Statistic al României, 2007

Table 3

The average size of the active companies from industry (no. of employees)

<i>Branch</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>
Extractive industry	507,25	439,25	358,84	254,98	191,56	168,64	129,43	102,30
Index (2000=100%)	100,00	86,60	70,74	50,27	37,76	33,25	25,52	20,17
Processing industry	37,55	37,16	34,27	31,08	26,96	24,61	23,93	22,36
Index (2000=100%)	100,00	98,97	91,26	82,78	71,80	65,55	63,73	59,56
Electrical and thermic energy, gas and water	517,96	491,33	414,95	306,84	276,15	274,79	252,47	244,38
Index (2000=100%)	100,00	94,86	80,11	59,24	53,31	53,05	48,74	47,18
Total industry	44,43	43,75	39,99	35,66	30,92	28,31	27,15	25,29
Index (2000=100%)	100,00	98,47	90,01	80,27	69,60	63,72	61,10	56,92

Source: Processed data from the Romanian Statistical Yearbook, 2007

La începutul anilor 2000 în industria românească continuau să existe întreprinderi mari în industria extractivă, unde dimensiunea medie era de 507,25 salariați, și în ramura energiei electrice și termice unde dimensiunea medie a unei firme era de 517,96 salariați. În industria prelucrătoare funcționau preponderent întreprinderi mici și mijlocii, dimensiunea medie a unei firme din acest sector fiind în anul 2000 de 37,55 salariați.

Tendința de reducere a dimensiunii medii a unei întreprinderi industriale românești a continuat și după aceasta dată. Astfel, la sfârșitul anului 2007, o întreprindere industrială avea în medie 25,29 salariați, față de 44,43 salariați câți înregistra în anul 2000, consemnându-se o reducere cu 43,08%. Pe ramuri de activitate, cea mai puternică reducere s-a înregistrat în industria extractivă, la sfârșitul anului 2007 dimensiunea medie a unei firme din acest sector fiind de 102,3 salariați, cu 79,83% mai puțin decât în anul 2000. În ramura energiei electrice și termice, dimensiunea medie a unei firme a ajuns la sfârșitul anului 2007 la 244,38 salariați, cu 52,82% mai mică decât în anul 2000, în timp ce în industria prelucrătoare dimensiunea medie a ajuns la 22,36 salariați, cu 40,44% mai puțin decât în anul 2000.

Reducerea dimensiunii medii a

In early 2000s, in the Romanian industry, the big companies were still existing in the extractive industry, where the average size was 507,25 employees, and also in the electrical and thermic power branch, where the average size of a company was 517,96 employees. In the processing industry, the small and medium enterprises were preponderant, with an average size of a company of 37,55 in 2000.

The decreasing trend of the average size of a Romanian industrial company carried on after this date. Thus, by the end of 2007, an industrial company had an average of 25,29 employees against 44,43 employees in 2000, which means a diminution of 43,08%. On branches of activity, the most significant diminution was posted by the extractive industry, with an average size of 102,3 employees at the end of 2007, 79,83% lesser against 2000. In the branch of the electrical and thermic energy, the average size of a company was 244,38 employees by the end of 2007, 52,82% lesser against 2000. In the processing industry, the average size reached 22,36 employees, 40,44% lesser against 2000.

The diminution of the average size

of an industrial company can be

întreprinderilor industriale se poate constitui într-un avantaj pentru acestea, datorită creșterii flexibilității și adaptabilității lor la schimbările pieței, însă în același timp ele sunt supuse unor riscuri mai mari, mai ales atunci când companiile multinaționale pătrund pe sectorul lor de piață.

Schimbările intervenite în nivelul și dinamica dimensiunii medii a întreprinderilor industriale românești trebuie corelate cu **rezultatele economico – financiare** obținute de acestea. Pentru caracterizarea rezultatelor economico-financiare vom utiliza indicatorii: cifra de afaceri, producția industrială, exporturile directe, valoarea adăugată brută, rezultatul brut al exercițiului, investițiile brute și investițiile nete.

