



# **Rezumatul tezei de doctorat**

## **DOMENIUL CONTABILITATE**

**Aportul informației contabile la evaluarea  
performanței financiare a entităților  
economice din sectorul hoteluri și alte  
facilități de cazare**

**Conducător științific:**  
**Prof. Univ. Dr. Elena Hlaciuc**

**Doctorand:**  
**Petronela Vultur**

**Suceava 2020**

## **Mulțumiri**

La finalul acestei etape de pregătire științifică, mă simt onorată să adresez cuvinte de mulțumire sinceră și sentimente de considerație doamnei **profesor universitar doctor Elena HLACIUC** care, în calitate de conducător științific, prin sfaturile pertinente și sprijinul acordat, a contribuit la realizarea acestei lucrări.

Alese mulțumiri aduc **comisiei de îndrumare** pentru disponibilitatea și sprijinul necondiționat de care a dat dovadă în realizarea cercetării științifice. Mulțumesc de asemenea, **colegilor și prietenilor** pentru discuțiile constructive, îndrumările și suportul acordat pe parcursul activității de cercetare.

Închei, mulțumind prin a spune un sincer: “Sărut-mâna **MAMĂ!**”, “Sărut-mâna **TATĂ!**” și “Mulțumesc, **Gabriel!**” pentru suportul moral, înțelegerea și răbdarea manifestate constant, ajutându-mă să duc la bun sfârșit această lucrare.

## Cuprinsul rezumatului tezei de doctorat

<b>Cuprinsul rezumatului tezei de doctorat .....</b>	<b>3</b>
<b>Cuprinsul tezei de doctorat .....</b>	<b>4</b>
<b>Cuvinte cheie .....</b>	<b>5</b>
<b>Introducere, motivația alegerii temei de cercetare și contextul cercetării .....</b>	<b>6</b>
<b>Fixarea obiectivelor cercetării și structura lucrării.....</b>	<b>7</b>
<b>Ipotezele cercetării .....</b>	<b>9</b>
<b>Metodologia cercetării .....</b>	<b>9</b>
<b>Prezentarea sintetică a capitolelor tezei de doctorat .....</b>	<b>11</b>
<b>Concluzii generale, contribuții proprii, limite și perspective ale cercetării.....</b>	<b>17</b>
<b>Bibliografie selectivă .....</b>	<b>20</b>

## **Cuprinsul tezei de doctorat**

**Cuprins**

**Lista tabelor**

**Lista figurilor**

**INTRODUCERE**

**Motivația cercetării**

**Obiective**

**Metodologia cercetării**

**CAPITOL 1 EVOLUȚII ȘI TENDINȚE PRIVIND SECTORUL TURISM ȘI INDUSTRIA OSPITALITĂȚII DIN ROMANIA**

**CAPITOL 2 VALORIFICAREA INFORMAȚIILOR FINANCIAR -CONTABILE DE CATRE ENTITATILE RAPORTOARE DIN SECTORUL HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE**

**CAPITOL 3 APORTUL INFORMAȚIONAL AL SITUAȚIILOR FINANCIARE ÎN IMBUNĂTĂȚIREA COMUNICĂRII DIN SECTORUL HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE**

**CAPITOL 4 CERCETARE CANTITATIV-CALITATIVĂ PRIVIND EVALUAREA PERFORMANȚEI FINANCIARE A ENTITĂȚILOR ECONOMICE DIN SECTORUL HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE.**

**CONCLUZII GENERALE, CONTRIBUȚII PROPRII, LIMITE ȘI PERSPECTIVE ALE CERCETĂRII**

**BIBLIOGRAFIE**

**Lista anexelor**

## **Cuvinte cheie**

Performanță financiară, informație contabilă, entitate economică, turism, sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, caracteristici calitative, utilizatori, situații financiare, Bursa de Valori București, Standarde Internaționale de Raportare Financiară, poziția financiară, performanța financiară, indicatori economico-financiari, note explicative la situațiile financiare, analiza factorială, analiza componentelor principale, ipoteze de cercetare, corelație semnificativă, corelație nesemnificativă, variabilă, componente principale, model econometric de evaluare a performanței financiare, efecte COVID 19 asupra performanței financiare, SPSS.

## Introducere, motivația alegerii temei de cercetare și contextul cercetării

Turismul și ospitalitatea sunt fenomene socio-economice convergente, puternic corelate cu aproape toate sectoarele economice naționale și internaționale. Aportul pe care activitatea turistică îl are la dezvoltarea civilizației actuale a inclus acest domeniu de activitate în categoria valorilor creative ce dinamizează sistemul economic global.

Profunda cosmopolizare a mediului de afaceri în ansamblul său și canalizarea societăților moderne spre activitățile recreative au favorizat ascensiunea industriei ospitalității și a turismului în mod particular. Concomitent cu intensificarea consumului și a circulației turistice a crescut și numărul entităților economice specializate pe cazare în regim hotelier interesate să-și pună în valoare cât mai bine cu putință resursele, sistemul managerial și valorile specifice.

Serviciile turistice bazate pe ospitalitate și excelență în afaceri au un impact semnificativ asupra economiei și PIB-ului național, contribuind în ultimă instanță la dezvoltarea unor sisteme integrate, extraordinar de complexe, de rezervare și la consolidarea unor lanțuri hoteliere care trasează cele mai noi trenduri pe piață globală.

Totodată, sectorul hoteluri și alte facilități de cazare similare a devenit o componentă vitală pentru dezvoltarea durabilă a industriei ospitalității în acord cu noile tendințe în materie de distanțare socială, securitate și confort. Aceste entități economice cunosc o metamorfozare periodică și o adaptare permanentă la cerințele și nevoile consumatorilor.

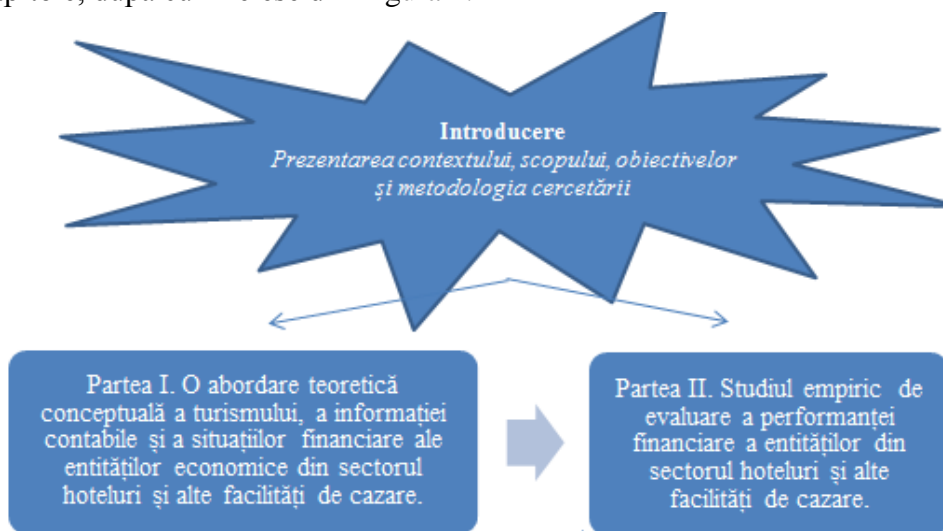
Afacerile din domeniu sunt principalul generator de locuri de muncă pe plan mondial și s-au dezvoltat într-o activitate care nu cunoaște stereotipuri sau limite politice, ideologice, istorico-geografice ori culturale.

