

## METODELE DE EVALUARE A ÎNTREPRINDERII PE SEAMA ABORDĂRII BAZATE PE ACTIVE

### THE METHODS OF EVALUATION OF THE COMPANY ACCORDING TO THE ASSETS-BASED APPROACH

Autori: **ADELIN-NICOLAE MATEȘ**

e-mail: [mates.adelin.sicadm21@uab.ro](mailto:mates.adelin.sicadm21@uab.ro)

**CRISTIAN-REMUS JURJ**

e-mail: [jurj.cristian.sicadm21@uab.ro](mailto:jurj.cristian.sicadm21@uab.ro)

Conducător științific: **IONELA CORNELIA CIOCA**, ORCID: 0000-0003-1004-7569

e-mail: [cioca.ionela@uab.ro](mailto:cioca.ionela@uab.ro)

Universitatea „1 Decembrie 1918” Alba Iulia, România

**Abstract.** *Taking into account the fact that the activity of an enterprise is indispensable for the existence of asset elements within its patrimonial structure, occupying an extremely important place, being those elements that attract the other constituent components of the entity's patrimony (debts and equity), thus determining important the identification methods of evaluating the entity through the approach based on these elements, and how this evaluation can influence the liquidity and solvency of the entity. Thus, in this article we propose to present, from a theoretical point of view, the main asset-based valuation methods that an appraiser can apply, depending on the two premises regarding the continuation or cessation of an entity's activity, represented by the asset method corrected net and the liquidation net asset method, we will also exemplify through a case study, the practical application of the first method, which is based on the continuity of the company's activities and we will resort to the application of some economic-financial indicators to study how the assessment of assets of the entity, following the application of this evaluation method may influence the liquidity and solvency of the entity.*

**Keywords:** *entity valuation, asset-based approach, adjusted net asset, liquidation net asset*

**JEL:** G12, G19

#### Introducere

Având în vedere importanța și rolul activelor în cadrul desfășurării activității unei întreprinderi, fiind acele resurse controlate de societate, indispensabile, deținute cu scopul de-a aduce beneficii economice viitoare, fiind elemente care atrag celelalte componente (datoriile și capitalurile proprii) ce alcătuiesc patrimoniul unei entități, este important să cunoaștem modul prin care activitatea unei întreprinderi poate fi evaluată prin prisma acestor elemente. Astfel în cadrul acestui articol urmărim să prezentăm o imagine de ansamblu asupra metodelor de evaluare a entității, de care dispun evaluatorii, având în vedere evaluarea bazate pe active.

Pe parcursul acestui articol vom urmări să prezentăm din punct de vedere teoretic cele două metode de evaluare bazate pe active, reprezentate de metoda activului net corectat (ANC), utilizată de evaluatori în abordarea bazată pe active, în situația continuității activității întreprinderi, și metoda activului net de lichidare (ANL), utilizată pentru entitățile aflate în incapacitatea de a-și continua activitatea, urmând ca mai apoi să prezentăm din punct de vedere practic, prin utilizarea studiului de caz, aplicarea metodei bazate pe continuitatea activității (activului net corectat). De asemenea este

important să prezentăm și modul în care aplicarea acestei metode de evaluare a activității pe baza activelor, influențează lichiditatea și solvabilitatea întreprinderii.

### **Metodologia cercetării**

În cadrul acestui articol, metodologia cercetării este bazată pe analiza și sinteza literaturii de specialitate națională și internațională, care fac referire la evaluarea activității întreprinderii pe seama abordării bazate pe active, în vederea prezentării teoretice a principiului și logicii abordării patrimoniale, a principalelor metode utilizate în evaluare bazate pe această abordare, în funcție de cele două premise ce privesc continuitatea sau încetarea activității entității. De asemenea vom face apel și la implementarea unui studiu de caz, pentru a exemplifica modul practic de implementare de către evaluatori, a metodei activului net corectat (ANC) asupra patrimoniului unei entități, și studierea principalilor indicatori economico-financiari care reflectă lichiditatea și solvabilitatea unei entități.