Nivelul acestor indicatori pentru perioada 2000-2007 este prezentat în tabelul 4.

considered as an advantage, due to the increase of their flexibility and adaptability on market changes. But, in the same time, the companies face bigger challenges, especially when the multinational companies enter their market.

The changes occurred in the level and the dynamics of the average size of the Romanian industrial companies must be correlated with their economical-financial results. In order to assess the economical-financial results, we shall use the following indicators: turnover, industrial production, direct exports, gross value added, gross result of the exercise, gross investments and net investments.

The level of these indicators for the period 2000-2007 is shown in table 4.

- milioane lei -

Tabelul 4

<i>Indicatori (prețuri curente)</i>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Cifra de afaceri	58819,3	84564,6	115513,3	143522,6	183329	200445	232594	271162,9
Producția industrială	63203,2	96644,5	128642,6	157836,3	186831,6	211081,9	247373,1	273350,6
Exporturi directe	9840,4	14955,9	26136,9	30289,8	43278	50841	58122	68917,6
Valoarea adăugată brută	17305,1	21399,3	25129,5	30141,1	44695	48858	55823	63265,3
Rezultatul brut al exercițiului	-2570,2	-1289,9	-1469,4	116,9	7609	7973	13474	15270,3
Investițiile brute	17599,9	23714,7	19796,5	19872,0	31582	26182	35004	41375
Investiții nete	4939,4	8173,6	10463,4	13394,0	17992,4	17702,5	23728,0	27682
Imobilizări corporale	68383,4	98226,1	118531,3	148597,2	165472,9	181958,0	197254,7	209873
Indicele prețurilor (an precedent = 100%)	*	134,5	122,5	115,3	111,9	109,0	106,56	104,84

<i>Indicatori (prețuri 2007)</i>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cifra de afaceri	152259,8	162754,0	181484,3	195568,1	223243,5	223932,2	243851,5	271162,9
Indice (2000=100%)	100,0	106,9	119,2	128,4	146,6	147,1	160,2	178,1
Producția industrială	163608,0	186003,2	202111,9	215072,4	227508,7	235815,4	259346,0	273350,6

Indice (2000=100%)	100,0	113,7	123,5	131,5	139,1	144,1	158,5	167,1
Exporturi directe	25472,9	28784,3	41064,0	41273,8	52700,5	56798,3	60935,1	68917,6
Indice (2000=100%)	100,0	113,0	161,2	162,0	206,9	223,0	239,2	270,6
Valoarea adăugată brută	44796,0	41185,4	39481,3	41071,2	54426,0	54582,9	58524,8	63265,3
Indice (2000=100%)	100,0	91,9	88,1	91,7	121,5	121,8	130,6	141,2
Rezultatul brut al exercițiului	-6653,2	-2482,6	-2308,6	159,3	9265,6	8907,2	14126,1	15270,3
Investițiile brute	45559,2	45641,6	31102,5	27078,2	38458,1	29249,9	36698,2	41375,0
Indice (2000=100%)	100,0	100,2	68,3	59,4	84,4	64,2	80,6	90,8
Investiții nete	12786,1	15731,0	16439,2	18251,1	21909,7	19776,8	24876,4	27682,0
Indice (2000=100%)	100,0	123,0	128,6	142,7	171,4	154,7	194,6	216,5
Imobilizări corporale	177017,5	189047,1	186225,9	202482,9	201499,8	203278,9	206801,8	209873,0
Indice (2000=100%)	100,0	106,8	105,2	114,4	113,8	114,8	116,8	118,6

