

DIAGNOSTICUL ȘI EVALUAREA REZULTATELOR ECONOMICE ȘI FINANCIARE ALE FIRMEI

Doctorand Căruntu Andreea Laura, Universitatea
“Constantin Brancusi”, Targu-Jiu, Romania,
andreea.caruntu@yahoo.com

Masterand Căruntu Roxana Corina
Universitatea “Constantin Brancusi”, Targu-Jiu,
Romania,

THE DIAGNOSIS AND EVALUATION OF COMPANY’S ECONOMIC AND FINANCIAL RESULTS

Ph.D. Student Căruntu Andreea Laura,
”Constantin Brâncuși” University, Targu-Jiu,
Romania, andreea.caruntu@yahoo.com

Căruntu Roxana Corina
”Constantin Brâncuși” University, Targu-Jiu,

Rezumat

Scopul acestui document este de a evidenția importanța efectuării unei analize economice de către orice societate, în cazul nostru ARTEGO SA.

Managerii încearcă să atingă un anumit nivel de producție, care folosit cu un anumit nivel de productivitate permite societăților să-și vândă produsele și să obțină profit. Diagnosticul și evaluarea rezultatelor economice și financiare ale unei companii arată modul în care compania evoluează, dacă resursele sunt bine utilizate și dacă cifra de afaceri obținută este suficient de mare pentru a obține profit.

Măsurarea acțiunii fiecărui factor asupra rezultatului analizat este menită a stabili mărimea și direcția relației cauză-efect, de a sublinia factorii care au o activitate mult mai importantă asupra rezultatelor.

Efectuarea unei analize a cifrei de afaceri la Artego S.A. a arătat faptul că compania face ce poate în a încerca să mențină aceeași cifră de afaceri ca înainte de criza economică.

Cuvinte cheie: analiza economică, metoda substituției în lant, cifra de afaceri, analiza factorială, diagnostic.
Clasificare JEL : J63, R13

Introducere

De-a lungul ultimilor ani climatul economic a fost destul de instabil în județul Gorj ca urmare a crizei economice care a afectat întreaga țară.

În scopul de a evalua activitatea unei companii trebuie să încercăm să diagnosticăm și să evaluăm rezultatele economice și financiare ale companiei astfel încât să putem afla dacă societatea este în măsură să-și continue activitatea, dacă are profit, dacă este capabilă de a plăti impozite și salarii.

ARTEGO SA Targu-Jiu este considerată a fi cel mai important jucator de pe piata romanească de produse din cauciuc și din material plastic.

În prezent, în departamentele dotate cu instalatii moderne din Germania, Franța, Ungaria, Republica Cehă, Slovacia și de origine română, unde lucreaza aproximativ 2000 de angajați, se pot face peste 2000 de

Abstract

The aim of this paper is to highlight the importance of performing an economic analysis by any company, in our case Artego S.A.

Managers try to reach a certain level of production which used with a certain level of productivity allows companies to sell products and obtain profit. The diagnosis and evaluation of the company’s economic and financial results shows how the company is performing, if the resources are well used and if the turnover obtained is high enough in order to obtain profit.

Measuring the action of each factor over the analyzed result is meant to establish the size and the direction of the cause and effect relationship, to outline the factors with a more important activity over the results.

Having performed a turnover analysis at Artego S.A. showed that the company is doing its best in trying to maintain the same turnover as before the economic crisis.

Key words: economic analysis, chain substitution metho, turnover, factorial analysis, diagnosis.
JEL classification: J63, R13

Introduction

Throughout the last years the economic climate has been quite unstable in the Gorj county due to the economic crisis that has affected the entire country.

In order to evaluate the activity of a company we need to try to diagnose and evaluate the company’s economic and financial results so that we find out if the company is able to continue its activity, if it has profit, if it is capable to pay taxes and salaries.

ARTEGO S.A Targu-Jiu is considered to be the most important player on the Romanian market of rubber and plastic products.