### **Literatura de specialitate**

Pentru elaborarea acestui articol s-au utilizat drept surse de informare scrierile autorilor români prin intermediul profesorilor universitari care au aprofundat procesul de evaluare a întreprinderii printre aceștia putem menționa Daniela Țuțui prin cursul universitar numit Evaluarea întreprinderii, articole de specialitate națională cum este Nevoia abordării pe bază de active în evaluarea companiei, publicație furnizată de către Ioan Bircea, precum și altele asemenea care au drept fundamente principiile evaluării întreprinderii. La nivel internațional s-au utilizat surse furnizate de către site-ul Web of Science, site specializat în furnizarea de informații calitative într-o multitudine de domenii de interes, iar în continuare o să menționăm câteva dintre acestea Development of evaluation the market value of the enterprise in system of accounting and analytical support, articol realizat de către Kutsyk, Koryagin, Chik, Kuskova, dar și Performance evaluation framework for IT/IS based asset management, articol conceput de către Haider și Koronio, fiecare dintre aceștia având propria lor viziunea asupra procesului de evaluare și fiind aplicat asupra specificului fiecărei temă abordată (de menționat este faptul că sursele menționate au fost alese pe baza citărilor și referințelor furnizate de către Web of Science).

### **Analiză și rezultate**

Pentru a putea discuta despre metodele de evaluare a întreprinderi bazate pe seama activelor, este necesar să înțelegem sensul noțiunilor de active, evaluare și de întreprindere, utilizate pe parcursul prezentului articol. Astfel prin noțiunea de activ, în prezentul articol este utilizată pentru a exprima „o resursă controlată de întreprindere ca rezultat al unor evenimente trecute și de la care se așteaptă să genereze beneficii economice viitoare pentru întreprindere. Beneficiile economice se referă la capacitatea activelor de a se transforma în numerar sau în echivalente ale numerarului (de exemplu, prin vânzare) sau de a reduce ieșirile de numerar (de exemplu o nouă tehnologie de producție care micșorează costurile)” (Gheorghiu, Vidrascu).

În ceea ce privește noțiunea de evaluare, potrivit Dicționarul Explicativ a Limbi Române (DEX) conceptul este utilizat cu înțelesul de „a determina, a stabili prețul, valoarea, numărul, cantitatea etc”(dexonline.ro), însă în cadrul articolului noțiunea de evaluare are ca scop să exprime „operațiunea prin care se cuantifică mărimea unor elemente patrimoniale sau a unor patrimonii în întregul lor, în expresie naturală, și se exprimă, această mărime, cu ajutorul etalonului monetar sau valoric.” (Todea, 2004).

Noțiunea de întreprindere este utilizată pentru a exprima „orice entitate angajată într-o activitate economică, indiferent de forma sa juridică. Aceasta include, în special, persoanele care lucrează pe cont propriu și asociațiile familiale angajate în activități artizanate sau de orice alt fel, precum și parteneriatele și asociațiile angajate în mod regulat într-o activitate economică” (Comisia Europeană, 2019).

Este necesar să amintim faptul că evaluarea unei întreprinderi în funcție de metodele de evaluare utilizate se clasifică în:

- a) Evaluări patrimoniale, care se bazează pe patrimoniul întreprinderii;
- b) Evaluări pe baza de rezultate (randament, rentabilitate, cifra de afaceri);
- c) Evaluări pe baza cash-flow-ului net actualizat;
- d) Evaluări bursiere;
- e) Evaluări combinate sau mixte, care surprind atât aspectul patrimonial cât și cel al afacerii, rentabilității.

În cadrul acestui articol vom face referire la evaluarea patrimonială a întreprinderii prin utilizarea abordării pe bază de active care „presupune estimarea valorii unei firme utilizând metode bazate pe valoarea de piață a activelor individuale ale întreprinderii din care se scad datoriile totale ale acesteia.” (Dănuțiu, 2017) iar logica acestei abordări este aceea că „un cumpărător nu va plăti pentru o proprietate (afacere) mai mult decât l-ar costa să creeze o entitate cu o utilitate echivalentă.” (Țuțui, 2017).

În vederea realizării evaluării bazată pe active, evaluatorul va aplica ajustării asupra activelor și datoriilor întreprinderii în funcție de cele două premise ale valorii (continuarea exploatării sau lichidarea). Astfel dacă are loc continuitatea exploatării, în cadrul metodei activului net corectat (ANC) evaluarea elementelor patrimoniale se va face la valoarea de piață sau o altă valoare curentă adecvată, în timp ce în cazul lichidării, în cadrul metodei activului net de lichidare (ANL) se face la valoare netă de realizare pe piață, iar bilanțul contabil inițial este înlocuit cu bilanțul ce reflectă toate activele și datoriile la valoarea corespunzătoare metodei de evaluare aleasă în funcție de cele două premise.

