



Universitatea Babeș-Bolyai Cluj-Napoca
Facultatea de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor
Departamentul de Contabilitate și Audit



**ORGANIZAREA ȘI CONDUCEREA CONTABILITAȚII
TRANZACȚIILOR SPECIFICE EFECTUATE DE PARTICIPANȚII LA
PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA**

Conducător științific,
Prof.univ.dr.Pântea Petru Iacob

Doctorand,
IOAN VASILE OPREAN

Cluj-Napoca
2013

CUPRINSUL REZUMATULUI TEZEI DE DOCTORAT

Cuprins

CUPRINSUL TEZEI DE DOCTORAT	3
CUVINTE CHEIE.....	5
INTRODUCERE.....	6
METODOLOGIA CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE.....	8
MOTIVAȚIA ALEGERII TEMEI DE CERCETARE	12
PREZENTAREA SINTETICĂ A CAPITOLELOR TEZEI DE DOCTORAT	14
CONCLUZII ȘI PERSPECTIVE ALE CERCETĂRII	19
REFERINȚE BIBLIOGRAFICE (cu extras din legislație)	26

CUPRINSUL TEZEI DE DOCTORAT

LISTA ABREVIERILOR

LISTA FIGURILOR

LISTA TABELELOR

LISTA GRAFICELOR

INTRODUCERE

MOTIVAȚIA ȘI IMPORTANȚA CERCETĂRII

Stadiul cunoașterii și reglementările naționale și internaționale în domeniul cercetat

Metodologia cercetării științifice

1. PARTICIPANȚII LA PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA
 - 1.1. OBIECTIVE URMĂRITE ȘI METODE DE CERCETARE UTILIZATE
 - 1.2. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA
 - 1.2.1. Piața financiară
 - 1.2.2. Componentele pieței de capital
 - 1.3. PRINCIPALII PARTICIPANȚI PE PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA
 - 1.3.1. Emitenții de instrumente financiare
 - 1.3.2. Fondurile deschise de investiții și societățile de investiții
 - 1.3.3. Societățile de servicii de investiții financiare
 - 1.4. TRANZACȚII SPECIFICE DE PE PIAȚA DE CAPITAL
2. RAPORTARI CONTABILE, UTILIZAREA ȘI VALORIFICAREA INFORMAȚIILOR PRIVIND TRANZACȚIILE PIEȚEI DE CAPITAL
 - 2.1. OBIECTIVE URMĂRITE ȘI METODE DE CERCETARE UTILIZATE
 - 2.2. INFLUENȚELE EXERCITATE DE PIAȚA DE CAPITAL ASUPRA PRINCIPIILOR CONTABILITĂȚII
 - 2.2.1. Principiile contabilității în contextul actual
 - 2.2.2. Legătura dintre postulatele și principiile contabilității
 - 2.2.3. Clasificări ale principiilor contabilității
 - 2.2.4. Principiile contabilității în contextul pieței de capital
 - 2.3. EVOLUȚIA SITUAȚIILOR FINANCIARE ROMÂNEȘTI, ÎN CONTEXT INTERNAȚIONAL
 - 2.4. STRUCTURI GENERALE ALE BILANȚULUI ȘI CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE
 - 2.5. STRUCTURI PARTICULARE ALE BILANȚULUI ȘI CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERE ÎN ROMÂNIA
 - 2.6. NOTELE EXPLICATIVE, SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU, SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
 - 2.6.1. Notele explicative
 - 2.6.2. Situația modificărilor capitalului propriu
 - 2.6.3. Situația fluxurilor de trezorerie
 - 2.7. CONȚINUTUL PRINCIPALELOR ELEMENTE ALE STRUCTURILOR SITUAȚIILOR FINANCIARE
 - 2.7.1. Conținutul principalelor structuri patrimoniale de activ
 - 2.7.2. Conținutul principalelor structuri patrimoniale de pasiv

3. STUDIU EMPIRIC PRIVIND CORELAȚIA DINTRE INDICELE BET-C, PROFITUL și cursul emitenților din BET-XT
 - 3.1. OBIECTIVE URMĂRITE ȘI METODE DE CERCETARE UTILIZATE
 - 3.2. ELABORAREA MODELULUI TEORETIC PENTRU STUDIUL EMPIRIC EFECTUAT
 - 3.3. FORMULAREA IPOTEZELOR STUDIULUI EMPIRIC EFECTUAT
 - 3.4. TESTAREA IPOTEZELOR
 - 3.5. CONCLUZII PRELIMINARE
4. CONCLUZII GENERALE ȘI PERSPECTIVE ALE CERCETĂRII
 - 4.1. CONCLUZIILE CERCETĂRII EFECTUATE
 - 4.2. LIMITELE CERCETĂRII ÎNTREPRINSE
 - 4.3. PERSPECTIVE VIITOARE ALE CERCETĂRII

Referințe bibliografice

CUVINTE CHEIE

- ✓ piața de capital din România;
- ✓ emitenți de instrumente financiare;
- ✓ instrumente financiare;
- ✓ investitori;
- ✓ fonduri deschise de investiții și societăți de investiții;
- ✓ fonduri deschise tranzacționabile;
- ✓ societăți închise;
- ✓ societăți deschise;
- ✓ societăți de servicii de investiții financiare;
- ✓ postulatele și principiile contabilității;
- ✓ situațiile financiare românești;
- ✓ bilanțul și contul de profit și pierdere;
- ✓ situația modificărilor capitalului propriu;
- ✓ situația fluxurilor de trezorerie;
- ✓ indicele BET, indicele BET – C, indicele BET – XT
- ✓ curs mediu de tranzacționare
- ✓ profit