Nowadays in the departments equipped with modern installations from Germany, France, Hungary, Czech Republic, Slovakia and of Romanian origin, where work approximatively 2000 employees, can be

articole, începând de la micile inele "O" până la benzi transportoare de minerit, exploatare, anul 2004 fiind un punct de referință al nivelului cantitativ, al nivelului calitativ și al nivelului valorii producției realizate.

Obiectivul companiei a fost întotdeauna de a oferi clienților produse de calitate și din acest motiv a fost implementat un sistem al managementului calității care a ajutat Artego SA să își îmbunătățească produsele și eficiența producției.

Aprecierea dimensiunii activității economice a companiei și modificarea în timp este absolut necesară pentru obținerea și asigurarea resurselor necesare pentru îndeplinirea obiectivelor dorite.

2. Continutul procesului de analiză a activității economice

Analiza economică este o metodă de cercetare, bazată pe descompunerea și dezmembrarea unui obiect sau fenomen în componentele sale sau în elementele de bază. Cercetează activitățile sau fenomenele din punct de vedere economic.

Cel mai important aspect în realizarea analizei economice este acela că observă relațiile structurale și relațiile cauză efect.

Se pot asocia cuvântului “analiză” termeni care indică fie caracterul analizei (precum analiza economică, analiza contabilă și analiza rentabilității).

Drumul urmat de analiza activității economice reprezintă drumul invers al evoluției actuale a fenomenului. Analiza începe cu rezultatele procesului și se încheie cu factorii și elementele componente.

Conținutul analizei activității economice poate fi exprimat în următoarele etape:

a. Delimitarea obiectului analizei care implică considerarea unor evenimente, fenomene și rezultate. Delimitarea obiectului analizei depinde de scopul și de obiectivul căreia analiza îi este subordonată.

b. Determinarea elementelor, factorilor și cauzelor fenomenului studiat. Descomponerea în elemente implică o analiză structurală. Factorii sunt monitorizați succesiv, începând de la cei cu acțiune directă la cei cu acțiune indirectă și așa mai departe, până la stabilirea cauzelor primare. Procesul de cunoaștere depinde începând cu procese mai puțin profunde la procese mai profunde.

c. Stabilirea factorilor determinanți implică atât corelarea fiecărui factor și fenomen, precum și corelarea dintre diferiți factori. Este esențial să determinăm relația cauză-efect.

d. Măsurarea influențelor diferitelor elemente sau factori. În această etapă, analiza cantitativă joacă un rol important, pentru cuantificarea influențelor, măsurarea resurselor interne și evaluarea cât mai exactă a posibilelor rezultate.

e. Rezumarea rezultatelor analizei, emițând concluzii și estimări.

f. Emiterea unui set de măsuri care cuprinde

made over 2000 items from the tiny “O” rings to the conveyor belts of mining, exploitation, year 2004 being a top reference point of the quantitative level, qualitative level and value level of the realized production.

The company’s objective has always been to offer clients best-quality products and in order to do that they tried to implement a Quality Management System that helped Artego S.A. improve its services and production efficiency.

The appreciation of the dimension of the economic activity of a company and its modification in time is absolutely necessary for the procurement and assurance of the necessary resources needed for the accomplishment of the desired objectives.

2. The content of the economic activity analysis process

The economic analysis is a research method, based on decomposing or dismantling an object or a phenomenon in its components or in its basic elements. It examines the activities or phenomena from the economic point of view.

The most important thing in performing an economic analysis is that it observes the structural relationships and the cause and effect relationships.

At the word “analysis” one can associate terms to indicate either the analysis character (such as economic analysis, accounting analysis, and profitability analysis).

The path covered by the economic activity analysis represents the reverse path of the actual evolution of the phenomenon. The analysis starts with the results of the process and it ends with the factors and component elements.