În continuare vom prezenta câteva noțiuni despre cele două metode de evaluare a întreprinderii bazate pe activ.

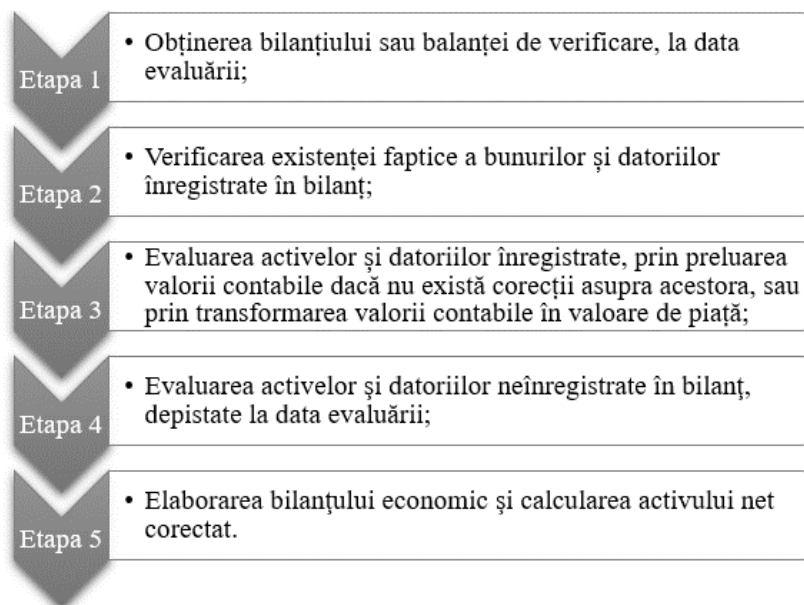
Prima metodă, este reprezentată de metoda activului net corectat (ANC), bazată pe premisă continuității activității, și care are în vedere faptul că în urma aplicării principiului prudenței în contabilitatea „care presupune neînregistrarea diferențelor în plus între valoarea de inventar și valoarea de intrare pentru elementele de activ și a diferențelor în minus pentru elementele de pasiv, face ca unele elemente patrimoniale să fie subevaluate sau supraevaluate în bilanțul contabil din momentul efectuării evaluării economice a întreprinderii.” (Nancu, 2012) cea ce determină ca în operațiunea de evaluare economică a întreprinderii „să se aducă unele corecții elementelor patrimoniale cuprinse în bilanțul contabil (stabilit pe baza ultimei balanțe de verificare întocmite). Aceste corecții trebuie făcute în funcție de valoarea la momentul evaluării firmei a fiecărui element patrimonial și de gradul de valorificare a acestora.” (Dănuțiu, 2017)

În cazul acestei metode, trebuie să știm faptul că „activul net corectat se calculează ca diferență între activele și datoriile entității și reflectă valoarea matematică contabilă a capitalului propriu, patrimoniul net contabil sau valoarea contabilă netă. Deoarece se utilizează ca referința valorii bazate pe costuri istorice această metodă oferă un rezultat valabil doar în condiții de stabilitate economică” (Sobol, 2013).

Formula de calcul al activului net corectat(ANC) este:

$$ANC = \text{Total active corectate} - \text{Total datorii corectate}$$

În cea ce privește etapele metodei activului net corectat acestea pot fi observate pe seama figurii 1.



**Figura 1: Etapele metodei activului net corectat**

*Sursă: Proiecție proprie pe seama Dănulețiu (2017)*

Cea de a doua metodă de evaluare pe bază de active, este metoda activului net de lichidare (ANL) bazată pe premisa ca întreprinderea încetează activitatea.

Această metodă este utilizată în situația în care „întreprinderea este în dificultate și în conformitate cu procedura legală își încetează activitatea. În acest scop se determină activul net de lichidare (ANL) ca diferență dintre valoarea evaluată a tuturor activelor și datoriile (inclusiv costurile lichidării)”(Nancu, 2012) și atunci când „întreprinderea este în dificultate temporară, dar este redresabilă. Într-o asemenea situație, se lichidează ca firmă, dar va continua să funcționeze, prin fuziune cu altă firmă sau cu alți proprietari.” (Nancu, 2012).