Acesta este contextul motivației alegerii temei prezentei teze de doctorat. Dezvoltarea sustenabilă a turismului și industriei ospitalității oferă posibilitatea turistului de a profita de resursele naturale ale zonei în care se deplasează, dar totodată acesta consumă parte din acestea. Pe de cealaltă parte entitatea economică trebuie să fie profitabilă, dar folosește resursele naturale și antropice pentru a atrage turiști în număr cât mai mare. Resursele naturale sunt limitate, iar noi, în calitate de turiști sau antreprenori sunt responsabili de păstrarea în condiții optime a acestor resurse.

Contextul cercetării este determinat și de starea actuală, de incertitudinea în care se află entitățile economice din toate sectoarele de activitate, declanșată de pandemia COVID 19. Sectorul hoteluri și alte facilități de cazare este unul dintre cele mai afectate sectoare, având în vedere restricționările privind circulația persoanelor, călătoriile și transportul.

## Fixarea obiectivelor cercetării și structura lucrării

Din scopul cercetării referitor la explicarea conceptuală și empirică a aportului informațiilor contabile la evaluarea performanței financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare sunt derivate obiectivele specifice. Acestea fixează în mod concret aspectele care sunt explicate în cercetare și structurează în mod logic demersul științific în părți și capitole, după cum reiese din Figura 1.



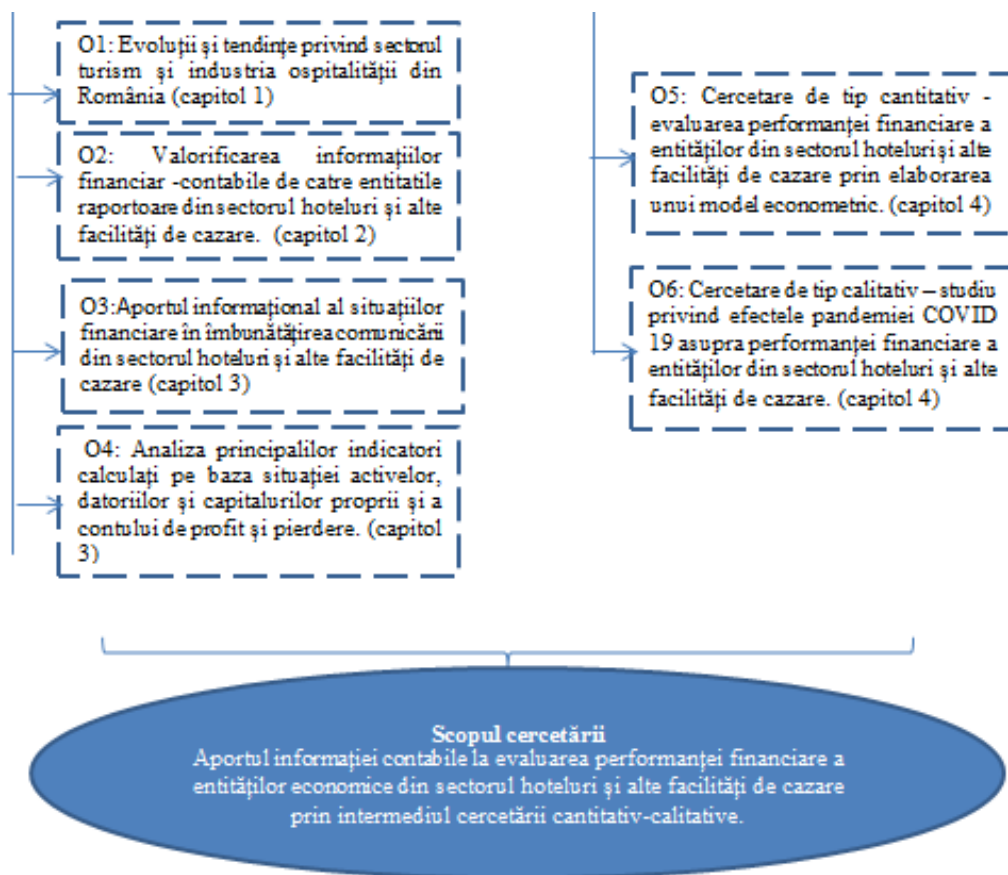


Figura 1. Obiectivele cercetării și structura tezei de doctorat  
Sursa: prelucrare proprie



## Ipotezele cercetării

Ipotezele care fundamentează demersul cercetării noastre au fost propuse în urma analizei stadiului actual al cunoașterii. În acest sens, am stabilit opt categorii de variabile care au impact asupra evaluării performanței financiare a entității economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare și pentru fiecare categorie am emis o serie de ipoteze de cercetare, după cum urmează:

1. lichiditatea poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
2. solvabilitatea poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
3. rentabilitatea activelor (ROA) poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
4. rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
5. marja brută a cifrei de afaceri (TGM) poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
6. efectul de levier financiar (LEV) poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
7. rata datoriei totale (DEBT) poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare.
8. rentabilitatea vânzărilor (ROS) poate influența semnificativ sau nu performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare.

## Metodologia cercetării

Ipotezele de cercetare prezentate mai sus au fost punctul de plecare în cercetarea noastră teoretică și empirică. În acest sens, am urmărit pe parcursul lucrării, validarea sau invalidarea acestor ipoteze, scopul final fiind atingerea obiectivelor propuse. În ceea ce privește metodele de cercetare utilizate amintim: documentarea, sinteza, sistematizarea, generalizarea, observația, analiza, deducția și inducția, analogia, analiza comparativă, studiul de caz și modelarea statistică și econometrică.

Etapa de documentare a constat în parcurgerea unui număr însemnat de surse bibliografice, naționale, internaționale, baze de date ale unor instituții (amintim aici:

www.bvb.ro, www.insse.ro, www.mfinante.ro și site-urile web ale tuturor entităților economice analizate.

Metodologia de cercetare utilizată în realizarea demersului științific se bazează atât pe o *abordare calitativă*, cât și pe *una cantitativă*. Rolul *cercetării calitative* este de a identifica, în literatura de specialitate, informații necesare clarificării conceptului studiat, a caracteristicilor acestuia și a contextului în care are loc și care îi determină dinamica. *Cercetarea cantitativă* are rolul de a cuantifica aspecte relevante identificate în analiza calitativă, prin testarea și validarea unor ipoteze prin metode specifice.