The content of the economic activity analysis can be outlined in the following stages:

a. The delimitation of the analysis object which implies considering several facts, phenomena and results. The delimitation of the analysis object depends on the purpose and on the objective to which the analysis is being subordinated.

b. The determination of the elements, factors and causes of the phenomenon being studied. The decomposition in elements implies a structural analysis. The factors are monitored successively, from those with a direct action to those with an indirect action and so on, until establishing the primary causes. The knowledge process depends from less profound issues to more profound ones.

c. Establishing the determinant factors implies both the correlation between each factor and the phenomenon, as well as the correlation between the various factors. It is essential to determine the cause and effect relationship.

d. Measuring the influences of various elements or factors. In this stage, the quantitative analysis plays an important role, for quantifying influences, measuring internal resources and evaluating as

deciziile menite să ofere o optimă utilizare a resurselor umane și să contribuie la creșterea eficienței viitoare a activității economice.

Cauzele reprezintă fenomene care, în anumite condiții, cauzează și explică un anumit fenomen (fie fenomenul analizat în sine, sau un factor care acționează asupra lui). În analiza activității economice termenul de “factori” este folosit pentru a ilustra fenomene care reprezintă forțele motrice ale activității economice, și care sunt mai complexe decât ”cauzele”.

Bazându-ne pe datele explicate anterior putem defini obiectul analizei activității economice.

Analiza activității economice studiază rezultatele activității companiei, factorii determinanți și mijloacele de îmbunătățire a acestor rezultate, din punct de vedere al eficienței alocării resurselor (umane, materiale și financiare), potrivit strategiei și targetelor stabilite.

2.1 Rolul analizei diagnostic în evaluarea performanțelor companiei

Realizarea unui diagnostic al firmei poate fi motivată nu numai de situația în care aceasta are dificultăți ci și atunci când se dorește îmbunătățirea performanțelor firmei.

Analiza diagnostic trebuie să găsească răspuns la următoarele:

- care sunt rezultatele firmei?
- sunt acestea sau nu satisfacatoare?
- cum au fost obținute?
- care sunt performanțele și obiectivele dorite ?

În opinia lui Peter Drucker, un conducător eficient consacră 50% din timpul său problemelor de diagnosticare a activității.

Diagnosticul firmei se realizează de :

- conducerea firmei, de cadre abilitate ale acesteia,
- de specialiști externi ;
- de echipe mixte formate din specialiști interni și externi.

Diagnosticul firmei presupune :

- stabilirea problemelor supuse diagnosticării ;
- asigurarea informațiilor pe care le necesită ;
- analiza și prezentarea rezultatelor într-un raport în care se reflecta obiective, stări, aprecieri, recomandări.

Un diagnostic general cuprinde un ansamblu de caracteristici statistice și strategice care privesc cei 5M, și anume :

MEN - reprezintă potențialul uman cu tot ceea ce este legat de dimensiune, calitate, competența profesională și managerială, etc.

MONEY- reprezintă problemele financiare multiple și complexe,

MERCHANDISE- se referă la cantitatea, calitatea și evaluarea stocurilor ;

MATERIALS : se referă la evaluarea cantitativ-calitativă a activelor fixe, în special ca nivel

accurately as possible the results.

e. Summarizing the analysis results, issuing conclusions and estimates.

f. Issuing the set of measures which comprises the decisions meant to provide an optimum employment of resources and contribute towards increasing the future efficiency of the economic activity

The causes represent phenomena which, in certain conditions, cause and explain a certain phenomenon (either the analyzed phenomenon itself, or a factor which acts upon it). In the economic activity analysis the term of ”factors” is used to illustrate phenomena which represent driving forces of the economic activity, and which are more complex than ”causes”.

Based on the issues previously explained we can define the object of the economic activity analysis.

The economic activity analysis studies the results of the companies’ activity, the determinant factors and the means of improving these results, from the point of view of resources allocation efficiency (human, material and financial ones), according to the strategies and targets established.

2.1. The purpose of the diagnosis analysis in the evaluation of company performances

Performing a diagnosis of the company can be motivated not only by the situation in which it has difficulties but also when it is desired the improvement of the company performances.