În cea ce privește modul de stabilire, „activul net de lichidare se stabilește ca diferență între activul inventariat și datoriile inventariate. Odată cu inventarierea activului trebuie să se procedeze la evaluarea acestora conform valorii de lichidare.” (Dănulețiu, 2017)

În continuare pentru a exemplifica modul de evaluare a întreprinderii pe seama activului, vom utiliza activul net corectat.

Pentru a aplica metoda activul net corectat, vom considera că societatea Omega SA prezintă la data de 30.06.2022 următoarea situație ale activelor și datoriilor, conform tabelului 1.

**Tabelul 1. Situația patrimonială a Omega SA**

| NR. CRT. | ELEMENT                                                         | VALOARE CONTABILĂ |
|----------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|
| 1.       | Imobilizări necorporale                                         | 27.000            |
| 2.       | Imobilizări corporale                                           | 2.789.745         |
| 2.1      | Terenuri                                                        | 502.154           |
| 2.2      | Construcții                                                     | 753.231           |
| 2.3      | Instalații tehnice, mijloace de transport, animale și plantații | 557.949           |
| 2.4      | Alte active corporale                                           | 948.513           |

|             |                                                                     |                  |
|-------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|
| 2.5         | Imobilizări corporale în curs                                       | 27.898           |
| 3.          | Imobilizări financiare                                              | 44.960           |
| 3.1         | Titluri de participare deținute la societăți afiliate sau asociate  | 33.771           |
| 3.2         | Alte imobilizări financiare                                         | 11.189           |
| <b>I.</b>   | <b>ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL (1+2+3)</b>                             | <b>2.861.705</b> |
| 4.          | Stocuri                                                             | 789.189          |
| 4.1         | Materii prime, materiale și obiecte de inventar                     | 197.140          |
| 4.2         | Produse, semifabricate                                              | 320.546          |
| 4.3         | Mărfuri                                                             | 272.103          |
| 5.          | Alte active circulante                                              | 965.890          |
| 5.1         | Creanțe                                                             | 434.651          |
| 5.2         | Casa și conturi la bănci                                            | 531.239          |
| <b>II.</b>  | <b>ACTIVE CIRCULANTE-TOTAL(4+5)</b>                                 | <b>1.755.079</b> |
| <b>III.</b> | <b>Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an</b>  | <b>1.545.670</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an</b> | <b>678.959</b>   |
| <b>V.</b>   | <b>DATORII -TOTALE (III+IV)</b>                                     | <b>2.224.629</b> |

Sursă: Proiecție proprie

Pe baza situației patrimoniale, a societății putem determina valoarea activului net contabil (Situația netă):

$$\begin{aligned} \text{Activul net contabil (SN)} &= \text{Active Totale} - \text{Datorii Totale} = \\ &= 4.616.748 \text{ lei} - 2.224.629 \text{ lei} = 2.392.155 \text{ lei} \end{aligned}$$

În continuare în vederea aplicării metodei, trebuie să aducem la cunoștință faptul că în urma analizei diagnostic s-au identificat următoarele aspecte privind elementele de activ:

- La nivelul activelor necorporale înregistrate, în valoare netă de 27.000 lei ale societății, acestea sunt reprezentate de cheltuielile de constituire în valoare de 6.000 lei, cheltuielile de dezvoltare în valoare de 9.000 lei, mărci și brevete în valoare de 5.000 lei, și un program informatic în valoare netă de 7.000 lei. Sa constat faptul că societatea nu mai utilizează programul informatic de gestiune, care a fost achiziționat cu 2 ani în urmă la prețul de 14.000 lei;

- Societatea deține un contract de închiriere pentru un spațiu de comercializare, cu o suprafață de 250 mp. În urma analizei, se constată că nivelul chiriei este de 25 lei/mp pe lună în tip ce chiria pe piață este de 35 lei/mp. Durata rămasă a contractului de închiriat este de doi ani iar rata de rentabilitate fără risc la data raportului este de 5%;