Pentru realizarea obiectivelor specifice am utilizat metode de cercetare, precum:

- *metoda descriptivă* pentru revizuirea literaturii de specialitate cu privire la cercetări anterioare, atât pe plan național cât și internațional, acte normative sau site-uri ale organismelor profesionale. S-au utilizat din literatura de specialitate 160 referințe bibliografice publicate de autori în cărți sau reviste de specialitate, din legislația specifică 14 acte normative, din resurse disponibile în format electronic 27 site-uri ale organismelor profesionale interne și internaționale, burse de valori sau entități economice.
- *metoda comparativă* a constat în analiza informațiilor care trebuie prezentate în notele explicative la situațiile financiare a entităților economice care întocmesc situațiile financiare conform OMFP 1802/2014 și informațiile minim obligatorii din notele explicative ale entităților economice care întocmesc situații financiare conform OMFP 2844/2016. În cadrul cercetării de tip calitativ, pe baza sondajului efectuat, prin adresarea unui set de întrebări managerilor, directorilor economici ai entităților economice din eșantionul ales, am comparat răspunsurile acestora cu privire la efectele pandemiei COVID 19;
- *metoda culegerii datelor* din informațiile din situațiile financiare pentru calculul indicatorilor de performanță pe baza situației activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, a situației veniturilor și cheltuielilor, în vederea evaluării performanței economico-financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
- *metoda observării participative* pentru a pune în evidență implicarea în realizarea subiectului abordat.

## Prezentarea sintetică a capitolelor tezei de doctorat

Pentru atingerea obiectivelor enunțate mai sus, am structurat lucrarea de cercetare pe patru capitole, primele trei capitole tratând aspecte teoretice, iar capitolul patru fiind dedicat studiilor empirice de tip cantitativ și calitativ.

### *CAPITOL 1. EVOLUȚII ȘI TENDINȚE PRIVIND SECTORUL TURISM ȘI INDUSTRIA OSPITALITĂȚII DIN ROMANIA*

Turismul și ospitalitatea sunt fenomene socio-economic convergente, puternic corelate cu aproape toate sectoarele economice naționale și internaționale. Aportul pe care activitatea turistică îl are la dezvoltarea civilizației actuale a inclus acest domeniu de activitate în categoria valorilor creative ce dinamizează sistemul economic global. În primul capitol a fost descris sectorul turismului și industria ospitalității, în contextul în care obiectivul prezentei teze are la baza entitățile economice evaluarea performanței financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare. De asemenea au fost evidențiate particularitățile sectorului suspus analizei, examinarea activității și evaluarea entităților economice din domeniul hotelier și cel mai important, prioritățile și constrângerile specifice entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare.

### *CAPITOL 2. VALORIFICAREA INFORMAȚIILOR FINANCIAR -CONTABILE DE CATRE ENTITATILE RAPORTOARE DIN SECTORUL HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE*

Relevanța economică a industriei turismului poate fi considerată în prezent o oportunitate pentru dezvoltarea alternativă a teritoriilor locale, fără a ignora însă implicațiile sale de mediu și sociale, care îl transformă în unul dintre domeniile electivă pentru experimentarea și verificarea diferitelor moduri de dezvoltare sustenabilă. Din acest motiv, ideea turismului sustenabil ca alternativă la alte activități, cu un impact mai mare asupra mediului a fost (și este) adesea luată în considerare în modelele de dezvoltare a zonelor marginale, sau a zonelor implicate în procesele de recalificare funcțională.<sup>1</sup> Tocmai datorită caracterului său specific, de localizare, legat, pe de o parte, de atractivitatea potențială a contextelor locale iar, pe de altă parte, de dezvoltarea acestora, într-un mod cât mai armonios posibil, conceptul de turism sustenabil reușește să îmbine o serie de practici și experimente, precis localizate, deși toate sunt conectate la un orizont global mai larg care traversează atât fluxurile în creștere ale turismului internațional, cât și problemele generale de mediu (cum ar fi creșterea gazelor cu efect de seră în atmosferă). În acest context,, tocmai intersecția problemelor de mediu cu cele de natură economică, culturală și socială, leagă indisolubil adjectivul responsabil de sustenabil.

---

<sup>1</sup> Savoia L., 2007, Turismo sostenibile e stakeholder model, "POLITEIA", XXIII, 85/86, pp. 344-356;

Prin urmare, termenul de turism sustenabil descrie politici, practici și programe care iau în considerare nu numai așteptările turiștilor în ceea ce privește gestionarea resurselor naturale, ci și nevoile comunităților care susțin sau sunt afectate de proiecte de turism și mediu.

Așadar, o primă dovadă este că un turism mai sustenabil din punct de vedere ecologic, social și cultural nu ar trebui să intre în conflict cu interesul economic, ci să devină mai degrabă o zonă de dezvoltare strategică susținută mai ales de cerere.

Din acest punct de vedere, dezvoltarea sustenabilă a turismului îndeplinește, așadar, aceleași critici care stau la baza întregii paradigme a dezvoltării durabile în general, adică dacă este sau nu cu adevărat posibilă reconcilierea dezvoltării economice cu integritatea mediului și societate.

În acest context, este important de avut în vedere că în vederea unei valorificări optime a informațiilor din situațiile financiare ale entităților raportoare din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, trebuie acordată o atenție maximă atributelor calitative a acestor informații financiar-contabile, atribute care să satisfacă cerințele informaționale ale multi-utilizatorilor.

### *CAPITOL 3. APORTUL INFORMAȚIONAL AL SITUAȚIILOR FINANCIARE ÎN ÎMBUNĂȚĂȚIREA COMUNICĂRII DIN SECTORUL HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE*

În cadrul acestui capitol au fost prezentate informații privind standardele IAS/IFRS, în contextul în care pentru studiul empiric, în realizarea cercetării calitative, sondajul, au fost elaborate o serie de întrebări care au scos în evidență efectele pandemiei COVID 19 asupra entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, dar și măsurile pe care managerii le-au întreprins, din punct de vedere economico-financiar, cu trimitere la punerea în aplicare standardelor internaționale de contabilitate. Standardele internaționale de raportare financiară sunt orientate pe structura situațiilor financiare și pe modul în care este tratat din punct de vedere contabil fiecare element patrimonial. IFRS-urile sunt standarde de raportare financiară ușor de perceput și de pus în practică la nivel global, bazate pe principii prezentate clar. Scopul acestora este de a impune prezentarea unor informații transparente, comparabile, și de înaltă calitate, pentru a ajuta utilizatorii acestora să ia decizii economice optime. Aceste standarde sunt folosite de către entități economice generatoare de profit, din toate domeniile de activitate ale economiei, indiferent de forma de organizare.