The diagnosis analysis has to find an answer to the following :

- which are the results of the company?
- are these satisfying or not?
- how have they been obtained?
- which are the performances and the objectives desired?

In Peter Drucker’s opinion, an efficient leader devotes 50% of its time to diagnosing activity problems.

The company diagnosis is done by:

- company management, people entitled of the company;
- external specialists;
- mixt teams composed of internal and external specialists.

The company diagnosis supposes:

- establishing problems meant to be diagnosed,
- ensuring necessary information;
- the analysis and presentation of the results in a report where are reflected the objectives, states, appreciations, recommendations.

A general diagnosis comprises a group of statistic and strategic characteristics which concern the 5 M, meaning:

MEN – represents the human potential with everything concerning the dimension, quality, professional and

tehnologic, fiabilitate, performante ;

MARKET- reprezintă diagnosticul poziției pe piața, distribuției poziției și serviciilor.

Dereglările în funcțiunea firmelor se întâlnesc frecvent în activitatea acestora. Aceste dereglări pot apărea din diverse motive:

- deficiente în elaborarea programelor ;
- deficiente în organizarea activității legate în special de necorelarea resurselor;
- deficiente în execuția obiectivelor și carentelor în sistemul motivațiilor și schimbării condițiilor după începerea execuției.

3. Metoda substituției în lanț- metodă utilizată în diagnosticul și evaluarea rezultatelor economice și financiare

Atunci când se efectuează o analiză economică luăm în considerare, fie metodele de analiză calitativă, care au ca scop esența fenomenului evidențiind relațiile cauzale și metodele de analiză cantitativă care cuantifică influența diferitelor elemente sau factori care explica fenomenul.

Metodele de analiză calitativă sunt în primul rând abstracte. Obiectivul principal este de a stabili elementele și factorii care explică un fenomen economic, relațiile de condiționare dintre fiecare factor (element) și fenomen studiat, precum și factorii care influențează (sau elemente).

Metodele calitative includ: metoda concordanței, metoda diferenței, metoda combinată (metoda concordanță și metoda de diferență, simultan variațiile metoda). Metodele calitative includ: metoda concordanței, metoda diferenței, metoda combinată (metoda concordanță și metoda de diferență, simultan variațiile metoda).

Măsurarea acțiunii fiecărui factor asupra rezultatului analizat este menită a stabili mărimea și direcția relației cauză-efect, de a sublinia factorii cu o activitate mult mai importantă asupra rezultatelor.

În cazul în care relațiile deterministe sunt prezentate ca un produs sau un raport (în proporție directă sau inversă), vom aplica metoda de substituție lanț, sau forma sa simplificată, metodele de diferență.

La baza substituțiilor în lanț stau 3 principii:

- a) Substituția factorilor se face conform ordinea analizei, ceea ce înseamnă că substituția factorilor cantitative este prima și este urmată de substituția factorilor calitativi;
- b) Substituțiile se realizează succesiv;
- c) Un factor substituit este menținut la fel în operația următoare.

3.1. Metoda substituției în analiza factorială a cifrei de afaceri la Artego S.A.

Scopul analizei factoriale este determinarea

managerial competency;

MONEY- reprezintă the multiplex and complex financial problems;

MERCHANDISE- refers at quantity, quality and stocks evaluation;

MATERIALS- refers at the quantitative-qualitative evaluation of the fixed assets, especially at the technological level, reliability, performances.

MARKET: represents the diagnosis of the market position, of the distribution of the position and services.

The disorders in the companies function are met frequently in their activity. These disorders can appear from different reasons”

- deficiencies in elaborating programs;
- deficiencies in organizing the activity concerning especially the resources noncorellation;
- deficiencies in executing objectives and problems in the motivations system and changing the conditions after starting the execution.

3. The chain substitution method – method used in the diagnosis and evaluation of the economic and financial results

When performing an economic analysis we take into consideration either methods of qualitative analysis, which aim to the essence of the phenomenon highlighting the causative relationships and the methods of quantitative analysis which quantifies the influence of various elements or factors which explain the phenomenon.