- La nivelul activelor corporale de natura terenurilor, în urma ultimei reevaluării valoarea contabilă a terenului în suprafață de 5.000 mp este de 502.154 lei, însă în urma analizei tranzacțiilor comparabile rezultă că prețurile de tranzacționare sunt de circa 145 lei/mp;

- La nivelul construcțiilor societatea deține o hală de fabricație construită, în suprafață de 3.000 mp cu data punerii în funcțiune iunie 2014. Valoare de punere în funcțiune a fost de 98.465 lei, iar în urma ultimei reevaluări valoarea contabilă a halei rămasă a fost de 753.231 lei. Indicele prețurilor în construcții între iunie 2014 și iunie 2022 este de 19,04, iar durata normală de utilizare a acestui activ este de 50 ani;

- La nivelul instalațiilor tehnice, societatea deține o line de prelucrare L1 care are un randament de 1.500 unități/24h, care a fost achiziționată în anul 2014 la un preț de 56.890 lei, la data bilanțului în urma reevaluărilor ulterioare de la data achiziției, valoarea contabilă rămasă este de 157.949 lei. Pe baza informațiilor de la producători, costul unei linii noi de fabricație este de 140.345 lei, dar cu

un randament de 2.000 unit/24 h. Durata normală de utilizare a unui asemenea echipament este de 25 de ani. Din analiza tehnică a rezultat că factorul cost-capacitate este de 0,7 pentru aceste echipamente;

- La nivelul imobilizărilor financiare, avem de-a face cu titlurile de participare la societatea Beta SA, de 33.771 lei care a intrat în procedura de faliment;

- La nivelul stocului de produse finite și semifabricate este inclus și un lot de produse refuzate de către un client ca urmare a unor deficiențe calitative, însă prin negocierea cu un alt client acest lot se poate vinde cu o reducere de 110.250 lei, de asemenea pentru acest stoc nu s-a constituit nici-un provizion;

- La nivelul mărfurilor, ca urmare a depozitării necorespunzătoare, s-a înregistrat o depreciere fizică a unui număr de 7 paleți care au o valoare contabilă de 135.678 lei;

- În categoria creanțelor sunt incluse și sume de încasat de la societatea BETA SA aflată în faliment, în valoare de 33.771 lei, care nu mai pot fi recuperate.

- Restul elementelor de activ și datorii nu prezintă o justificare a existenței necesității unor corecții, cea ce determină preluarea acestora la valoare contabilă din bilanțul inițial.

Având în vedere cele enunțate anterior, vom prezenta în continuare modul de evaluarea a activelor deținute de entitate.

### Evaluarea activelor necorporale

Programul informatic de gestiune ne mai având utilitate și nici nu mai poate fi valorificat pe piață, rezultă că valoarea evaluată a acestui activ necorporal este zero, determinând necesitatea ajustării valorii contabile ale activelor imobilizate necorporale cu minus 7.000 lei.

Ca urmare a faptului că valoarea chiriei pe piață a crescut, societatea deține un **avantaj de contract de închiriere**, care este un activ necorporal distinct, neînregistrat în bilanț, și care va fi evaluat conform tabelului 2.

**Tabelul 2. Evaluarea avantajului contractului de închiriere**

| ELEMENT               | VALOARE                                     |
|-----------------------|---------------------------------------------|
| Suprafață             | 250 mp                                      |
| Valoare contract/mp   | 25 lei/mp                                   |
| Valoare de piață/mp   | 35 lei/mp                                   |
| Rată de rentabilitate | 5%                                          |
| Durată rămasă         | 2 ani                                       |
| Economie de cost/an   | 2.500 lei = 250 mp x (35lei/mp – 25 lei/mp) |
| Factor de actualizare | $1,86 = 1/(1+0,05)^1 + 1/(1+0,05)^2$        |
| Valoare avantaj       | 4.650 lei = 2.500 lei x 1,86                |

Sursă: Proiecție proprie

Pe seama tabelului rezultă necesitatea unei ajustări a valorii contabile ale activelor imobilizate necorporale cu plus 4.650 lei.

### Evaluarea activelor corporale

În cazul terenului, pe baza datelor privind tranzacțiile comparabile de terenuri industriale rezultă o valoare de piață a terenului de 725.000 lei (5.000 mp x 145 lei/mp) determinând o ajustare a valorii contabile cu plus 222.846 lei.