INTRODUCERE

În istoria ultimilor 40 de ani de economie capitalistă se remarcă un moment decizional important în jurul anului 1970 care „definește *economia capitalistă propriu-zisă cu performanțe diferite*, ca nivel de dezvoltare a unor state și regiuni ale lumii și bazată pe piețe financiare, de capital și bursiere” (BADEA, 2000). Acel moment definește, de asemenea, *economia pieței libere cu tendințe de globalizare, regionalizare și internaționalizare a pieței financiare, a componentelor acesteia cu performanțe acumulate* în cadrul unor țări și regiuni dezvoltate. Pentru orice întreprinzător a face afaceri profitabile cu capitaluri proprii și împrumutate este un miraj perpetuu. Drumul spre independență financiară are și componenta „*bursa de valori*” (www.investopedia.com/university/stocks, 2013) la care tranzacționarea cu succes a titlurilor de valoare presupune cunoștințe temeinice asupra pieței financiare, și nu numai. Noile tehnologii informaționale și de comunicare, de prelucrare și transmitere a informațiilor prin rețele de calculatoare, amplifică dimensiunile și potențialul pieței financiare cu impact benefic asupra dezvoltării și a creșterii nivelului de trai, în ansamblu.

Dat fiind rolul determinant al pieței financiare în atragerea și utilizarea activelor și a capitalurilor, în contextul internațional actual, pentru economia românească, aflată încă în perioada de tranziție de la o economie hiper-centralizată spre o economie de piață funcțională, potențată de perspectiva aderării la Uniunea Europeană, dar și marcată de cei 45 de ani de economie socialistă planificată, *problematica pieței de capital devine de importanță crucială* în condițiile unui început al creșterii economice și al interesului manifestat de investitori străini. Mai ales după anul 1994, acțiunile ample de privatizare și de dezvoltare a societăților comerciale pe acțiuni au primit un contur tot mai clar, iar inițierea și dezvoltarea Bursei de Valori-București care, în perspectivă, va îngloba celelalte componente importante ale pieței financiare, a impulsionat dezvoltarea pieței de capital interne având un cadru juridic tot mai complet și împrumutând elemente și metode ale pieței financiare internaționale.

Demersul nostru, făcut prin elaborarea și fundamentarea acestei lucrări, are ca premisă principală constatarea că *piața de capital sau de valori mobiliare se identifică cu mecanismul prin care cererea de capital se întâlnește cu oferta, „întâlnire” care devine esențială pentru orice întreprinzător dornic de afirmare, realizându-se o veritabilă industrie a instrumentelor financiare cu reguli specifice și componente specializate.*

Având ca punct de plecare importanța pieței financiare, ca *pieță ce intermediază relațiile dintre investitori și utilizatorii de fonduri în amplul proces de integrare a întreprinzătorilor în mediul pieței concurențiale*, în care profitul și eficiența sunt prioritare, *ne-am propus să analizăm în profunzime componentele pieței de capital și mecanismele pe care se bazează.* În întreprinderea

noastră, dorim a evidenția importanța și rolul organizării activităților, dar și necesitatea de a apela la metode și metodologii manageriale care să corespundă criteriilor de raționalitate și performanță ale pieței de capital într-o societate în care structurile economice au devenit tot mai stabile, iar întreprinderile mici și mijlocii au un rol sporit în crearea de Produs Intern Brut. De asemenea, ne propunem o analiză critică și o proiecție asupra mecanismelor și a instrumentelor specifice pieței de capital cu accentuarea aspectelor care vizează rentabilitatea în condiții de risc și de incertitudine.

Pe baza cunoașterii staticii și a dinamicii pieței de capital proprii, în context internațional, dorim a desluși și a evidenția impactul reciproc piețe de capital- contabilitate, dat fiind faptul că evidența economică rămâne principalul instrument de informare și cunoaștere a realităților care nu numai oglindește fenomene și procese, ci și stă la baza luării de decizii operative și oportune asupra bunului mers al activităților proiectând, în același timp, imagini asupra viitorului. Prin urmare, vom încerca să remarcăm și să fixăm rolul informației financiar-contabile în cadrul tehnologiilor de informare și comunicare, bazate pe exploatarea avantajelor oferite de tehnica modernă. Un tablou al schimburilor financiare în procesul distribuirii și al redistribuirii valorilor poate contribui la o mai bună cunoaștere și folosire a sistemelor informaționale economice în procesele de relansare economică și socială.

În procesele de globalizare și internaționalizare a piețelor financiare, dorim a găsi cele mai oportune modalități de atragere a capitalului străin în condiții reciproc avantajoase pentru întreprinzătorii români și străini. Prin studiile întreprinse, ne propunem a da răspunsuri cât mai riguroase la numeroasele întrebări cu care se confruntă protagoniștii pieței de capital în procesele de „deschidere” a societăților comerciale și accesarea domeniilor pieței.

Sperăm ca prin rezultatele cuprinse în această lucrare să contribuim la orientarea întreprinzătorilor spre găsirea de soluții și căi eficiente de accesare pe piață și de dezvoltare profitabilă a domeniului afacerilor în economia românească.

Numeroasele studii și cercetări întreprinse, dezbaterile unor opinii și soluții nu ar fi fost posibile și cu finalizări fără existența unui cadru academic elevat și activ cum este cel al Departamentului de Contabilitate și Audit din cadrul Facultății de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor care ne-a dat curajul și îndrăzneala de a supune judecății publice prezenta lucrare.

METODOLOGIA CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE

Inițierea acestui demers științific are la bază dorința de a identifica dimensiunea pieței de capital din România și a participanților din cadrul acesteia. Lipsa unei identități specifice sau măcar asumarea unei identități deja consacrate la nivel internațional întârzie din punctul nostru de vedere dezvoltarea pe baze sănatoase a pieței de capital din țara noastră. În acest context am apreciat util demersul de a analiza și propune noi dimensiuni ale informației contabile în contextul specific al pieței de capital din România.

