

# ESTIMAREA PROFITULUI ÎNTREPRINDERII: PRACTICI INTERNAȚIONALE

CUSLII Eugeniu, I. Superior

Universitatea Tehnică a Moldovei

**Abstract:** articolul propune o analiză succintă a indicatorilor de profit folosiți în practici internaționale.

**Cuvinte cheie:** profit, EBIT (engl. Earnings Before Interest and Taxes), EBIDTA (engl. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization).

Pentru a estima rezultatele activității întreprinderii se folosește un șir de indicatori - absoluți și relativi. Printre ele unul de o importanță majoră – profitul. Acest indicator ne indică valoarea absolută a rezultatului obținut de întreprindere, totodată ne indică potențialul de dezvoltare a întreprinderii, etc.

Profitul, la rândul său, poate fi calculat prin diferite modalități.

În general el poate fi determinat ca:

$$P = V - C, \quad (1)$$

unde, P – valoarea profitului, V - venitul din vânzări, C – cheltuieli.

În SNC RM sunt propuse variații ale acestui indicator: profit brut, profit operațional, profit din activitatea economico-financiară, profit net. Fiecare din acești indicatori conține un mesaj informațional aparte, care va fi folosit de către proprietarii întreprinderii, managerii, potențialii investitori pentru luarea deciziilor.

În practici internaționale putem găsi astfel de indicatori ai profitului ca: EBIT (eng. Earnings Before Interest, Taxes) – câștigul înainte de dobânzi, rate și EBITDA (eng. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – câștigul înainte de dobânzi, rate, depreciere și amortizare. Deci acești indicatori se calculează astfel:

$$\text{EBIT} = \text{Venit} - \text{Cheltuieli (exclusiv taxe, dobânzi)} \quad (2)$$

și

$$\text{EBITDA} = \text{Venit} - \text{Cheltuieli (exclusiv taxe, dobânzi, depreciere și amortizare)} \quad (3)$$

Unele companii includ și venitul din diferențe de curs valutar și rezultatul ieșirii din uz a activelor pe termen lung.

Deci EBITDA este o măsură care oferă un spațiu destul de larg cu privire la deciziile de a include sau nu un anumit element în calcule. Adică, o companie poate să schimbe elementele avute în vedere la calcularea EBITDA de la un raport la altul.

În baza indicatorului EBITDA se calculează și marja procentuală ca raport între valoarea EBITDA și volumul vânzărilor.

EBITDA a început să fie folosit în mod curent în procesele de vânzare în anii '80, când a fost folosit pentru a indica dacă o companie este capabilă sau nu să-și plătească datoriile. În prezent EBITDA la fel este un indicator al capacității întreprinderii de a atrage și rambursa împrumuturile.

EBITDA poate fi folosit pentru a analiza profitabilitatea unei companii sau pentru a compara companii și industrii pentru că din el sunt eliminate influențele deciziilor de ordin financiar sau contabil. De exemplu, uzura, amortizarea și rata dobânzii achitată sunt din punct de vedere al practicilor contabile obișnuite constatate ca cheltuieli operaționale. Însă în realitate ele reprezintă cheltuieli nemonetare ale perioadei curente ce rezultă din active pe termen lung achiziționate sau realizate în perioadele precedente.

În timp, EBITDA a devenit foarte popular mai ales în industriile cu active costisitoare, a căror amortizare se petrece în zeci de ani.

Totodată el poate fi folosit pentru a estima eficiența curentă și de perspectivă, a determina valoarea unei companii, capacitatea ei de ași finanța investițiile capitale.

Toate aceste estimări sunt efectuate de potențialii investitori, analitici de pe piețele financiare, agenții de credit și rating, etc.

Una dintre cele mai des întâlnite greșeli cu privire la EBITDA este aceea că ar reprezenta încasările în numerar. EBITDA este un indicator folosit pentru a măsura profitabilitatea, dar nu pentru evaluarea fluxului de numerar (cash-flow).

Exemplu de calcul pentru o companie de talie internațională este prezentat în tabelul 1.

**Tabelul 1**

<b>Indicatorul EBITDA</b>			
<b>Indicatorii, mii. USD</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 față 2010, %</b>
1.Venitul din vânzări	12 546 285	9 746 036	28,7%
2.Profit operațional	1 831 663	1 532 207	26,5%
3.Marja profitului operațional (2/1)	14,60%	15,72%	-
4. Profit net	727 885	657 213	10,8%
5.Marja profitului net (4/1)	5,80%	6,75%	-
6. Corectări total, inclusiv:	1 665 219	1 358 233	
<i>Uzura și amortizarea</i>	561 111	474 580	-
<i>Diferențe de curs valutar</i>	117 076	14 544	-
<i>Cheltuieli dobânda</i>	561 490	558 397	-
<i>Venit dobânda</i>	(16 786)	(17 167)	-
<i>Impozit profit</i>	359 880	276 656	-
<i>Alte</i>	82 448	51 223	-
7. EBITDA (4+6)	2 393 104	2 015 446	18,7%
8. Marja EBITDA (7/1)	19,07%	20,68%	-

Observăm că și valoarea profitului și marja corectate sunt superioare valorilor inițiale: profitul net e de 727 885 mii.USD, marja profitului net – 5,80%, iar profit EBITDA - 2 393 104 mii.USD, marja EBITDA constituie 19,07% în anul 2011. Același raport se observă și în anul 2010.

În consecință, EBITDA este mai degrabă o găsniță contabilă pentru a prezenta într-o lumină favorabilă veniturile companiei sau în fața investitorului, sau în fața creditorului potențial.

Când i se prezintă acest indicator, investitorul trebuie să se uite și pe alte date contabile ale companiei și pe alți indici de performanță, pentru a se asigura că firma în care vrea să investească nu încearcă să îi ascundă ceva în spatele EBITDA.

#### ***Bibliografie:***

1. Ковалев В.В. *Финансовый менеджмент: теория и практика*. Москва, изд-во Проспект, 2007.
2. Савчук В. П. *Финансовый менеджмент*. Киев, изд-во Companion, 2008.
3. [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru), [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru), [www.rbc.ua](http://www.rbc.ua).
4. Raporturile financiare ale companiilor.