În cazul **construcției**, reprezentată de hala de fabricație, vom evalua valoarea acesteia pe seama metodei costului de înlocuire net, determinat pe seama costului de înlocuire brut și a deprecierei estimate bazat pe raportul dintre durata de viață consumată și cea normală:

$$\text{Costul de înlocuire brut} = 98.465 \text{ lei} \times 19,04 = 1.874.774 \text{ lei}$$

$$\text{Deprecierea fizică estimată} = 1.874.774 \times (8 \text{ ani}/50 \text{ ani}) = 299.964 \text{ lei}$$

$$\text{Cost de înlocuire net} = 1.874.774 - 299.964 = 1.574.810$$

Astfel este necesar o ajustare a valorii contabile a construcției cu plus 821.579 lei.

În cazul **liniei de producție L1**, aceasta va fi evaluată în funcție de costul de înlocuire net, calculat pe seama costului de înlocuire brut determinat pe seama costului de achiziție a unei noi linii, și capacitatea acesteia de producție, și pe seama deprecierei estimate.

$$\text{Costul de înlocuire brut} = 140.345 \text{ lei} \times (1.500/2.000)^{0,7} = 115.083 \text{ lei}$$

$$\text{Deprecierea fizică estimată} = 115.083 \times (8 \text{ ani}/25 \text{ ani}) = 36.827 \text{ lei}$$

$$\text{Cost de înlocuire net} = 115.083 - 36.827 = 78.256$$

Acest lucru arată o depreciere de valoare cu minus 79.693 lei a valorii contabile nete aferente activelor corporale.

#### **Evaluarea activelor financiare**

Ca urmare a faptului că societatea Beta SA a intrat în procedură de faliment și acționarii nu mai pot recupera nimic din capitalul investit este necesară o ajustare a valorii contabile de minus 33.771 lei.

#### **Evaluarea stocurilor**

Ca urmare a problemelor de calitate ale produselor finite și a deprecierei fizice a unei cantități de mărfuri societatea trebuie să ajusteze valoare stocurilor cu minus 245.929 lei (110.250 lei + 135.678 lei).

#### **Evaluarea creanțelor**

Având în vedere suma de 33.771 lei ce nu poate fi recuperată de la societatea intrată în faliment trebuie ajustată valoare creanțelor cu minus 33.771 lei.

Ultima etapă a acestei metode este reprezentată de înlocuirea situației activelor și datoriilor inițială, cu cea care prezintă valorile corectate ca urmare a evaluărilor efectuate, în vederea calculării activului net corectat.

Astfel în continuare prin intermediul tabelului 3 vom stabili valoarea corectat a elementelor de activ ca urmare a evaluării activelor deținute de entitatea Omega SA.

**Tabelul 3. Situația activelor ajustate ale societății Omega SA ca urmare a evaluării acestora**

| NR. CRT. | ELEMENT                                                            | VALOARE CONTABILĂ | AJUSTĂRI | VALORI CORECTATE |
|----------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|------------------|
| 1.       | Imobilizări necorporale                                            | 27.000            | -2.350   | 24.650           |
| 2.       | Imobilizări corporale                                              | 2.789.745         | +964.732 | 3.754.447        |
| 2.1      | Terenuri                                                           | 502.154           | +222.846 | 725.000          |
| 2.2      | Construcții                                                        | 753.231           | +821.579 | 1.574.810        |
| 2.3      | Instalații tehnice, mijloace de transport, animale și plantații    | 557.949           | -79.693  | 478.257          |
| 2.4      | Alte active corporale                                              | 948.513           | 0        | 948.513          |
| 2.5      | Imobilizări corporale în curs                                      | 27.898            | 0        | 27.898           |
| 3.       | Imobilizări financiare                                             | 44.960            | -33.771  | 11.189           |
| 3.1      | Titluri de participare deținute la societăți afiliate sau asociate | 33.771            | -33.771  | 0                |