În cadrul cercetării întreprinse pentru realizarea acestui demers științific s-au utilizat cu preponderență două metode de cercetare și anume:

- Studiarea materialelor din literatura de specialitate națională și internațională care abordează această temă sau teme conexe;
- Observarea atât neparticipativă, rezumându-ne la observarea evoluției în timp a fenomenelor legate de aria de cercetare, cât și la observarea participativă, prin prezentarea de concluzii și opinii personale exprimate la finalul lucrării;

Pentru perceperea modului de desfășurare a activității de cercetare în general și de cercetare în contabilitate în mod special, este indispensabilă identificarea unei varietăți de obiective secundare, care asamblate, să contribuie la formarea unei imagini de ansamblu referitoare la activitatea de cercetare. Aceste obiective secundare constau în (Pop I. , 2011):

- ⇒ Perceperea și stabilirea problemelor generale de cercetare contemporană în domeniul contabil din care să poată fi selectate și definite ideile de cercetare pentru care vor fi stabilite modalități de rezolvare;
- ⇒ Stabilirea unui mix de metode alternative de cercetare din care să poată fi selectată aceea care corespunde cel mai bine posibilității de rezolvare a problematicilor particulare de cercetare;
- ⇒ Prezentarea informației existente în domeniul cercetării contabile în mod comparativ și exprimarea unor opinii în acest sens cu argumentările de rigoare
- ⇒ Menționarea constrângerilor la care este supusă cercetarea în domeniul contabil.

Toate aceste aspecte trebuie să se concretizeze în stabilirea relațiilor de interdependență, rezolvarea problematicilor și stabilirea unui fundament teoretic solid în această privință realizat pe parcursul a patru nivele de bază pentru activitatea de cercetare: descrierea, clasificarea, explicația și predicția (Filip, 2008).

Descrierea constă în colectarea și centralizarea evoluției informațiilor din trecut spre prezent, incluzând paralelismele referitoare la stadiile evolutive.

Clasificarea are unele influențe descriptive, ajută la procesul de centralizare și punere în evidență a similitudinilor și deosebirilor prin grupare și selecție în funcție de anumite criterii.

Explicația constă în încercarea de a reliefa sensul observațiilor prin punerea în evidență a relațiilor constatate și stabilind relații de cauzalitate bazate pe unele teorii.

Predicția presupune depășirea stadiilor de descriere și explicație, prin scoaterea în evidență a unor opinii referitoare la evoluția viitoare posibilă a evenimentului respectiv, bazată pe argumente credibile.

O altă tehnică utilizată este analiza comparativă. “Indiferent de domeniul în care operează, evaluarea corectă presupune în mod obligatoriu procesul de comparare. ... De aici, și ideea că nu putem evalua corect ceea ce în prealabil nu comparăm cu spețe similare sau cu valori standard, considerate drept model sau optime pentru obiectul comparat.” (Horomnea, 2003)

Activitatea de cercetare pentru stabilirea unor teorii și de verificare a capacității de punere în aplicare, poate fi clasificată, la nivel general, în funcție de punctul de referință, în două mari categorii: cercetare inductivă (*de la practică la teorie*) și cercetare deductivă (*de la teorie la practică*).

La început, teoria contabilității s-a bazat pe recenzarea, clasificarea și generalizarea practicii contabile (Oprean, Popa, Nistor, & Oprean, 2002). Abordarea inductivă pornește de la particular (cunoașterea practicii contabile) la general (elaborarea sau perfecționarea principiilor și normelor) (Matiș c. , 2010). În condițiile existenței unei baze vaste de observații și de date practice, combinată cu testări repetate pentru verificarea viabilității, pot fi generate opinii teoretice, semnificative în sensul îmbunătățirii cercetării contabile. Această abordare pune sub presiune analiza practicii contabile, a modului din care este reflectat din punct de vedere contabil un anumit eveniment economic, atunci când normele sunt deficitare sau lipsesc. Teoria contabilității bazată pe o cercetare de tip inductiv nu este o teorie coerentă, ci o sinteză a celor mai bune practici (Matiș & . , 2005).

Criticile aduse cercetării contabile de tip inductiv sunt:

- Nu are la bază obiectivele contabilității stabilite în funcție de nevoile de informații ale tuturor utilizatorilor (Matiș c. , 2010), iar generalizarea să aibă ca și sursă unele cazuri particulare cum ar fi nevoile utilizatorilor în anumite cazuri particulare;
- nu pot răspunde unor nevoi diferite de cele de la care s-a plecat în formularea acestor generalizări deoarece generalizările rezultă din observații asupra unor cazuri particulare;
- Normele se actualizează cu greutate atunci când apar noi cazuri practice care trebuie rezolvate

Inductivismul contabil poate fi reprezentat schematic conform figurii de mai jos:

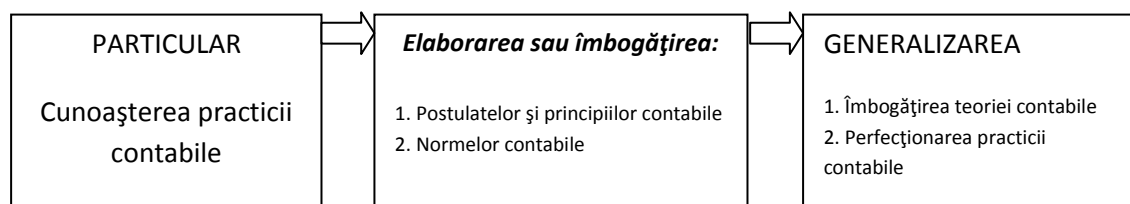


Figura nr. 0.1.: Inductivismului contabil
Sursa: (Oprean, Popa, Nistor, & Oprean, 2002)

În orice caz, generalizarea teoretică bazată pe sistemul inductiv pornind de la observații practice nu are un grad de certitudine foarte ridicat, deoarece practica contabilă, aflată în evoluție continuă, poate oricând genera o ipoteză contradictorie, ducând astfel la anularea teoriei.