Au fost prezentate standardele internaționale IAS 8 *Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori* din perspectiva identificării în situațiile financiare a necesității schimbării politicilor contabile, în circumstanțele create de COVID 19. IAS 10 *Evenimente ulterioare* face referire la acele evenimente ulterioare datei bilanțului, ulterior datei raportării. Entitățile economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, în contextul COVID 19, au fost nevoite să procedeze la identificarea evenimentelor ulterioare, dat fiind caracterul imprevizibil al pandemiei COVID 19. IAS 37 *Provizioane, datorii contingente și active contingente* aduce în discuție prudența de care entitățile economice trebuie să dea dovadă pentru

a identifica evenimentele, a evalua din punct de vedere economic impactul asupra situațiilor financiare, și măsura în care le-a fost afectată activitatea economică.

Au fost tratate din punct de vedere teoretic poziția financiară văzută prin intermediul informațiilor prezentate în bilanțul contabil și importanța acesteia pentru manageri și performanța financiară reflectată prin intermediul informațiilor prezentate de contul de profit și pierdere, drept sursă de informații pentru principalele părți interesate. Au fost analizați principalii indicatori calculați pe baza informațiilor furnizate de situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii și a contului de profit și pierdere. De asemenea am evidențiat importanța informațiilor prezentate în notele explicative la situațiile financiare specifice entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare.

#### *CAPITOL 4. CERCETARE CANTITATIV-CALITATIVĂ PRIVIND EVALUAREA PERFORMANȚEI FINANCIARE A ENTITĂȚILOR ECONOMICE DIN SECTORUL HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE.*

În cadrul acestui capitol am realizat două studii empirice. Un prim studiu empiric are la bază cercetarea de tip cantitativ, cu rolul de a cuantifica aspecte relevante identificate în analiza calitativă, prin testarea și validarea unor ipoteze prin metode specifice. Scopul studiului a fost acela de a evalua performanța financiară, cu ajutorul indicatorilor calculați pe baza informațiilor contabile din situațiile financiare.

Obiectivul principal al studiului a fost acela de a selecta cei mai relevanți indicatori care reflectă cel mai bine performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, cu scopul de a extrage doi indicatori agregați, folosiți în analiza performanței financiare. Având la bază studiul literaturii de specialitate, am identificat articole care studiază atât din punct de vedere teoretic, dar și empiric performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, atât la nivelul țării noastre, dar și la nivel internațional. În acest sens am extras o serie de variabile, care stau la baza formulării ipotezelor de cercetare.

Concluziile primului studiu au fost identificarea a două componente extrase din cele 8 variabile analizate, componenta 1 – indicator agregat al situației financiare a entității economice (SF), componenta 2 – indicator sintetic al rentabilității entităților economice (RF), cu ajutorul cărora se poate evalua performanța entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare. Rezultatele au arătat că performanța financiară a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare românești este medie și ar trebui luate în considerare mai multe măsuri de optimizare.

În final, se cuvine să sintetizăm toate informațiile obținute după testarea, validarea și analiza variabilelor ce contribuie la evaluarea performanței financiare a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, listate la BVB.

Tabel nr 1 sinteza analizei corelațiilor variabilelor analizate

Ipoteza nr	Variabilele analizate	Confirmarea sau infirmarea ipotezelor
H 1.1.	Lichiditate și rentabilitatea activelor	Infirmată (corelație slabă)

H 1.2.	Lichiditate și rentabilitatea capitalurilor proprii	Infirmată (corelație slabă)
H 1.3.	Lichiditate și performanța financiară	Confirmată
H 1.4.	Lichiditate și levier financiar	Infirmată
H 2.1.	Solvabilitate și rata datoriei totale	Confirmată
H 2.2.	Solvabilitate și indicatorii de performanță financiară	Infirmată
H 2.3.	Solvabilitate și Lichiditate	Confirmată
H 3.1.	Rentabilitatea activelor și rentabilitatea capitalurilor proprii	Confirmată
H 3.2.	Rentabilitatea activelor și rentabilitatea vânzărilor	Confirmată
H 4.1.	Rentabilitatea capitalurilor proprii și rentabilitatea vânzărilor	Infirmată (corelație slabă)
H 4.2.	Rentabilitatea capitalurilor proprii și rata datoriilor totale	Infirmată
H 5.1.	Marja comercială și rentabilitatea activelor	Infirmată (corelație slabă)
H 5.2.	Marja comercială și Lichiditate	Confirmată
H 6.1.	Lever financiar și rata datoriilor totale	Infirmată
H 6.2.	Lever financiar și Rentabilitatea activelor	Infirmată (corelație slabă)
H 7.1.	Rata datoriilor totale și Rentabilitatea activelor	Confirmată
H 7.2.	Rata datoriilor totale și Lichiditate	Confirmată
H 8.1.	Rentabilitatea vânzărilor și Solvabilitate	Infirmată

Sursa: prelucrare proprie

Am realizat sintetizarea informațiilor cu privire la confirmarea sau nu a variabilelor din interiorul studiului. Se poate observa că există ipoteze care au fost confirmate, conform studiului literaturii de specialitate și ipoteze care nu s-au confirmat, dată fiind natura studiului nostru, specific entităților din sectorul hotelurilor și alte facilități de cazare.

Pentru o analiză pertinentă și o interpretare corectă, am procedat prin investigarea matricei componentelor obținute prin rotirea axei. Am utilizat rotația Varimax cu normalizarea Kaiser, care nu permite intercorelarea componentelor extrase.

Tabel nr.2 Extragerea componentelor folosind rotația Varimax

<b>Rotated Component Matrix<sup>a</sup></b>		
	<b>Component</b>	
	<b>1</b>	<b>2</b>
Lichiditatea (LIQ)	<b>0,860</b>	-0,053
Solvabilitatea (SOLV)	<b>0,773</b>	-0,086
Rata datoriilor totale (DEBT)	-0,561	-0,304
Marja brută a cifrei de afaceri (TGM)	-0,548	0,052
Efectul de levier (LEV)	0,059	0,041
Rentabilitatea activelor (ROA)	-0,044	<b>0,792</b>
Rentabilitatea vânzărilor (ROS)	0,045	<b>0,686</b>
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	0,024	0,505
Extraction Method: Principal Component Analysis.		
Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.		
a. Rotation converged in 3 iterations.		

Sursa: prelucrare proprie cu ajutorul programului SPSS 21

Procesul de rotație are efectul de a optimiza structura variabilelor. Matricea componentelor regasită prin metoda Varimax indică două componente, în jurul cărora se grupează valorile indicatorilor financiari analizați.

Rezultatele indicate de tabelul de mai sus indică existența unor coeficienți de corelație strânși între fiecare componentă și unele variabile, dar și coeficienți de corelație mai mici pentru variabilele rămase, în condițiile în care aceste componente nu sunt intercorelate. Având în vedere aceste noi descoperiri, vom interpreta componentele în termeni de indicatori financiari.

Prima componentă prezintă valori de corelație mari, pozitive între variabilele lichiditate, respectiv 0,860 și solvabilitate, respectiv 0,773 ceea ce ne permite să interpretăm această componentă prin prisma *structurii financiare* a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilită de cazare (SF).