|             |                                                                     |                  |                 |                  |
|-------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 3.2         | Alte immobilizări financiare                                        | 11.189           | 0               | 11.189           |
| <b>I.</b>   | <b>ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL (1+2+3)</b>                             | <b>2.861.705</b> | <b>+929.611</b> | <b>3.791.316</b> |
| 4.          | Stocuri                                                             | 789.189          | -245.929        | 543.260          |
| 4.1         | Materii prime, materiale și obiecte de inventar                     | 197.140          | 0               | 197.140          |
| 4.2         | Produse, semifabricate                                              | 320.546          | -110.250        | 210.926          |
| 4.3         | Mărfuri                                                             | 272.103          | -135.678        | 136.425          |
| 5.          | Alte active circulante                                              | 965.890          | 0               | 965.890          |
| 5.1         | Creanțe                                                             | 434.651          | -33.771         | 400.880          |
| 5.2         | Casa și conturi la bănci                                            | 531.239          | 0               | 531.239          |
| <b>II.</b>  | <b>ACTIVE CIRCULANTE-TOTAL(4+5)</b>                                 | <b>1.755.079</b> | <b>-283.700</b> | <b>1.471.379</b> |
| <b>III.</b> | <b>Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an</b>  | <b>1.545.670</b> | <b>-</b>        | <b>1.545.670</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an</b> | <b>678.959</b>   | <b>-</b>        | <b>678.959</b>   |
| <b>V.</b>   | <b>DATORII -TOTALE (III+IV)</b>                                     | <b>2.224.629</b> | <b>-</b>        | <b>2.224.629</b> |

Sursă: Proiecție proprie

Pe baza tabelului corectat cu ajustările determinate în urma evaluării elementelor de activ, putem determina activul net corectat:

$$\text{Activul net corectat (ANC)} = \text{Active Totale corectate} - \text{Datorii Totale} = \\ = 5.262.695 - 2.224.629 \text{ lei} = 3.038.066 \text{ lei}$$

După cum se poate observa ca urmare a evaluării activelor, prin totalitatea corecțiilor efectuate de evaluator, valoarea contabilă a entității a crescut cu 645.911 lei.

În continuare pentru a putea observa impactul evaluării bazate pe active, asupra lichidității și solvabilității entității, acest lucru va fi realizat prin aplicarea unor indicatori economico-financiari, a căror formulă și explicație pot fi observate în tabelul 4.

**Tabelul 4. Indicatorii economico-financiari privind lichiditatea și solvabilitatea entității**

| <b>INDICATORI</b>                                           | <b>FORMULĂ ȘI EXPLICAȚIE</b>                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Lichiditatea generală sau lichiditatea curentă (RAI)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>reflectă măsura în care datoriile curente cu scadență &lt; 1 an (datorii pe termen scurt) sunt acoperite pe seama activelor curente (activelor circulante).</li> </ul> $RAI = \text{Active Circulante} / \text{Datorii pe termen scurt}$                   |
| <b>Lichiditatea rapidă (Lr)</b>                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>arată măsura în care firma își poate onora datoriile pe termen scurt din creanțe și disponibilități bănești.</li> </ul> $Lr = (\text{Active circulante} - \text{Stocuri}) / \text{Datorii pe termen scurt}$                                                |
| <b>Lichiditatea imediată (Li)</b>                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>este cel mai semnificativ indicator din punct de vedere a reflectării măsurii în care datoriile pe termen scurt pot fi acoperite din disponibilități bănești ale firmei:</li> </ul> $Li = \text{Disponibilități bănești} / \text{Datorii pe termen scurt}$ |
| <b>Solvabilitatea generală/Rata datoriilor totale (Sg)</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>arată măsura în care activele totale ale firmei pot acoperi datoriile totale ale firmei:</li> </ul> $Sg = \text{Total datorii} / \text{Total active};$                                                                                                     |



Sursă: Proiecție proprie pe seama literaturii de specialitate

În continuare, vom aplica indicatorii utilizați în aprecierea lichidității și solvabilității entităților, în situația evaluării întreprinderii prin abordarea bazată pe active (la valoare corectată), precum și în situația ne aplicării evaluării (la valoare contabilă), rezultatele obținute pot fi observate în tabelul 5.