* - Valori estimate

Sursa: Date prelucrate după Anuarul Statistic al României, 2007

- Million lei -

Table 4

<i>Indicators (current prices)</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007*</i>
Turnover	58819,3	84564,6	115513,3	143522,6	183329	200445	232594	271162,9
Industrial production	63203,2	96644,5	128642,6	157836,3	186831,6	211081,9	247373,1	273350,6
Direct exports	9840,4	14955,9	26136,9	30289,8	43278	50841	58122	68917,6
Gross value added	17305,1	21399,3	25129,5	30141,1	44695	48858	55823	63265,3
Gross result of the exercise	-2570,2	-1289,9	-1469,4	116,9	7609	7973	13474	15270,3
Gross investments	17599,9	23714,7	19796,5	19872,0	31582	26182	35004	41375
Net investments	4939,4	8173,6	10463,4	13394,0	17992,4	17702,5	23728,0	27682
Tangible assets	68383,4	98226,1	118531,3	148597,2	165472,9	181958,0	197254,7	209873
Price Index (previous year = 100%)	*	134,5	122,5	115,3	111,9	109,0	106,56	104,84

<i>Indicators (prices 2007)</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>
Turnover	152259,8	162754,0	181484,3	195568,1	223243,5	223932,2	243851,5	271162,9
Index (2000=100%)	100,0	106,9	119,2	128,4	146,6	147,1	160,2	178,1
Industrial production	163608,0	186003,2	202111,9	215072,4	227508,7	235815,4	259346,0	273350,6
Index	100,0	113,7	123,5	131,5	139,1	144,1	158,5	167,1

(2000=100%)								
Direct exports	25472,9	28784,3	41064,0	41273,8	52700,5	56798,3	60935,1	68917,6
Index (2000=100%)	100,0	113,0	161,2	162,0	206,9	223,0	239,2	270,6
Gross value added	44796,0	41185,4	39481,3	41071,2	54426,0	54582,9	58524,8	63265,3
Index (2000=100%)	100,0	91,9	88,1	91,7	121,5	121,8	130,6	141,2
Gross result of the exercise	-6653,2	-2482,6	-2308,6	159,3	9265,6	8907,2	14126,1	15270,3
Gross investments	45559,2	45641,6	31102,5	27078,2	38458,1	29249,9	36698,2	41375,0
Index (2000=100%)	100,0	100,2	68,3	59,4	84,4	64,2	80,6	90,8
Net investments	12786,1	15731,0	16439,2	18251,1	21909,7	19776,8	24876,4	27682,0
Index (2000=100%)	100,0	123,0	128,6	142,7	171,4	154,7	194,6	216,5
Tangible assets	177017,5	189047,1	186225,9	202482,9	201499,8	203278,9	206801,8	209873,0
Index (2000=100%)	100,0	106,8	105,2	114,4	113,8	114,8	116,8	118,6

* Estimated values

Source: Processed data after the Statistic Yearbook of Romania, 2007

Deoarece indicatorii analizați sunt evaluați în prețuri curente, influențate de modificarea prețurilor, pentru eliminarea influenței inflației am utilizat indicele prețurilor comunicat de INS.

Pe baza indicatorilor exprimați în prețuri constante (ale anului 2007) am constatat următoarele:

- *cifra de afaceri* a crescut în perioada 2000-2007 cu 78,1%, creșteri înregistrându-se în fiecare an al orizontului de timp considerat, aspect apreciat favorabil;
- *producția industrială* a înregistrat un trend ascendent, în anul 2007 nivelul său fiind cu 67,1% mai mare decât nivelul înregistrat în anul 2000;
- *exporturile directe* au înregistrat de asemenea tendința de creștere, fiind cu 170,6% mai mari în anul 2007 comparativ cu 2000;
- *valoarea adăugată brută* a scăzut în anii 2001 și 2002, pentru a crește apoi în ceilalți ani ai orizontului de analiză, în anul 2007 fiind cu 41,2% mai mare decât în anul 2000;

As the analyzed indicators are expressed in current prices and they are influenced by the prices' change, we have used the price index, published by the National Statistics Institute, in order to eliminate the influence of inflation.