A doua componentă este interpretată în termeni de *rentabilitate* a vânzărilor și a activelor, întrucât este puternic corelată pozitiv cu acești doi indicatori, respectiv, coeficienții de corelație 0,792 și 0,686. Vom interpreta această componentă prin prisma rentabilității financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilită de cazare (RF).

După cum se observă, cele două componente extrase au fost denumite în funcție de semnificația lor în întreaga interpretare de mai sus:

- Componenta 1 – indicator agregat al situației financiare a entității economice (SF),
- Componenta 2 – indicator sintetic al rentabilității entităților economice (RF).

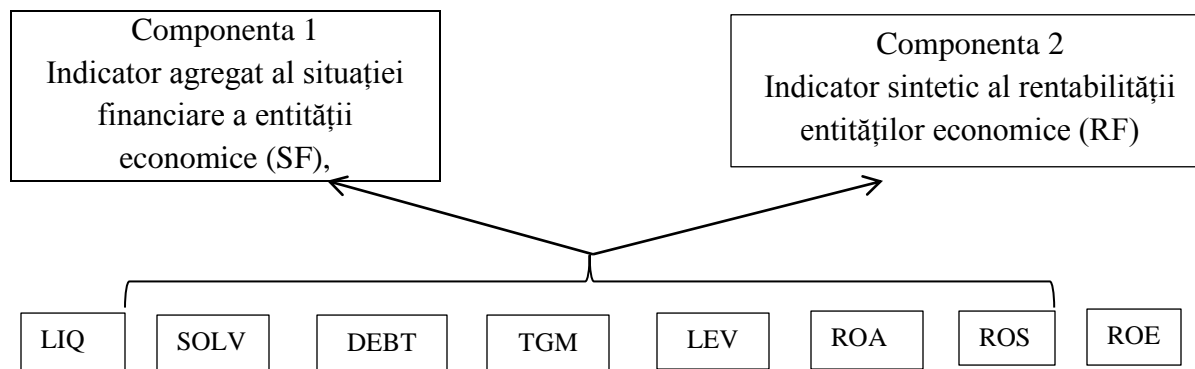


Figura 2 Componentele extrase pe baza variabilelor

Sursa: prelucrare proprie

Pentru a determina punctajul mediu al fiecărei variabile/indicator financiar, inclus în cele două componente extrase, am folosit acreditarea de scoring model, similar cu cele utilizate de către instituțiile financiare în evaluarea financiară a entităților economice. Astfel, a fost imposibilă conversia valorilor indicatorilor financiari în raport cu 1 la 5 (unde 1 a reprezentat cel mai mic scor și 5 a reprezentat cel mai mare scor) pe baza modelului descris în tabelul de mai jos. Astfel că pentru fiecare entitate economică și pentru fiecare an, dacă indicatorii utilizați



pentru analiza noastră, iau valori cuprinse între cele din tabelul de mai jos, respectiv, Marja brută a cifrei de afaceri are valoarea mai mică decât 0, atunci valoarea indicatorului va fi 1, dacă marja brută a cifrei de afaceri ia valori cuprinse între 0 și 10, valoarea acestui indicator va fi 2, ș.a.m.d..Dat fiind matricea componentelor extrase, fiecare dintre cele două componente sunt exprimate ca o combinație liniară de indicatori financiari, după cum urmează:

$$SF = 0,045*ROS + 0,860*LIQ + 0,773*SOLV - 0,044*ROA - 0,548*TGM + 0,059*LEV + 0,024*ROE - 0,561*DEBT$$

$$RF = 0,686*ROS - 0,053*LIQ - 0,086*SOLV + 0,792*ROA + 0,052*TGM + 0,041*LEV + 0,505*ROE - 0,304*DEBT$$

Tabel nr.3 Model de notare de scoring utilizat

Indicator Points	1	2	3	4	5
TGM	TGM < 0	10 ≥ TGM > 0	20 ≥ TGM > 10	30 ≥ TGM > 20	30 ≥ TGM
SOLV (S)	S < 100	105 > S ≥ 100	120 > S ≥ 105	150 > S ≥ 120	S ≥ 150
LIQ	LIQ < 60	80 > LIQ ≥ 60	90 > LIQ ≥ 80	110 > LIQ ≥ 90	LIQ ≥ 110
DEBT	D > 350	350 > D ≥ 300	300 > D ≥ 250	250 > D ≥ 200	200 > D
ROA	ROA < 0	5 > ROA ≥ 0	8 > ROA ≥ 5	10 > ROA ≥ 8	ROA > 10
ROE	ROE < 0	5 > ROE ≥ 0	8 > ROE ≥ 5	10 > ROE ≥ 8	ROE > 10
LEV	LEV < 0	1,5 ≥ LEV > 0	2 ≥ LEV > 1,5	3 ≥ LEV > 2	LEV > 3
ROS	ROS < 0	10 ≥ ROS > 0	20 ≥ ROS > 10	30 ≥ ROS > 20	ROS > 30

Sursa: prelucrare proprie cu ajutorul programului SPSS 21

Modelul de scoring s-a aplicat conform articolului elaborat de Danila, A., folosind combinațiile liniare de mai sus și scorurile obținute pentru fiecare variabilă, am putut calcula scoruri medii pentru fiecare dintre cei doi indicatori sintetici extrași.<sup>2</sup>

Tabel nr.4 Media scorurilor componentelor extrase

Indicator	Media scorului
Indicator agregat al situației financiare a entității economice (SF),	3,995
Indicator sintetic al rentabilității entităților economice (RF)	4,592
<b>Performanța financiară</b>	4,293

Sursa: prelucrare proprie cu ajutorul programului SPSS 21

<sup>2</sup> Danila, A., Danila, M., G., Horga, M., Coman, M., Stanescu, G., (2017). „Empirical Model Of Assessing Firm Financial Performance - An Econometric Perspective”. Journal of science and arts. 41. 761-770.



Media scorurilor componentelor extrase demonstrează că pentru creșterea performanței entităților economice este necesară folosirea în mod cât mai eficientă a activelor, exploatarea cu costuri minime, folosirea eficientă a spațiilor de cazare, dotarea lor în funcție de structura de clasificare, folosirea spațiului, a terenului prin amenajarea a cât mai multe puncte de atracție și petrecere a timpului liber, în scopul creșterii vânzărilor, a gradului de ocupare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare. Performanța financiară a eșantionul format din cele 24 entități economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare este grăitor mai mare decât jumătatea din punctajele posibile, respectiv 4,293, din 5 modele de scoring utilizate.

Pentru al doilea studiu am utilizat metode de cercetare calitativă, sondajul, prin intermediul acestuia am arătat măsura în care au fost afectate entitățile din domeniul turismului, indiferent că vorbim de turismul de litoral, balneoclimateric, montan, de contaminarea populației cu COVID 19. Contaminarea unui număr mare al populației din România dar și din întreaga lume a condus la restricții de circulație, la anulări de zboruri, anulări de concedii, încetarea pe plan global a economiei, paralizarea a foarte multe sectoare de activitate, cu atât mai mult sectorul hotelier.