Un exemplu concret menționat de specialiști, care presupune inductivism în contabilitate, este planul contabil deoarece „construirea lui pleacă de la observarea practicilor contabile și se constituie

într-un ansamblu de răspunsuri particulare la un ansamblu de nevoi particulare. (...) Un plan contabil, ca teorie normativă, nu indică în mod explicit obiectivele contabilității și ale normalizării contabile” (Ionașcu, 1997).

Teoria contabilității din ultimele decenii se bazează pe o construcție logică, independentă de practică (Oprean, Popa, Nistor, & Oprean, 2002). Cercetarea deductivă pornește de la teorie și are ca finalitate punerea în aplicare a predicției respective. Baza teoretică inițială va fi verificată ulterior de fiecare dată când un eveniment practic presupune punerea în aplicare a teoriei emise inițial.

Cercetarea contabilă de tip deductiv a dominat teoria contabilă a ultimelor decenii, ea bazându-se pe construcții logice care acoperă necesitățile tuturor utilizatorilor, fără a porni de la situații practice specifice. Prin urmare, „abordarea deductivă pornește de la stabilirea și definirea obiectivelor contabilității în funcție de necesitățile diferitelor categorii de utilizatori și continuă cu explicarea postulatelor și principiilor acestora, pe baza cărora se elaborează normele și procedurile care generează noi practici contabile” (Matiș & ., 2005).

Deductivismul contabil poate fi reprezentat schematic astfel:

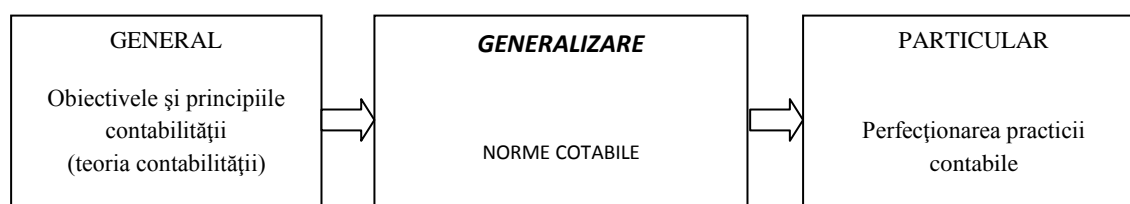


Figura nr. 0.2.: Deductivismului contabil
Sursa: (Oprean, Popa, Nistor, & Oprean, 2002)

Un exemplu de aplicare a deductivismului în contabilitate îl reprezintă elaborarea cadrului conceptual contabil, deoarece acesta are un grad ridicat de generalitate.

Pentru atingerea obiectivelor formulate cu privire la tematica abordată, studiul s-a bazat pe anumite metode ale cercetării științifice. Scopul fundamental al metodologiei este de a ne ajuta să înțelegem, în termeni cât mai largi posibili, nu atât produsele științei cât procesul de cunoaștere însuși. Pentru a-și putea îndeplini funcția sa, metodologia cercetării științifice cuprinde, deopotrivă, definirea adecvată a domeniului studiat, o serie de principii și reguli de desfășurare a investigațiilor, stabilirea instrumentului de lucru pentru culegerea și interpretarea datelor, precum și strategii de construcție sau reconstrucție teoretică (Palfi, 2009). Metodele actuale de cercetare disponibile, în prezent, se înscriu în cadrul istoriei științelor, fiecare metodă fiind construită în context istoric, filosofic, social etc.

Metodologia cercetării științifice utilizată în cadrul prezentului demers științific respectă principiul unității dintre cantitativ și calitativ, îmbinând cercetarea calitativă cu cea cantitativă, în vederea creșterii rezultatelor obișnuite în urma cercetării. Studiile calitative vizează interacțiunea contabilității (în sens larg, incluzând profesia contabilă) cu societatea umană, contribuind la înțelegerea rolului contabilității în societate. Din punct de vedere metodologic, majoritatea lucrărilor sunt de natură cantitativă încercând să cuantifice impactul anumitor fenomene, nivelul de conformitate al practicii cu normele contabile, consecințele economice ale raportării financiare etc (Silveszter, 2008).

De asemenea putem considera că prezenta lucrare se încadrează în categoria cercetărilor bazate preponderent pe abordări de tip deductiv, pornind de la teorii, concepte și modele existente, înspre particularizarea acestora la nivelul sistemului contabil național și internațional.

Prin urmare, conținutul prezentului demers științific se va baza pe abordarea deductivă, pornind de la teorie la practică, cu unele tendințe de cercetare inductivă care constau în studii practice de caz concepute în vederea verificării măsurii în care anumite aspecte teoretice, menționate anterior sunt validate din punct de vedere practic.

MOTIVAȚIA ALEGERII TEMEI DE CERCETARE

Tema abordată în cadrul acestui demers științific se leagă cu piața de capital din România. Această piață cunoaște numeroase transformări încercarea de a-și găsi propria identitate. Aceste transformări nu îi asigură întotdeauna capacitatea de a se dezvolta. Testarea unor experiențe internaționale face șă mai timidă afirmarea ei în rândul investitorilor veritabili.

În cadrul pieței activează o serie de entități economice pe care vom încerca să le delimităm pe baza unor caracteristici comune. În aceste condiții vom vorbi despre emitenții de instrumente financiare, despre fondurile deschise de investiții și societăți de investiții precum și despre societățile de servicii de investiții financiare.

Crearea cadrului care să asigure apariția unor principii sănătoase apreciem că nu poate fi decât un pas util în evoluția pieței de capital. Experiența acumulată în cadrul unor instituții financiare ne-au asigurat premise inițierii unui astfel de demers.