Relying on the indicators expressed in constant prices (from 2007) we have made the following remarks:

- *The turnover* increased during the period 2000-2007 by 78,1%, with increases for every year of the time horizon, which is favorably appreciated;
- *The industrial production* had an ascending trend, with a growth of 67,1% from 2000 to 2007;
- *Direct exports* also had an increasing trend, as they were with 170,6% higher in 2007 against 2000;
- *The gross value added* decreased in 2001 and 2002, but increased in the following years of the analysis horizon, in 2007 being by 41,2% higher against 2000;
- *The gross result of the exercise* was negative in 2000, 2001 and 2002, which means that the industrial companies

- *rezultatul brut al exercițiului* a fost negativ în anii 2000, 2001 și 2002, ceea ce înseamnă că la nivelul firmelor industriale s-au înregistrat pierderi. Începând cu anul 2003 acesta este pozitiv și în creștere, situație apreciată favorabil;
 - *investițiile brute* au scăzut în anii 2002, 2003 și 2005, ajungând circa 60% din cele realizate în anul 2000, ceea ce se apreciază nefavorabil. În anii 2006 și 2007 acestea se încadrează pe un trend ascendent, nivelul lor fiind însă inferior nivelului înregistrat în anul 2000;
 - *investițiile nete* au avut un trend ascendent în întreaga perioadă, în anul 2007 nivelul lor fiind cu 116,5% mai mari decât în anul 2000.
- posted losses. Starting 2003, it is positive and growing, a situation favorable appreciated;
- *The gross investments* decreased in 2002, 2003 and 2005, down to 60% from the level posted in 2000, which is considered to be unfavorable. In 2006 and 2007 they had an ascending trend, but they never reached again the level from 2000;
 - *The net investments* had an ascending trend on the whole period, in 2007 their level being by 116,5% higher against 2000.
- Relying on these indicators, a series of new indicators, used to assess the performances of the industrial companies, can be calculated (see Table 5).

Pe baza acestor indicator se pot calcula o serie de noi indicatori utilizați în caracterizarea performanțelor întreprinderilor industriale, indicatori prezentați în tabelul 5.

Tabelul 5

<i>Indicatori</i>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Productivitatea muncii (mii lei)	81,29	85,61	95,97	105,83	128,23	133,93	149,42	175,26
Eficiența imobilizărilor corporale (%)	92,42	98,39	108,53	106,22	112,91	116,01	125,41	130,25
Gradul de integrare al producției (%)	29,42	25,31	21,75	21,00	24,38	24,37	24,00	23,33
Ponderele investițiilor nete în investițiile brute (%)	28,06	34,47	52,85	67,40	56,97	67,61	67,79	66,91
Ponderele rezultatului brut în valoarea adăugată (%)	-	-	-	0,39	17,02	16,32	24,14	24,14
Ponderele exporturilor în CA (%)	16,73	17,69	22,63	21,10	23,61	25,36	24,99	25,42
Marja profitului (%)	-	-	-	0,08	4,15	3,98	5,79	5,63

Table 5

<i>Indicators</i>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Labour productivity (thousand lei)	81,29	85,61	95,97	105,83	128,23	133,93	149,42	175,26
Efficiency of tangible assets (%)	92,42	98,39	108,53	106,22	112,91	116,01	125,41	130,25
Degree of production integration (%)	29,42	25,31	21,75	21,00	24,38	24,37	24,00	23,33
Weight of net investments in gross investments (%)	28,06	34,47	52,85	67,40	56,97	67,61	67,79	66,91
Weight of gross result	-	-	-	0,39	17,02	16,32	24,14	24,14

in value added (%)								
Weight of exports in turnover (%)	16,73	17,69	22,63	21,10	23,61	25,36	24,99	25,42
Profit margin (%)	-	-	-	0,08	4,15	3,98	5,79	5,63

Productivitatea muncii se determină ca raport între cifra de afaceri și numărul de salariați. Nivelul său este în creștere în perioada 2000-2007 atât datorită creșterii cifrei de afaceri, cât și pe seama reducerii numărului de angajați.