Perioada supusă analizei în cadrul studiului este luna martie-luna iulie 2020, o perioadă scurtă de timp, situată la începutul pandemiei, în care efectele crizei COVID 19 au fost în stadiul inițial, dar care a avut repercursiuni majore asupra tuturor sectoarelor de activitate, cu atât mai mult sectorul turismului. Menționăm că un studiu asemănător nu a mai fost elaborat, dat fiind că suntem încă în plină criză COVID 19.

Pornind de la obiectivul general al cercetării, atingând obiectivele specifice stabilite pentru fiecare etapă a cercetării, bazându-ne pe rezultatele obținute, am sintetizat concluziile și contribuțiile proprii în elaborarea acestei teze de doctorat.

De asemenea, în baza rezultatelor obținute, am considerat utilă formularea unor propuneri și, ținând cont de limitele cercetării, am prefigurat perspective ale cercetării, cu scopul consolidării încrederii utilizatorilor de informație contabilă în calitatea situațiilor financiare anuale întocmite de profesioniștii contabili competenți, indiferent de modelul de contabilitate utilizat în elaborarea acestora.

## **Concluzii generale, contribuții proprii, limite și perspective ale cercetării**

Prezenta teză de doctorat și-a propus să abordeze și să analizeze o serie de aspecte ce nu au fost studiate până acum, venind astfel să completeze cercetările anterioare și să inițieze noi direcții de cercetare. Lucrarea noastră a urmărit secvențial atingerea obiectivului primar ce a constat în înțelegerea (prin analiză și interpretare) impactului anumitor variabile asupra performanței financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare,

scopul final fiind acela de a crea două componente care să ajute managerii la evaluarea performanței financiare și furnizarea de informații în timp util, necesare diferitor categorii de utilizatori de informație contabilă.

Prin urmare, așa cum sugerează Luca Savoja, este necesar să se treacă de la modelul de management a părților interesate la cel al democrației părților interesate, sau să se gândească la un model de guvernare în care aceleași părți interesate care, de la parteneri, împărtășesc și își asumă interesele actorului implicit, adică cel puțin în cazul ecoturismului, al resurselor naturale care reprezintă atracția turistică în sine.<sup>3</sup>

De fapt, „actorul implicit”, are în joc cel puțin două tipuri de interese: „pe de o parte,, să rămână intact”, pentru a continua să fie o atracție turistică și pe de altă parte „, să se deschidă spre realizare”, pentru a permite valorificarea acestuia ca resursă turistică”.

Așadar, este simplu de observat că interesele părților interesate în industria turistică sunt specifice și uneori total divergente față de cele manifestate în alte ramuri ale economiei naționale.

## Contribuțiile proprii

Lucrarea realizată reprezintă o amplă documentare științifică a aportului informației contabile la evaluarea performanței financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare. Contribuțiile proprii pot fi sintetizate astfel:

- revizuirea literaturii de specialitate și a studiilor considerate relevante pentru domeniul cercetat;
- determinarea importanței informației contabile în actualul context economic, definirea, clasificarea și compararea informațiilor contabile, în contextul utilizării situațiilor financiare ca principal furnizor de informație contabilă;
- prezentarea unei radiografii a evoluției și stării actuale a reglementărilor în domeniul Standardelor Internaționale de Raportare Financiară;
- identificarea particularităților organizării informației contabile în sectorul hoteluri și alte facilități de cazare, privită din perspectiva controlului mișcării banilor, plata datoriilor, acordarea reducerilor, ponderea imobilizărilor corporale în totalul activului entității, modul de recunoaștere a acestora;
- identificarea tendințelor recente în evaluarea performanței financiare a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
- identificarea și explicarea indicatorilor utilizați la nivel european și internațional pentru măsurarea și evaluarea performanței financiare a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
- realizarea unei abordări critice a reglementărilor contabile IAS/IFRS asupra optimizării informației contabile ;

---

<sup>3</sup> Savoia L., 2007, Turismo sostenibile e stakeholder model, “POLITEIA”, XXIII, 85/86, pp. 344-356;

- propunerea unui model econometric de evaluare a performanței financiare a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
- propunerea de măsuri de optimizare a performanței financiare a entităților din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;
- elaborarea unui studiu empiric care să reflecte într-o manieră critică efectele COVID 19 asupra entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare;

### **Limite ale cercetării**

În ceea ce privește limitele cercetării noastre, acestea sunt fie teoretice, fie empirice, dar fără ca acestea să aibă efecte semnificative asupra rezultatelor cercetării.

Din limitele cercetării empirice amintim faptul că culegerea informațiilor a fost realizată strict pe entitățile din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare din țara noastră.

O altă limită identificată a fost că există puține studii care să abordeze informația contabilă din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare.

În același context, ne-am axat în special pe indicatori financiari, iar analiza se poate dezvolta și pe baza indicatorilor nonfinanciari pentru evaluarea performanței financiare a entităților economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare.

Unii participanți la sondaj, minoritari, au avut rețineri în a răspunde la întrebările care au avut legătură cu activitatea economică a entității economice din sectorul hoteluri și alte facilități de cazare în contextul pandemiei COVID 19.

### **Perspective ale cercetării**

Orice demers științific reprezintă deschiderea unor noi orizonturi cu privire la cercetări viitoare. Cercetarea poate fi dezvoltată din numeroase perspective.

Extinderea cercetării se poate realiza pe entități economice din diferite domenii de activitate, la nivel internațional, în realizarea de prognoze privind performanța entităților economice, nu numai la nivelul țării noastre.

Una din perspective poate fi realizarea de cercetări pentru a arăta modul în care vor fi afectați în perioada următoare indicatorii specifici industriei hoteliere, având în vedere conjunctura creată de COVID 19.