The methods of qualitative analysis are primarily abstract. The main objective is to establish the elements and factors which explain an economic phenomenon, the conditioning relationships between each factor (element) and the phenomenon being studied, as well as the influencing factors (or elements).

The qualitative methods include: the concordance method, the difference method, the combined method (concordance method and difference method, the simultaneous variations method).

Measuring the action of each factor over the analyzed result is meant to establish the size and the direction of the cause and effect relationship, to outline the factors with a more important activity over the results.

When the determinist relationships are presented as a product or ratio (in direct or inverse proportion), we apply the chain substitution method, or its simplified form, the difference methods.

Three principles set the basis for the chain substitutions:

- d) the substitution of the factors is being done according to the analysis order, which means that the substitution of the

corelației diferiților factori de influență asupra schimbării cifrei de afaceri, precum și găsirea unor soluții pentru îmbunătățirea performanțelor companiei.

sau îmbunătățirea performanțelor viitoare. Utilizatorii acestor informații sunt, în principal, agenții economici, instituțiile finanțatoare, acționarii, statul, salariații.

Realizarea analizei diagnostic de tip factorial a cifrei de afaceri la S.C. ARTEGO S.A. are rolul de a identifica factorii de influență ai acesteia, stabilindu-se astfel măsuri de limitare a acțiunii factorilor cu influență negativă și respectiv menținerea sau îmbunătățirea factorilor cu acțiune pozitivă asupra cifrei de afaceri.

Metoda substituției în lanț este utilizată în modele ce exprimă corelația dintre resursele umane și cifra de afaceri după cum urmează:

$$CA = \bar{N}_s \cdot \frac{Q_e}{N_s} \cdot \frac{CA}{Q_e}$$

Unde:

\bar{N}_s - reprezintă numărul mediu de angajați

Q_e - reprezintă producția exercițiului

$\frac{Q_e}{N_s}$ - productivitatea medie anuală a muncii (calculată pe baza producției exercițiului)

$\frac{CA}{Q_e}$ - reprezintă gradul de valorificare al producției exercițiului

- orice modificare în unul dintre cei trei factori influențează în același fel cifra de afaceri;
- analiza factorială este realizată utilizând metoda substituției în lanț pentru compararea rezultatelor obținute cu cele din baza de raportare.

Influențele sunt următoarele:

a. influența angajaților în 2010 comparat cu 2009

$$\Delta_{N_s}^{CA} = \left(\bar{N}_{s_1} - \bar{N}_{s_0} \right) \cdot \frac{Q_{e_0}}{N_{s_0}} \cdot \frac{CA_0}{Q_{e_0}} = (1320 - 1957) \cdot \frac{205.683.755}{1957} \cdot \frac{202.255.924}{205.683.755} = (-637) \cdot 105.101,56 \cdot 0,9833 = -65.833.940,87 \text{ lei} \quad [1]$$

b. influența productivității muncii în 2010 comparat cu 2009

$$\Delta_{\frac{Q_e}{N_s}}^{CA} = \bar{N}_{s_1} \cdot \left(\frac{Q_{e_1}}{N_{s_1}} - \frac{Q_{e_0}}{N_{s_0}} \right) \cdot \frac{CA_0}{Q_{e_0}} = 1320 \cdot \left(\frac{147.586.609}{1320} - \frac{205.683.755}{1957} \right) \cdot \frac{202.255.924}{205.683.755} = 1320 \cdot (111.808,04 - 105.101,56) \cdot 0,9833 = +8.704.715,95 \text{ lei} \quad [2]$$

c. influența gradului de valorificare al producției exercițiului în 2010 comparat cu 2009

$$\bar{E}_1 \times \frac{Q_{d_1}}{E_1} \times \left(\frac{T_1}{Q_{d_1}} - \frac{T_0}{Q_{d_0}} \right) = 1320 \times \frac{147.586.609}{1320} \times \left(\frac{146.705.621}{147.586.609} - \frac{202.255.924}{205.683.755} \right) = +1.579.176,70 \text{ lei} \quad (3)$$

[3]

quantitative factors comes first and the substitution of the qualitative factors afterwards;

e) the substitutions are performed successively;

f) a substituted factor is maintained accordingly in further operation.