Eficiența imobilizărilor corporale a fost calculată ca raport între producția industrială și valoarea imobilizărilor corporale. Nivelul său a crescut an de an, de la 92,42% în anul 2000 la 130,25% în anul 2007.

Gradul de integrare al producției exprimă ponderea valorii adăugate brute în cifra de afaceri. Nivelul său a scăzut de la 29,42% în anul 2000 la 21% în 2003, respectiv 23,33% în anul 2007, ceea ce semnifică reducerea gradului de prelucrare a materialelor utilizate. Această situație se apreciază nefavorabil, deoarece pentru a obține un anumit nivel al cifrei de afaceri, întreprinderile au consumat mai multe materiale.

Ponderea investițiilor nete în investițiile brute a crescut de la 28,06% în anul 2000 la 66,91% în anul 2007, ceea ce înseamnă că cea mai mare parte a investițiilor din ultimii ani au fost destinate creării de noi mijloace fixe.

Ponderea rezultatului brut în valoarea adăugată nu a fost calculată în primii trei ani, deoarece în această perioadă s-au înregistrat pierderi la nivelul firmelor industriale românești. Începând cu anul 2003 s-a înregistrat profit, iar ponderea sa în valoarea adăugată a crescut continuu, ajungând la 24,14% în anul 2007, aspect apreciat favorabil;

Ponderea exporturilor în cifra de afaceri este în creștere, de la 16,73% în 2000 la 25,42% în 2007, situație

The labor productivity is calculated as a ratio between the turnover and the number of employees. Its level is growing during the period 2000-2007, both as a result of the increase of the turnover, and of the diminution of the number of the employees.

The efficiency of the tangible assets was calculated as a ratio between the industrial production and the value of the tangible assets. Its level increased year by year, from 92,42% in 2000 to 130,25% in 2007.

The degree of production integration expresses the weight of the gross value added in the turnover. Its level decreased from 29,42% in 2000 to 21% in 2003, respectively to 23,33% in 2007, which means a lower degree in processing the materials. This situation is unfavorably appreciated, because the companies used more materials in order to get a certain level of the turnover.

The weight of the net investments in the gross investments increased from 28,06% in 2000 to 66,91% in 2007, which means that most of the investments made in last years were meant to create new fixed assets.

The weight of the gross result in the value added was not calculated for the first three years, because the Romanian industrial companies posted losses during this period. But, starting 2003, there generated profit and its share in the value added was continuously increasing, reaching 24,14% in 2007, a favorably appreciated aspect.

The weight of the exports in the turnover is growing, from 16,73% in 2000 to 25,42% in 2007, a favorably appreciated situation if we consider the

apreciată favorabil având efect pozitiv asupra balanței de plăți externe. Totuși, corelând acest indicator cu gradul de integrare al producției, putem aprecia că s-au exportat mai mult materii prime, sau produse prelucrate primar, cu influență nefavorabilă asupra produsului intern brut.

Marja profitului se determină ca raport între rezultatul brut al exercițiului și cifra de afaceri. Nivelul acestui indicator este negativ în primii trei ani ai orizontului considerat, deoarece în această perioadă la nivelul întreprinderilor industriale s-au înregistrat pierderi. În anul 2003, marja profitului a fost pozitivă, însă la un nivel foarte mic (0,08%), reflectând probleme de rentabilitate la nivelul întreprinderilor industriale. După acest an s-a înregistrat o creștere a nivelului acestui indicator, stabilizându-se în jurul valorii de 5,7% în anii 2006 și 2007.

Pentru o caracterizare mai exactă a nivelului performanțelor întreprinderilor industriale românești, vom urmări nivelul indicatorilor prezentați pe clase de mărime a întreprinderilor. În clasificarea întreprinderilor am avut în vedere intervalele propuse de EUROSTAT, respectiv:

- întreprinderi mici 0 – 49 salariați;
- întreprinderi mijlocii 50 – 249 salariați;
- întreprinderi mari 500 salariați și peste.