## Bibliografie selectivă

### *Articole publicate în jurnale de specialitate sau în volume ale conferințelor naționale și internaționale*

1. Baker, R., „Conservatism, prudence and the IASB's conceptual framework”, *Accounting and Business Research*, Vol. 45, No. 4, 2015.
2. Ball, Ray & Jayaraman, Sudarshan & Shivakumar, Lakshmanan, „Audited financial reporting and voluntary disclosure as complements: A test of the Confirmation Hypothesis: A Test of the Confirmation Hypothesis.”, *Journal of Accounting and Economics* Volume 53, Issues 1–2, February–April 2012, <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2011.11.005>.
3. Benner, M. and Veloso, F., „ISO 9000 practices and financial performance: a technology coherence perspective”. *Journal of Operations Management*, 26, 2008.
4. Biddle, G., Ma, M. and Song, F., „Accounting conservatism and bankruptcy risk”, *SSRN Electronic Journal*, June 2012, [pdf] Available at: [https://www.researchgate.net/publication/228127067\\_Accounting\\_Conservatism\\_and\\_Bankruptcy\\_Risk](https://www.researchgate.net/publication/228127067_Accounting_Conservatism_and_Bankruptcy_Risk), [Accessed on January 2, 2017], DOI: 10.2139/ssrn.1621272.
5. Botez, D., „Subsequent Events and their Importance in Drawing up Annual Financial Statements.”, *Studies And Scientific Researches. Economics Edition* , No 19 (2014) Descărcat la adresa <http://sceco.ub.ro/index.php/SCECO/article/view/241>
6. Calotă, G., Ganea, M., „Analiza efectului de levier financiar - tehnica specifica de audit al performantei unei entitati”, *Audit Financiar*; Bucharest Vol. 7, Iss. 12, (2009), <https://search.proquest.com/openview/90db74cbe803d872d03098ecea92194d/1?pq-origsite=gscholar&cbl=51385>.
7. Calotă, T., O., „Opinions On The Impact Of Management Decision On Performance In Tourism”, *Romanian Economic and Business Review – Vol. 9, No. 3, 2014*, accesat <http://www.rebe.rau.ro/REBE-FA14.pdf>.
8. Cernușca, L., „Evenimente ulterioare închiderii exercițiului financiar”, *Ceccar business magazine* nr. 27, 4-10 octombrie, 2016, Descărcat la adresa <http://www.ceccarbusinessmagazine.ro/evenimente-ulterioare-inchideriieexercitiului-financiar-a1029/>.
9. Chivu, L., Georgescu, G., „Munich Personal RePEc Archive Labor market vulnerabilities under the COVID-19 impact in Romania”, disponibil [https://mpra.ub.uni-muenchen.de/101676/MPRA Paper No. 101676](https://mpra.ub.uni-muenchen.de/101676/MPRA_Paper_No._101676), posted 08 Jul 2020 13:50 UTC.

10. Choi, S. and Cai, L. „Dimensionality and associations of country and destination images and visitor intention”. *Place Branding and Public Diplomacy*, DOI: 10.1057/s41254-016-0004-z12 (4)/2016.
11. Chouliaras, V., „Analyzing Income Statement Of 3 Star Hotels In Thessaloniki”, *Tourism and Hospitality Management*, Vol. 18, No. 1, 2012.
12. Correia, A., Veloso, C., Goretti, S., „O Analiză Economică Și Financiară A Firmelor De Turism Funcționante În Turismul Exterior, Dezvoltare economică și socială: Cartea procedurilor, 2019 ; Varazdin. Varazdin: *Agenția de Dezvoltare și Antreprenoriat Varazdin (VADEA)*,<https://search.proquest.com/docview/2269008079/613C9EEC34604D9APQ/1?aaccountid=201395>.
13. Costăngioară, A., (2013), „Măsurarea performanțelor în managementul lanțurilor de aprovizionare-livrare. Evidențe empirice din România”, *Revista Amfiteatrul Economic*, 2013, [https://www.amfiteatruconomic.ro/RevistaDetalii\\_RO.aspx?Cod=48](https://www.amfiteatruconomic.ro/RevistaDetalii_RO.aspx?Cod=48), (accesat 21.08.2020).
14. Danila, A., Danila, M., G., Horga, M., Coman, M., Stanescu, G., „Empirical Model Of Assessing Firm Financial Performance - An Econometric Perspective”. *Journal of science and arts*. 41, 2017.
15. De Nisco, A., Papadopoulos, N. and Elliot, S. „From international travelling consumer to place ambassador”. *International Marketing Review*, 34 (3), 2017.
16. Devereux, M.P., Lockwood, B., Redoano, M., „Do countries compete over corporate tax rates?”, *Journal of Public Economics* 92(5-6), 2008.
17. Diaconu, M., „The coordinates of the evolution of Romanian tourism and its priorities in the European competition”, *The Romanian Economic Journal*, 2006.
18. Dinga, E., „About some Methodological Aspects of Budgetary Sustainability”, *Theoretical and Applied Economics (TAE)*, NO.3, 2006.
19. Dragotă, I.M., Dragotă, V., Obreja-Brașoveanu, L., Semenescu, A., „Capital structure determinants: a sectorial analysis for the Romanian listed companies”, *Economic Computation and Economic Cybernetics Studies and Research*, Vol. 42, No. 1-2, 2008.
20. Dușescu, A., Popa, A., Ponorică A., G., „Sustenabilitatea În Industria Turismului, Bazată Pe Indicatorii Cheie De Performanță”, *Revista Amfiteatru Economic*, Volum: 16, nr. Special 8/2014, <https://www.amfiteatruconomic.ro/ArticolRO.aspx?CodArticol=1339>.
21. Freitas de Moura, A., A., Gupta, J., „Mandatory adoption of IFRS in Latin America: A boon or a bias”, *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money* Volume 60, May 2019.
22. Frenț, C., „Inbound tourism in romania: a profile at regional level based on accommodation statistics”, *Journal of tourism – studies and research in tourism*, [Issue 28], 2019.

23. Hațegan, C., D., „Raportarea evenimentelor ulterioare în situațiile financiare-între obligativitate și necesitate”, *Revista "Audit financiar"*, nr. 4/2018, descărcat la adresa <https://auditfinanciar.cafr.ro/wp-content/uploads/2018/11/AF-4-2018-Site.pdf#page=51>.
24. Hiadlovský, V. & Rybovičová, Ivana & Vinczeova, Miroslava, L., „Importance of liquidity analysis in the process of financial management of companies operating in the tourism sector in slovakia: An empirical study.” *International Journal for Quality Research*. 10, 2016. 10.18421/IJQR10.04-10.
25. Hlaciuc, E., Măciucă, G., Sandu, A., „Rolul prudenței în raportarea financiară: IFRS versus Directiva 34”, *Procedia Economie și Finanțe*, 32, 2015.
26. Houqe, M., H., Easton, S., Zijl, T., „Does mandatory IFRS adoption improve information quality in low investor protection countries?”, *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation Volume 23, Issue 2, 2014*. <https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2014.06.002>.
27. Kim, D., J., „A Comparative Study of Financial Ratios between Hotels and Restaurants”, *International Journal of Tourism Sciences*, Volume 6, Number 1, pp. 95-106, 2006
28. Kim, W., G., Ayoun, B. „Ratio Analysis for the Hospitality Industry: A cross Sector Comparison of Financial Trends in the Lodging, Restaurant, Airline and Amusement Sectors”, *Journal of Hospitality Financial Management* > Vol. 13, 2005.
29. Klylov, S., „Methodological Approach to Company Cash Flow Target-Oriented Forecast Financial-Position Analysis”, article provided by *Access Econ in its journal Economics Bulletin*, SSRN Electronic Journal 32(1), 2012.
30. Landsman, W., R., Maydew, E., L., Thornock, J., R., „The information content of annual earnings announcements and mandatory adoption of IFRS”, *Journal of Accounting and Economics*, Volume 53, Issues 1–2, February–April 2012.
31. Lazăr, A., Avram M., Duinea E. M. , „Evenimente ulterioare datei bilanțului în contextual Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, aplicabile operatorilor economici”, *Audit financiar*, nr. 2, 2011.
32. Marinescu, N., Toma, A., „The use of internet tools by tourism smes: A case study”, *Studia Universitatis Babeș-Bolyai Negotia*, 2012.
33. Mateș , D., **Vultur, P.**, „Relevance Of Accounting Information In The Basis Of User Decisions - Socio-Empirical Research”, *Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica*, 21(2), 2019, <http://www.oeconomica.uab.ro/upload/abst/2120192/10.pdf>.
34. Măciucă, G., Sandu, A., Moroșan, G., Apetri, A., N., „IFRS in USA”, *Journal of Economics and engineering*, vol. 5, no.1, 2015.
35. Md Noor, R., Fadzillah, N.S.M., Mastuki, N., „Corporate Tax Planning: A Study On Corporate Effective Tax Rates of Malaysian Listed Companies”, *International Journal of Trade, Economics and Finance*, Vol. 1, No. 2, August, 2010.
36. Morariu, A.; Crecana, C., D. „Impactul performanței economice asupra poziției financiare”, *Audit Financiar*; Bucharest Vol. 7, Iss. 5, (2009).