Pentru realizarea acestui demers științific, s-a abordat prin intermediul celor patru capitole următoarele aspecte:

- ✓ Analiza pieței de capital din România;
- ✓ Analiza componentelor pieței de capital;
- ✓ analiza principalilor participanți pe piața de capital din România;
- ✓ Analizarea emitenților de instrumente financiare;
- ✓ Analiza fondurilor deschise de investiții și societăților de investiții;
- ✓ Analiza societăților de servicii de investiții financiare;
- ✓ Analiza influențelor exercitate de piața de capital asupra principiilor contabilității;
- ✓ Analiza principiile contabilității în contextul actual;
- ✓ Analiza legăturilor dintre postulatele și principiile contabilității
- ✓ Analiza criteriilor care stau la baza clasificării principiilor contabilității
- ✓ Analiza principiilor contabilității în contextul pieței de capital
- ✓ Analiza evoluției situațiilor financiare românești, în context internațional
- ✓ Analiza structurii generale ale bilanțului și contului de profit și pierdere
- ✓ Analiza structurii particulare ale bilanțului și contului de profit și pierdere în România
- ✓ Analiza notelor explicative, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie
- ✓ Analiza conținutului principalelor elemente ale structurilor situațiilor financiare
- ✓ Fundamentări metodologice europene și internaționale pentru a putea corela concepte operante;
- ✓ Elaborarea unui cercetări având rolul de a identifica corelații între indicatori economici consacrați care să identifice tendințe comportamentale atribuibile unei “populații”¹;

¹ În statistică prin termenul „populație” se înțelege, așa după cum este definită de Cristian Dragoș în cadrul lucrării *Bazele econometriei și modelări economice*, „o mulțime finită de obiecte (indivizi sau unități statistice), care constituie obiectul unui studiu și ale cărei elemente posedă mai multe caracteristici comune”. În acest caz populația este formată din potențialii investitori din economia românească.

În realizarea obiectivelor propuse ne-am îndreptat activitatea de cercetare spre următoarele elemente, în jurul cărora a fost structurată această lucrare:

- ✓ Dimensionarea stadiului actual al cunoașterii printr-o abordare de la internațional la național, dinspre trecut înspre prezent și viitor;
- ✓ Prezentarea conceptelor operante pe piața de capital;
- ✓ Analiza referențialului contabil național și internațional privind piața de capital, urmând traseul din trecut până în prezent prin analiza formelor de manifestare a acestora în diverse economii;
- ✓ Întocmirea unui studiu de caz prin care s-a încercat proiectarea unor modele sub forma unor funcții care să permită utilizarea superioară a datelor deja raportate în procesul decizional;

După explorarea universului teoretic legat de piața de capital, prezentul demers științific se încheie printr-o sinteză a principalelor concluzii cu caracter general care se desprind în urma cercetării întreprinse care au permis formularea unor opinii generale privind necesitatea, posibilitățile și perspectivele utilizării informațiilor de pe piața de capital.

Modul de construcție a prezentului demers științific este prezentat în figura de mai jos:

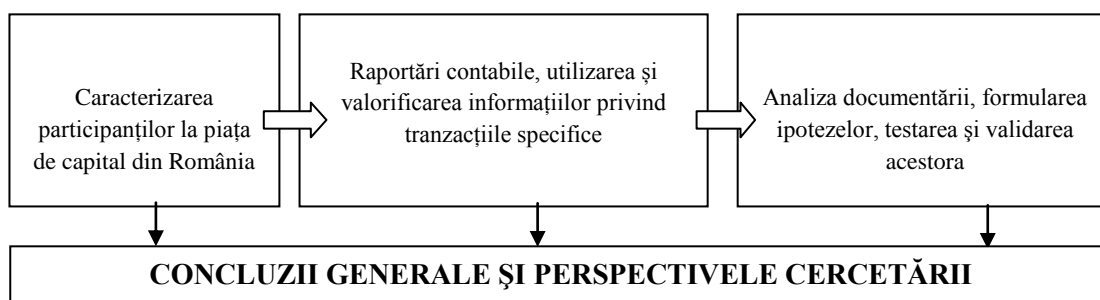


Figura nr. 0.1.: Modul de constructive al demersului științific
Sursa: proiecția autorului

Prezentul demers științific se încheie printr-o sinteză a principalelor concluzii cu caracter general care se desprind în urma cercetării întreprinse care au permis formularea unor opinii generale privind necesitatea, posibilitățile și perspectivele utilizării rezultatelor cercetării.

PREZENTAREA SINTETICĂ A CAPITOLELOR TEZEI DE DOCTORAT

Demersul științific elaborat în cadrul acestei lucrări a pornit de la necesitatea identificării unor noi metode prin care s-ar putea transmite informații suplimentare către potențialii investitori cu privire la nivelul de dezvoltare a unei piețe (n.n. piața din România). Identificarea unor astfel de soluții sunt amplu dezbătute în literatura de specialitate recentă (Xia, Boal, & Delois, 2009). Astfel am pornit de la două întrebări care s-au ridicat în activitatea de cercetare ce a avut drept scop delimitarea, înțelegerea, și mai apoi utilizarea informațiilor furnizate de participanții în cadrul pieței de capital.

În cadrul primului capitol intitulat „PARTICIPANȚII LA PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA” am încercat să delimităm piața de capital din România. Am prezentat pe scurt piața financiară și componentele pieței de capital punctând de fiecare dată cu observații pertinente cu privire la elementele operante din cadrul lor.

În esență, piața de capital include piața monetară, piața creditului (ipotecară) și piața financiară (Funar & Vlad, Relația cu bursa, sursă de profit, 2002). Piața monetară, la rândul ei, înglobează piața interbancară și piața titlurilor de creanță. Piața creditului este relativă la creanțe însoțite de garanție ipotecară, iar piața financiară înglobează gestionarea capitalurilor pe termen lung și piața de capital, a valorilor mobiliare și a capitalurilor pe termen mediu și lung.

Așa după cum am arătat în cadrul pieței de capital activează o serie de entități economice pe care am încercat să le delimităm pe baza unor caracteristici comune. În aceste condiții am vorbit despre emitenții de instrumente financiare, despre fondurile deschise de investiții și societăți de investiții precum și despre societățile de servicii de investiții financiare.