Indicatorii au fost calculați pentru anul 2006.

- Anul 2006 -

Tabelul 6

<i>Indicator</i>	<i>Într. mici 0-49</i>	<i>Într. mijl. 50-249</i>	<i>Într. mari 250 -</i>	<i>Total</i>
Cifra de afaceri (mil. lei)	32644	44129	155821	232594
Structura CA (%)	14,03	18,97	66,99	100
Exporturi directe	2388	8509	47225	58122
Structura exporturilor (%)	4,11	14,64	81,25	100
Valoarea adăugată brută	6364	10165	39294	55823

positive effect on the balance of external payments. However, by correlating this indicator with the degree of production integration, we conclude that more raw materials or primarily processed products were exported, with an unfavorable influence on the Gross Domestic Product.

The profit margin is determined as a ratio between in the gross result of the exercise and the turnover. The level of this indicator is negative in the first three years of the horizon, because the industrial companies posted losses in this period. In 2003, the profit margin was positive, but the level was very small (0,08%), reflecting difficulties in achieving profit for the industrial companies. Following this year there was an increase of this indicator, with a stable level around 5,7% in 2006 and 2007.

In order to get an accurate characterization of the level of the performances of the Romanian industrial companies, we are going to analyze the level of the indicators previously presented on different sizes of enterprises. When classifying the enterprises, we considered the intervals proposed by EUROSTAT, respectively:

- Small enterprises 0 – 49 employees;
- Medium enterprises 50 – 249 employees;
- Big enterprises 500 employees or more.

The indicators were calculated for 2006.

Structura VAB (%)	11,40	18,21	70,39	100
Rezultatul brut al exercițiului	2309	2857	8308	13474
Structura rezultatului brut (%)	17,14	21,20	61,66	100
Investiții brute	6551	6875	21578	35004
Structura investițiilor (%)	18,72	19,64	61,64	100
Personalul unităților active din industrie (mii nr. persoane)*	388,6	504,8	879,1	1772,4
Structura personalului (%)	21,92	28,48	49,60	100
Productivitatea muncii (mii lei)	84,01	87,42	177,26	131,23
Gradul de integrare al producției (%)	19,50	23,03	25,22	24,00
Ponderele exporturilor în CA (%)	7,32	19,28	30,31	24,99
Marja profitului (%)	7,07	6,47	5,33	5,79

* Personalul unităților active din industrie cuprinde numărul total de personal (salariat și nesalariat) care a lucrat în întreprindere în cursul perioadei de referință, inclusiv personalul detașat (care lucrează în afara întreprinderii), remunerat de întreprindere.

Year 2006 -

Table 6

<i>Indicator</i>	<i>Small enterprises 0-49</i>	<i>Average enterprises 50-249</i>	<i>Big enterprises 250 -</i>	<i>Total</i>
Turnover (mil. lei)	32644	44129	155821	232594
Turnover structure (%)	14,03	18,97	66,99	100
Direct exports	2388	8509	47225	58122
Exports structure (%)	4,11	14,64	81,25	100
Gross value added	6364	10165	39294	55823
GVA Structure (%)	11,40	18,21	70,39	100
Gross result of the exercise	2309	2857	8308	13474
Structure of the gross result (%)	17,14	21,20	61,66	100
Gross investments	6551	6875	21578	35004
Investments structure (%)	18,72	19,64	61,64	100
Personnel of the active units from industry (thousands persons)*	388,6	504,8	879,1	1772,4
Personnel structure (%)	21,92	28,48	49,60	100
Labour productivity (thousand lei)	84,01	87,42	177,26	131,23
Degree of production integration (%)	19,50	23,03	25,22	24,00
SWeight of exports in turnover (%)	7,32	19,28	30,31	24,99
Profit margin (%)	7,07	6,47	5,33	5,79