37. Năstase, I., G., Ciupitu, S., A., Vișan, F., G., „Analiza Și Evaluarea Capacității Economico-Financiară A Întreprinderii Studiu De Caz: Analiza Economico-Financiară În Cadrul Sc Sarcomex SA”. *Revista Univers Strategic* 26, 2016, <https://www.cceol.com/search/article-detail?id=702761>.
38. Nichita, M.E. and Vulpoi, M. „Relationship between risk and transparency in the financial statements of professional services entities”, *Audit Financiar*, vol. XIV, no. 5(137)/2016, DOI: 10.20869/AUDITF/2016/137/540.
39. Oladeji, T., Ikpefan, A.O., Olokoyo, F.O., „An Empirical Analysis of Capital Structure on Performance of Firms in the Petroleum Industry in Nigeria”, *Journal of Accounting and Auditing: Research & Practice*, 2015.
40. Pop, C., „The curent profile of roumanian hotel industry:does it enhance the attractiveness of Romania as a tourist destination?”, *StudiaUniversitatis Babeş Bolay Negotia*, 3/2014.
41. Pop, C., Cosma, C., Negrușă, A., Ionescu, C., Marinescu, N., „România as a Tourist destination and the roumanian hotel industry”, *Newcastle, Cambridge Scholars Publishing*, 2007.
42. Popescu, D., Oehler-Șincai, I.M., Bulin, D. and Tănase, I.A., „Cee-16: A Cluster Analysis Based on Tourism Competitiveness and Correlations With Major Determinants”. *Amfiteatru Economic*, 20 (Special No. 12), 2018.
43. Rukanova, B., Tan, Y., U., Huiden, R., Ravulakollu, A., Grainger, A., Heijmann, F., „A framework for voluntary business-government information sharing”, *Government Information Quarterly*, Volume 37, Issue 4, October 2020, 101501.”
44. Salameh, H.M, AL-Zubi, K.A., Al-Zubi, B. „Capital structure determinants and financial performance analytical study in Saudi Arabia Market 2004-2009”, *International Journal of Economic Perspectives*, Volume 6, Issue 4, 2012.
45. Sinteia, L., „Rolul Informatiei Contabile In Definirea Unor Masuri Organizatorice In Perioada De Recesiune Economica”, *Business Economy / Management, Methodology and research technology*, Accounting - Business Administration, VOL XVI, nr. 2(31), 2014.
46. Sivan, F., Guttman, I., Kremer, I., „The effect of exogenous information on voluntary disclosure and market quality”, *Journal of Financial Economics* Available online 5 May 2020, <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2020.04.018>.
47. Stancu, I.; Stancu, D.; Oproiu, A., „Studiu empiric privind factorii determinanti ai performantei financiare a întreprinderii - Sistemul DuPont”, *Audit Financiar*; Bucharest Vol. 11, Iss. 7, 2013.
48. Ștefănescu, S., C., „Multi-dimensional model for measurement of the motivation level and its relationship with organizational performance”, *Munich Personal RePEc Archive*, <https://mpira.ub.uni-muenchen.de/102400/2019>.
49. Szucs, B., A., Varadi, K., „Măsurarea Și Gestionarea Riscului De Liquiditate În Practica Ungară”, 2014, *Society and Economy*, 36 se găsește la [https://www.jstor.org/stable/43773823?read-now=1&seq=1#page\\_scan\\_tab\\_contents](https://www.jstor.org/stable/43773823?read-now=1&seq=1#page_scan_tab_contents).

50. Toma, C., „Rolul auditului financiar în creșterea calității informațiilor financiare”, *Audit Financiar Journal*, Vol. 10, No. 11 (95), 2012.
51. Tracey, E., „Discussion of Conservatism, prudence and the IASB's conceptual framework”, *Accounting and Business Research*, Vol. 45, No. 4, 2015.
52. Turegun, N., „Performance analysis of the restaurant and hotel industry: evidence from Borsa Istanbul.” *Pressacademia*. 6, 2019. 115-123. 10.17261/Pressacademia.2019.1110.”
53. Vataavu, S., „Determinants of Return on Assets in Romania: A Principal Component Analysis.” *Timisoara Journal of Economics and Business*. 8, 2015, 10.1515/tjeb-2015-0003.
54. Vintilă, G., Nenu, E., & Gherghina, Ș. „Empirical Research Towards the Factors Influencing Corporate Financial Performance on the Bucharest Stock Exchange”, *Annals of the Alexandru Ioan Cuza University - Economics*, 61(2), 2014. doi: <https://doi.org/10.2478/aicue-2014-0009>.
55. **Vultur, P.**, „Financial Accounting Information- Utility In Decision Fundamentation”, 2018, *Ecoforum Journal*, Vol 7, No 3 (2018).
56. **Vultur, P.**, „Study Based On The Importance Of The Information Provided By Management Accounting On The Managerial Process In The Joint Stock Companies In The North-East Area Of Moldova”, *The USV Annals of Economics and Public Administration*, Vol 18, No 1(27) (2018).
57. Xhani, N., Avram, M., & Iliescu, M. A. R. „Situațiile financiare anuale și rolul lor în comunicarea financiară.” *Studia Universitatis Petru Maior, Series Oeconomica*, 2018.
58. ZareI, I., Nekounam J., Pirzad A., Sedaghatjoo, F. ,Mosavimotahar, S. „Role of accounting information systems on relevance of accounting information”. *Life Sci J2013*; 10 (3s),] (ISSN:1097-8135). <http://www.lifesciencesite.com>.
59. Zuca,M., Andrei-Coman, N., Munteanu, V., „Posibilități de analiză a performanțelor întreprinderii pe baza Contului de profit și pierdere”, *Audit financiar*, București, Vol.9, Iss.5, accesat <https://search.proquest.com/openview/3daac59d8bce34bfa3bad54a43e25bac/1?pq-origsite=gscholar&cbl=51385>.