3.1 The chain substitution method in the factorial turnover analysis of Artego S.A.

The scope of the factorial analysis of the turnover is the determination of the contribution of different influencing factors over the change of turnover, as well as the identification of the solutions for improving the performances of the company.

The users of this information are primarily companies, shareholders, the state, employees, etc.

Performing a factorial diagnosis analysis of the turnover at S.C. Artego S.A. has the role of identifying its influencing factors, establishing measures of confining the factors with negative influence and maintaining or improving factors with positive influence over the turnover.

The chain substitution method is used in the models which express the correlation between human resources and turnover as it follows:

$$T = \bar{E} * \frac{Q_d}{E} * \frac{T}{Q_d}$$

Where:

E - represents the average number of employees

Q_d - represents the production obtained intended for delivery

Q_d / E - represents the average annual labor productivity (computed on the basis of the production intended for delivery)

T/E - represents the degree of capitalization of the production obtained intended for delivery

- any change in one of the three factors has the same influence over the turnover;

- the factorial analysis is done using the chain substitution method for the comparison of the obtained results with the ones from the reporting base

The influences are the following:

a. the influence of employees in 2010 compared with 2009

$$\left(\bar{E}_1 - \bar{E}_0 \right) \times \frac{Q_{d_0}}{E_0} \times \frac{T_0}{Q_{d_0}} = (1320 - 1957) \times \frac{205.683.755}{1957} \times \frac{202.255.924}{205.683.755} = -65.833.940,87 \text{ lei} \quad (1)$$

b. the influence of labor productivity in 2010 compared with 2009

$$\bar{E}_1 \times \left(\frac{Q_{d_1}}{E_1} - \frac{Q_{d_0}}{E_0} \right) \times \frac{T_0}{Q_{d_0}} = 1320 \times \left(\frac{147.586.609}{1320} - \frac{205.683.755}{1957} \right) \times \frac{202.255.924}{205.683.755} = +8.704.715,95 \text{ lei} \quad (2)$$

c. the influence of the degree of capitalization of the production intended to delivery in 2010 compared with 2009

$$\bar{E}_1 \times \frac{Q_1^d}{E_1} \times \left(\frac{T_1}{Q_1^d} - \frac{T_0}{Q_0^d} \right) = 1320 \times \frac{147.586609}{1320} \times \left(\frac{146705.621}{147.586609} - \frac{202255.924}{205683.755} \right) = +1.579.176,76 \text{ lei} \quad (3)$$

4. Concluzii

Scopul acestei lucrări a fost să diagnosticăm și să evaluăm rezultatele economice și financiare ale Artego S.A. în perspectiva de a vedea cum funcționează compania.

Pentru a supraviețui în mediul socio-economic o companie trebuie să își verifice permanent viabilitatea, capacitatea de competiție și performanța economico-financiară.

Creșterea cifrei de afaceri reprezintă un obiectiv primordial pentru orice firmă, obiectiv care trebuie corelat cu piața, cu dimensiunile și nevoile firmei.

Companiile încearcă să maximizeze cifra de afaceri astfel încât să poată obține un profit cât mai mare.

După realizarea analizei am obținut următoarele rezultate:

- reducerea numărului de angajați a influențat o scădere în cifra de afaceri cu -65.833.940,87 lei;
- creșterea în variația productivității muncii de 6.706,48 lei a determinat modificarea nivelului cifrei de afaceri cu un plus de 8.704.715,95 lei;
- creșterea gradului de valorificare cu 1.07% a determinat modificarea cifrei de afaceri cu un plus de 1.579.176,76 lei.