* the staff of the active units of industry comprises the total number of personnel (employees and non-employees) who worked in the company during the reference period, including the detached staff (who work outside the company), remunerated by the company

Cea mai mare parte a cifrei de afaceri a Most of the turnover from 2007 was

anului 2007 a fost realizată în întreprinderile mari (67%), întreprinderile mici și mijlocii deținând o pondere cumulată de numai 33%. În ceea ce privește personalul ocupat în aceste întreprinderi, 49,6% lucrează în întreprinderile mari, 28,48% în întreprinderile mijlocii și 21,92% în întreprinderile mici.

Structura diferită a cifrei de afaceri, respectiv a numărului de personal pe categorii de întreprinderi, determină niveluri diferite ale productivității muncii. Astfel, în întreprinderile mari productivitatea medie a muncii este de două ori mai mare decât în întreprinderile mici și mijlocii, aspect explicat, în principal pe seama dotării tehnice diferite a acestor categorii de întreprinderi, și a unei mai bune organizări a muncii în întreprinderile mari.

În ceea ce privește exporturile, întreprinderile mari contribuie cu peste 80% la realizarea acestora, în timp ce întreprinderile mici dețin o pondere de numai 4,11%. În aceste condiții, din totalul cifrei de afaceri întreprinderile mari exportă 30,31%, în timp ce întreprinderile mici exportă numai 7,32% din producție. Valoarea adăugată brută și investițiile brute au o structură apropiată de cea a cifrei de afaceri, în timp ce gradul de integrare al producției este mai mare în întreprinderile mari.

Marja profitului înregistrează diferențe de la o categorie de întreprindere la alta. Astfel, la nivelul anului 2006, în întreprinderile mici aceasta are cel mai mare nivel (7,07%), în întreprinderile mijlocii scade până la 6,47%, în timp ce în întreprinderile mari nivelul său este de 5,33%.

4. Concluzii

Plecând de la analiza efectuată anterior, putem trage următoarele concluzii privind activitatea întreprinderilor

realizată de întreprinderile mari (67%), în timp ce întreprinderile mici și mijlocii au o pondere cumulată de numai 33%. În ceea ce privește personalul ocupat în aceste întreprinderi, 49,6% lucrează în întreprinderile mari, 28,48% în întreprinderile mijlocii și 21,92% în întreprinderile mici.

Structura diferită a cifrei de afaceri, respectiv a numărului de personal pe categorii de întreprinderi, determină niveluri diferite ale productivității muncii. Astfel, în întreprinderile mari productivitatea medie a muncii este de două ori mai mare decât în întreprinderile mici și mijlocii, aspect explicat, în principal pe seama dotării tehnice diferite a acestor categorii de întreprinderi, și a unei mai bune organizări a muncii în întreprinderile mari.

În ceea ce privește exporturile, întreprinderile mari contribuie cu peste 80% la realizarea acestora, în timp ce întreprinderile mici dețin o pondere de numai 4,11%. În aceste condiții, din totalul cifrei de afaceri întreprinderile mari exportă 30,31%, în timp ce întreprinderile mici exportă numai 7,32% din producție. Valoarea adăugată brută și investițiile brute au o structură apropiată de cea a cifrei de afaceri, în timp ce gradul de integrare al producției este mai mare în întreprinderile mari.

Marja profitului înregistrează diferențe de la o categorie de întreprindere la alta. Astfel, la nivelul anului 2006, în întreprinderile mici aceasta are cel mai mare nivel (7,07%), în întreprinderile mijlocii scade până la 6,47%, în timp ce în întreprinderile mari nivelul său este de 5,33%.