Demersul metodologic în cadrul primului capitol s-a realizat făcând apel la revizuirea literaturii de specialitate. În acest sens, ne-am axat munca de cercetare pe analiza surselor bibliografice și a interpretărilor specialiștilor din articolele din literatura de specialitate națională și internațională în vederea realizării unei analize de conținut a temei abordate, precum și a unei analize a evoluției temei respective atât din punct de vedere al criteriului timp, cât și din punct de vedere al criteriului spațiu.

Piața de capital este specializată pe tranzacții cu active financiare pe termen mediu și lung, prin intermediul lor asigurându-se transferurile de capitaluri disponibile către utilizatorii ale căror nevoi depășesc posibilitățile interne de acoperire. Motivația principală a existenței pieței de capital constă în cerința de plasare a valorilor mobiliare ale agenților economici în căutare de capital către posibii investitori, deținători de excedente de capital.

Pe baza analizelor întreprinse, considerăm că dacă o societate comercială alege utilizarea pieței publice de capital, aceasta va trebui să-și asume o serie de responsabilități și obligații suplimentare care derivă din statutul de participant la piața valorilor mobiliare.

Din experiența țărilor care au de mult implementate piețe de capital, precum și din logica lucrurilor, opinăm pentru faptul că cea mai eficientă și sănătoasă industrie a valorilor mobiliare este cea bazată pe cinste, corectitudine, concurență și totală transparență.

Piața de capital se realizează prin intermediul a trei protagoniști și parteneri principali: emitenții de instrumente financiare (1); intermediarii pieței (2) și investitori (3).

- (1) Emitenții de valori mobiliare sunt societățile comerciale, regiile autonome, autoritățile administrației publice centrale sau locale sau orice entități legal constituite și clasificate ca atare de Comisia Națională de Valori Mobiliare (C.N.V.M.) care, în condițiile legii, a emis, emite sau intenționează să emită instrumente financiare și care au obligația de a recunoaște și de a onora drepturile evidențiate de acestea.
- (2) Prin instrumente financiare, se înțelege instrumentele financiare negociabile transmisibile (acțiuni și valori mobiliare echivalente, obligațiuni și alte titluri de creanță inclusiv titlurile de stat cu scadență mai mare de 12 luni, sau orice alte titluri negociate în mod obișnuit, care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb, dând loc la o decontare în bani, cu excepția instrumentelor de plată), care prin tradiție sau prin înscriere în cont conferă drepturi egale pe categorii redând drepturi la o fracțiune din capitalul social al emitentului sau un drept de creanță general asupra patrimoniului emitentului și sunt susceptibile de a fi tranzacționate pe o piață reglementată.
- (3) O *economie modernă* este caracterizată, în primul rând, printr-o *dezvoltare accelerată a piețelor financiare* (Ciobanu, Bursele de valori și tranzacțiile la bursă, 1997), care nu este posibilă fără dezvoltarea în același ritm al instituțiilor financiare ce activează pe această piață. Ori, în ultimul timp, din ce în ce mai mulți specialiști consideră că în prezent Fondurile de investiții sunt de fapt, piața financiară, iar dacă ritmul de creștere al activelor financiare aparținând fondurilor se păstrează, în perspectivă, persoanele individuale vor avea mai mulți bani investiți în acestea decât în depozitele bancare.

În activitatea de pe piața bursieră sunt implicate două mari categorii de participanți activi: investitorii și agenții bursieri. Schema de principiu a relațiilor de bursă este redată în figura ce urmează:

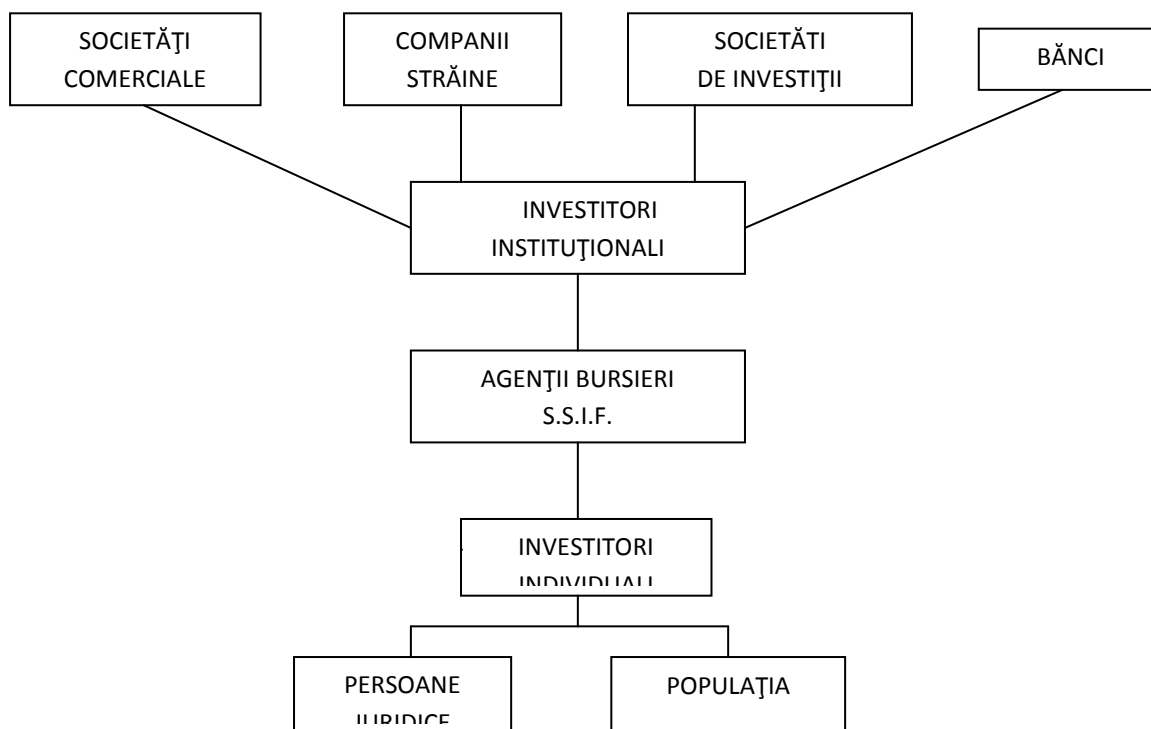


Figura nr. 1.: Participanții principali la bursă

Investitorii sunt principalii „actori” pe scena pieței bursiere, pe care o utilizează, fie pentru mobilizarea fondurilor financiare disponibile, sub formă de capital sau de împrumuturi, fie pentru plasarea acestora, în vederea obținerii de profituri. După statutul juridic, se întâlnesc investitori instituționali, formați din societăți, companii, firme etc., precum și investitori particulari, fiind, de regulă, persoane fizice sau, în general, populația. Importanța celor două categorii de investitori diferă de la bursă la bursă, fiecare făcând obiectul unor reglementări specifice.