**Tabelul 5. Aplicarea indicatorilor economico-financiari privind lichiditatea și solvabilitatea asupra situației contabile și a situației corectate**

| INDICATORI                                                  | VALOARE CONTABILĂ | VALOARE CORECTATĂ | $\Delta$      | $\Delta\%$     |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------|
| <b>Lichiditatea generală sau lichiditatea curentă (RAI)</b> | <b>1,135</b>      | <b>0,951</b>      | <b>-0,184</b> | <b>-16,21%</b> |
| <b>Lichiditatea rapidă (Lr)</b>                             | <b>0,624</b>      | <b>0,600</b>      | <b>-0,024</b> | <b>-3,84%</b>  |
| <b>Lichiditatea imediată (Li)</b>                           | <b>0,343</b>      | <b>0,343</b>      | <b>0</b>      | <b>0%</b>      |
| <b>Solvabilitatea generală (Sg)</b>                         | <b>0,481</b>      | <b>0,422</b>      | <b>-0,059</b> | <b>-12,26%</b> |

Sursă: Proiecție proprie

După cum se poate observa pe seama tabelului anterior, ca urmare a ajustărilor efectuate în urma evaluării elementelor de activ, această situație a afectat lichiditatea generală, determinând o scădere a acesteia de până la 16,21%. Modificarea în sens negativ, se poate observa și la nivelul solvabilității generale, unde se observă o diminuare a indicatorului de până la 12,26% în situația evaluării activelor, față de valoarea contabilă inițială. Toate aceste arată importanța efectuării evaluării unei întreprinderi pe seama activului net corectat, pentru a determina valoare sa reală pe piață, care influențează în mod direct și situația lichidității și solvabilității acesteia.

## Concluzii

În concluzie pe seama prezentului articol am urmărit să prezentăm din punct de vedere teoretic cele două metode de evaluare bazate pe active, reprezentate de metoda activului net corectat (ANC), utilizată de evaluatori în situația continuității activității întreprinderi, și metoda activului net de lichidare (ANL), utilizată pentru entitățile aflate în incapacitatea de a-și continua activitatea, dar și prezentarea din punct de vedere practic, ca urmare a studiului de caz efectuat asupra entității „Omega SA”, a modului de aplicarea a metodei activului net corectat, specifică evaluării unei întreprinderi care are posibilitatea de a-și continua activitate, ne aflându-se în procesul de lichidare. De asemenea am încercat să identificăm și modul în care aplicarea evaluării activelor entității, ca urmare a aplicării activului net corectat, poate influența situația lichidității și solvabilității entității. Astfel prin aplicarea indicatorilor economico-financiari privind lichiditatea curentă, lichiditatea rapidă, lichiditatea imediată și solvabilitatea generală, la nivelul valorii contabile, respectiv la nivelul valorii corectate, am demonstrat că evaluarea activelor influențează în mod direct acești indicatori, și tot odată importanța efectuării evaluării unei întreprinderi pe seama activului net corectat, pentru a determina valoare sa reală pe piață.

## Referințe bibliografice

1. Bircea Ioan, *Nevoia abordării pe bază de active în evaluarea companiei*, Universitatea „Petru Maior” din Târgu-Mureș, 2014;
2. Danulețiu Adina, *Evaluarea firmei*, Universitatea „1 decembrie 1918”, Alba Iulia, 2017;
3. Deaconu Adela, *Diagnosticul și evaluarea afacerii*, Universitatea „Babeș-Bolyai”, Cluj-Napoca, 2018;

4. Gheorghiu Anda, Vidrascu Angela, *Bazele contabilității*, Universitatea „Hyperion”, București;
5. Haider Abrar, Koronios Andy, *Performance evaluation framework for IT/IS based asset management*, 2006;
6. Kutsyk Petro, Koryagin Maksym, Chik, Mariya, Kuskova Svitlana, *Development of evaluation the market..value of the enterprise in system of accounting and analytical support*, 2019;
7. Nancu Dumitru, *Evaluarea economică și financiară a întreprinderii*, Universitatea „Ovidius”, Constanța, 2012;
8. Sobol Ludmila, *Provocării implicate de evaluarea companiilor*, Universitatea „Alexandru Ioan Cuza”, Iași, 2013;
9. Todea Nicolae, *Evaluarea proprietății imobiliare și a întreprinderii*, Editura Aeternitas, Alba Iulia, 2004;
10. Țuțui Daniela, *Evaluarea întreprinderii-Note de curs*, Academia de Studii Economice, București;
11. Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizații din România, *Standardele de evaluare ANEVAR*, București, 2020;
12. Comisia Europeană, *Manualul utilizatorului pentru definiția IMM-urilor*, 2019.