4. Conclusions

Considering the previously done analysis, we can draw the following conclusions regarding the activity of the Romanian industrial companies, for the period 2000-2007:

- The number of the Romanian industrial companies increased year by year, being by 45,12% bigger in

industriale românești, pentru perioada 2000-2007:

- Numărul întreprinderilor industriale românești a crescut an de an, fiind cu 45,12% mai mare în anul 2007 comparativ cu anul 2000;
- Numărul mediu de salariați ce lucrează în aceste firme a fost în scădere în perioada analizată, determinând o reducere a dimensiunii medii a acestora;
- Cele mai mari firme activează în ramura energiei electrice și termice și în industria extractivă, în timp ce în industria prelucrătoare activează preponderent întreprinderi mici și mijlocii;
- Indicatorii de rezultate au înregistrat o evoluție ascendentă apreciată favorabil, excepție făcând „gradul de integrare al producției” care a scăzut semnificând reducerea gradului de prelucrare a materialelor utilizate;
- Prin prisma rezultatelor obținute, întreprinderile mari s-au dovedit mai performante decât cele mici.

Studiul performanțelor economico-financiare înregistrate de întreprinderile industriale românești este important pentru a înțelege capacitatea acestora de a genera rezultate financiare pozitive în decursul unei perioade de timp, care să permită remunerarea corespunzătoare a stakeholderiilor lor. Având în vedere că studiul efectuat s-a suprapus peste o perioadă de creștere economică, rezultatele obținute reliefează, în bună măsură, și îmbunătățirea performanțelor întreprinderilor românești, reflectate de ameliorarea nivelului celor mai multe rate financiare. Apreciem că acest studiu este util pentru mecanismul decizional din aceste firme, dar și pentru potențialii investitori.

Bibliografie

2007 as compared with 2000;

- The average number of employees of these companies was decreasing in the analyzed period, leading to a diminution of the average size;
- The biggest companies run in the electrical and thermic branch and in the extractive industry, while the small and medium enterprises especially run in the processing industry;
- The result indicators had an ascending evolution, favorably appreciated, excepting “the degree of production integration” which decreased, meaning the diminution of the degree of processing the raw materials;
- According to the results, the big enterprises proved to be more profitable than the small ones.

The study of the economical-financial performances posted by the Romanian industrial companies is important to understand their capacity to generate positive financial results during a specific period of time, so as to allow an adequate remuneration of the stakeholders. Taking into account that this study overlapped a period of economic growth, the posted results emphasize the improvement of the performances of the Romanian companies, reflected by the improvement of most of the financial rates. We consider that this study is useful for the decisional making process of these companies, as well as for the potential investors.

Bibliography

1. Bușe, L., Siminică, M., Cîrciumaru, D., Marcu, N., (2007), *Analiza economico-financiară a firmei*, Ed. Sitech, Craiova;

- Bușe, L., Siminică, M., Cîrciumaru, D., Marcu, N., (2007), *Analiza economico-financiară a firmei*, Ed. Sitech, Craiova
- Gheorghiu, A., (2004), *Analiza economico – financiară la nivel microeconomic*, Editura Economică, București
- Niculescu, M., (2003), *Diagnostic economic*, vol. 1, Ed. Economică, București
- Ștefea, P., (2002), *Analiza rezultatelor întreprinderii*, Ed. Mirton, Timișoara
- Vâlceanu, G., Robu, V., Georgescu, N., (2004), *Analiză economico – financiară*, Ed. Economică, București
2. Gheorghiu, A., (2004), *Analiza economico – financiară la nivel microeconomic*, Editura Economică, București;
3. Niculescu, M., (2003), *Diagnostic economic*, vol. 1, Ed. Economică, București;
4. Ștefea, P., (2002), *Analiza rezultatelor întreprinderii*, Ed. Mirton, Timișoara;
5. Vâlceanu, G., Robu, V., Georgescu, N., (2004), *Analiză economico – financiară*, Ed. Economică, București.

¹ Definiții preluate din *Anuarul Statistic al României, 2007*

² Definitions taken from the *Romanian Statistical Yearbook, 2007*