Agenții bursieri reprezintă o categorie de profesioniști ai bursei al căror rol este de a realiza încheierea și derularea tranzacțiilor de titluri de valori, deoarece investitorii nu se întâlnesc direct în cadrul negocierilor. Agenții oficiali acționează, fie pe cont propriu, fie în cadrul unei societăți specializate în tranzacții bursiere (societăți de servicii de investiții financiare), fie ca funcționari proprii ai bursei. Statutul juridic al agenților oficiali (agenți de schimb) diferă în funcție de legislația țării pe teritoriul căreia ființează bursa de valori. Indiferent de condițiile specifice, agenții de schimb au, în general, același rol și se supun unor reguli, de cele mai multe ori, similare.

În cadrul celui de al doilea capitol intitulat “RAPORTARI CONTABILE, UTILIZAREA ȘI VALORIFICAREA INFORMAȚIILOR PRIVIND TRANZACȚIILE PIEȚEI DE CAPITAL” am analizat modul de raportare contabilă, utilizarea și valorificarea informațiilor contabile specifice pieței de capital. În acest sens în prima parte am abordat influențele exercitate de piața de capital asupra principiilor contabilității. Din acest motiv am analizat principiile contabilității în contextul actual și am stabilit legătura dintre postulate și principiile contabile. În cadrul acestui demers am făcut o succintă prezentare a principalelor criterii de clasificare a principiilor contabilității astfel încât am putut analiza modul lor de aplicare în contextul pieței de capital.

Având la bază principiile contabilității am făcut o analiză a evoluției situațiilor financiare românești în contextul internațional. Această evoluție a fost analizată urmărind atât structura generală cât și particularitățile ale bilanțului, a contului de profit și pierdere și a notelor explicative.

În funcție de abordările în care se regăsesc, postulatele contabilității mai sunt denumite și ipoteze sau concepte fundamentale, propoziții generale, doctrine, premise, axiome, convenții sau presupuneri de bază. Majoritatea autorilor nu se opresc asupra diferențelor dintre postulate și principii contabile sau nu le tratează diferit. Cu toate acestea, așa cum am procedat și în analiza burselor de valori, am abordat problematica postulatelor, așa cum se desprinde ea din lucrări de referință, pentru două mari sisteme de contabilitate: continental și nord-american.

O dovadă semnificativă a creșterii importanței piețelor de capital în procesul de normalizare contabilă la nivel internațional, o reprezintă aportul tot mai semnificativ al organismelor de reglementare a piețelor de capital în acest proces de normalizare. Astfel, în toate țările cu economie de piață dezvoltată sau în tranziție, instituția care urmărește dezvoltarea burselor de valori își pune amprenta și asupra cerințelor informaționale adresate emitenților de instrumente financiare. Astfel, în statele americane se impune Comisia pentru Titluri de Valoare și Tranzacții (Securities and Exchange Commission – SEC), în Franța - Comisia Operațiunilor de Bursă (Commission des Opérations de Bourse – COB), iar în România, Comisia Națională pentru Valori Mobiliare (C.N.V.M.). Emitenții de instrumente financiare cotați la bursele din diferite țări dețin împreună ponderea cea mai mare a capitalizării la nivel național, iar evoluția globală a activității lor este reprezentativă pentru întreaga economie. Această importanță a întreprinderilor cotate la bursele de valori îi îndreptățește pe mulți analiști să afirme că bursele sunt un adevărat barometru al economiilor naționale. Legăturile existente între aceste macro-piețe de schimb la nivel mondial au creat o piață internațională a capitalurilor alături de care trebuie dezvoltată în egală măsură piața internațională a informațiilor financiar-contabile.

În acest context, elaborarea de principii contabile general-valabile a devenit o necesitate. Se poate afirma astfel, că însăși crearea cadrului conceptual al contabilității a fost influențată decisiv de dezvoltarea piețelor de capital. Cadrul conceptual al contabilității este

un element original al gândirii contabile americane, iar FASB a fost primul organism de normalizare contabilă care a propus acest cadru teoretic. Evoluția spre un cadru conceptual contabil a fost însă un proces lung, caracterizat de așezări și reformulări ale unor principii care să fie caracterizate printr-o largă acceptare. Originea eforturilor de modernizare a contabilității este în criza economică din 1929-1933, când contabilitatea a fost culpabilizată pentru lipsa informațiilor care să fie recunoscute într-un spectru larg de utilizatori. Așadar, normalizarea contabilității intervine într-o perioadă în care crește rolul social al contabilității, datorită rolului tot mai important al informației contabile. În țările continental-europene, dezvoltarea a fost influențată de schema de gândire contabilă propusă de Schmalenbach, sub forma unui plan contabil național, în timp ce profesia contabilă americană și-a axat eforturile pe căutarea și explicarea unor principii contabile generale care să servească scopul întocmirii situațiilor financiare pentru firmele cotate la bursă.

În cadrul celui de al treilea capitol intitulat “STUDIUL EMPIRIC PRIVIND CORELAȚIA DINTRE INDICELE BET-C, PROFITUL și cursul emitenților din BET-XT” am propus noi abordări în utilizarea informației contabile publice atât din punct de vedere a analistului financiar cât și a potențialilor investitori.