În urma rezultatelor obținute putem face următoarele recomandări:

- realizarea unei analize serioase a concurenței de pe piața,
- creșterea productivității muncii anuale prin creșterea eficienței utilizării mijloacelor fixe și a creșterii înzestrării tehnice a muncii;
- creșterea nivelului capacităților de producție existente și a gradului de utilizare al acestora

Luând în considerare toți acești factori se poate afirma că activitatea desfășurată de către ARTEGO SA a influențat în mod pozitiv performanțele generale ale societății și luând în considerare faptul că concurența este foarte dură în acest domeniu de activitate, putem spune că societatea face tot posibilul pentru a continua să fie unul dintre cele mai importante branduri din România.

Bibliografie

1. Buse, L., “Analiza economico-financiară”, Editura Economica, București, 2005
2. Cojocaru, C., “Analiza economico-financiară”, Editura Economica, București, 2004
3. Dinu, E., “Analiza economică și financiară a firmei”, Editura Ase, București, 2001
4. Dinu, E., “Rentabilitatea firmei în practică”, All Beck, București, 2004
5. Isfănescu, A., Robu, V., Hristea, A.M., Vasilescu, C., “Analiza economico-financiară”, Editura Ase, București, 2002
6. Margulescu, D., “Analiza economico-financiară a

4. Conclusions

The purpose of this paper had been to diagnose and evaluate the economic and financial results of Artego S.A. with the view to see how the company is performing.

In order to survive in the socio-economic environment a company has to check permanently its viability, its capacity of competition and its economic-financial performance.

The increase of turnover represents a major objective for any company, an objective that has to be correlated with the market, with the dimensions and the needs of the company.

Companies try to maximize turnover so that they obtain a higher profit.

After performing the analysis we have obtained the following results:

- the reduction in the number of employees influenced a decrease in turnover with - 65.833.940,87 lei;
- the increase in the variation of labor productivity with 6.706,48 lei determined the modification of the level of turnover recording a plus of 8.704.715,95 lei;
- the increase in the degree of capitalization with 1.07% determined the modification of turnover with a plus of 1.579.176,76 lei.

After obtaining these results we can draw the following recommendations:

- performing a serious analysis of the market competition,
- increasing annual labor productivity by increasing the efficiency of the usage of fixed assets and by increasing the technical endowment,
- increasing the level of the actual capacities of production and of their degree of utilization.

Taking all these factors into consideration we can state the activity performed by Artego S.A. has influenced positively the overall performance of the company and considering the fact that the competition is very tough in this field of activity we can say that the company is doing its best to continue to be one of the most important brands in Romania.

Bibliography

1. Buse, L., “Analiza economico-financiară”, Editura Economica, București, 2005
2. Cojocaru, C., “Analiza economico-financiară”, Editura Economica, București, 2004
3. Dinu, E., “Analiza economică și financiară a firmei”, Editura Ase, București, 2001
4. Dinu, E., “Rentabilitatea firmei în practică”, All Beck, București, 2004
5. Isfănescu, A., Robu, V., Hristea, A.M., Vasilescu, C., “Analiza economico-financiară”, Editura Ase, București, 2002
6. Margulescu, D., “Analiza economico-financiară a

întreprinderii”, Tribuna Economica, București, 1994

7.Petcu, M., “Analiza economico-financiara a întreprinderii”, Editura Economica, București, 2003

8.Popescu, D.D., “ Creating value through company analysis (An approach for Romanian companies), H’Art Publishing Science, Bucuresti , 2007

9.Popescu, D.D., “Ghid pentru analiza financiara a companiilor industriale”, Editura Didactica si Pedagogica, București, 1986

întreprinderii”, Tribuna Economica, Bucuresti, 1994

7.Petcu,M., “Analiza economico-financiara a întreprinderii”, Editura Economica, Bucuresti, 2003

8.Popescu, D.D., “ Creating value through company analysis (An approach for Romanian companies), H’Art Publishing Science, Bucuresti , 2007

9.Popescu, D.D., “Ghid pentru analiza financiara a companiilor industriale”, Editura Didactica si Pedagogica, Bucuresti, 1986