Prin studiul propus în cadrul acestui capitol am dorit să dăm noi valențe informației contabile, arătând faptul că respectarea principiilor contabilității nu este doar un deziderat ci și o necesitate. Furnizarea unei informații credibile din partea profesionistului contabil, asigură premisa realizării unor proiecții realiste pentru viitorul pe termen scurt și mediu. Capacitatea de a previziona în mod corect viitorul poate asigura un avantaj de o însemnătate considerabilă pentru jucătorii de pe piața de capital, reducând în mod semnificativ pierderile, și totodată asigură și posibilitatea optimizării profiturilor.

S-a încercat utilizarea a trei indicatori globali construiți pe baza datelor furnizate, de entitățile economice care au intrat în calculul indicelui BET XT în perioada ianuarie 2003 – iunie 2013, prin intermediul situațiilor financiare publicate la nivel trimestrial, semestrial și anual. Datele culese din eșantionul de entități economice participante la studiu au fost prezentate sub forma unor serii temporale de valori a unor indicatori construiți la nivel național în cadrul acestuia și anume *Curs mediu BET C, curs mediu de tranzacționare și profit*.

Ca indicator de referință ce caracterizează economia românească a fost ales indicele BET - C, acesta fiind utilizat ca sistem de referință în cadrul a numeroase studii realizate la nivel național.

Pentru a evidenția modul în care acești indicatorii economici și indicele bursier BET - C sunt conectați, interdependența dintre aceștia, am calculat o serie de coeficienți care să ne asigure obținerea unui model de corelație între indicatorii utilizați în cadrul acestui studiu.

CONCLUZII ȘI PERSPECTIVE ALE CERCETĂRII

În cadrul acestui demers științific s-a pornit de la premisa că *un anumit fenomen economic poate fi descris matematic printr-un model determinist construit pe baza a două mărimi măsurabile*, una dependentă (output) și una independentă (imput), notate cu y , respectiv cu x , și atunci se poate stabili o legătura cauzală (dependența) dintre cele două variabile sub forma unei funcții: $f: R \rightarrow R, y = f(x)$ (Pop I. , 2011).

Scopul a fost de a determina dacă informațiile contabile furnizate prin intermediul situațiilor financiare pot fi folosite în crearea unei imagini de ansamblu asupra pieței prin stabilirea unui model comportamental specific. Acest fapt s-a realizat prin proiectarea unor funcții matematice care să redea legătura cauzală (dependența) dintre cele două variabile alese. Folosirea unor asemenea funcții, ca model pentru studiul problemelor economice de un anumit grad de complexitate, este limitată datorită faptului că se ia în calcul un singur factor de influență (Chifu - Oros, 2002).

Pe baza celor testărilor ipotezelor care s-au formulat s-a ajuns la identificarea unor intervale de previzionare a cursului mediu al acțiunilor după cum se poate vedea și în tabelul de mai jos:

Nr. Crt.	Denumire entitate	Valoarea reală	Interval model liniar	Interval model multiplu	Interval model exponențial
1	BRD	10,87 lei	(10,94 - 15,92)	(7,83 - 10,39)	-
2	CMP	0,56 lei	(0,657 - 1,091)	(0,506 - 0,788)	-
3	IMP	0,14 lei	(0,193 - 0,593)	(0,064 - 0,425)	-
4	OIL	0,17 lei	(0,234 - 0,39)	(0,121 - 0,236)	-
5	SCD	0,82 lei	(0,817 - 1,092)	(0,615 - 0,850)	-
6	SIF1	1,15 lei	(1,25 - 2,31)	(0,845 - 1,119)	(1,24 - 1,87)
7	SIF2	1,47 lei	(0,681 - 1,847)	(0,795 - 1,066)	-
8	SIF3	0,73 lei	(0,275 - 1,56)	(0,444 - 0,790)	-
9	SIF4	0,88 lei	(0,988 - 1,96)	(0,554 - 0,897)	(0,88 - 2,17)
10	SIF5	1,48 lei	(1,39 - 2,34)	(0,997 - 1,228)	-
11	TLV	1,43 lei	(0,316 - 1,013)	(0,231 - 1,044)	-

Tabelul nr. 1: Intervale identificate prin modelul linear, modelul multiplu și modelul exponențial

În tabelul de mai sus au fost îngroșate intervalele care corespund valorii reale a cursului în baza funcției obținute pe baza modelării datelor reprezentate cronologic și grafic în capitolul anterior.

În cazul BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. s-a elaborat un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru

modelul linear simplu avem intervalul (10,94 - 15,92) iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul (7,83 - 10,39). Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de **10,87 lei**, valoare care se află în vecinătatea celor două intervale. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utlizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul COMPA S. A. s-a elaborate un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul (10,94 - 15,92) iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(7,83 - 10,39)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de 10,87 lei, valoare care se află în vecinătatea intervalului modelului linear simplu și în cadrul intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utlizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A. s-a elaborate un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul (0,193 - 0,593) iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,064 - 0,425)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de 0,14 lei, valoare care se află în vecinătatea intervalului modelului linear simplu și în cadrul intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utlizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul OIL TERMINAL S.A. s-a elaborate un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul (0,234 - 0,39) iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,121 - 0,236)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de 0,17 lei, valoare care se află în vecinătatea intervalului modelului linear simplu și în cadrul intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit

poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul ZENTIVA S.A. s-a elaborat un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul (0,817 - 1,092) iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,615 - 0,850)**. Valoarea medie calculată pentru trimestrul I 2013 este de 0,82 lei, valoare care se află în vecinătatea intervalului modelului linear simplu și în cadrul intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul SIF BANAT CRISANA S.A. s-a elaborat un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit, un model exponential în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul (1,25 - 2,31), pentru modelul exponențial avem intervalul (0,845 - 1,119) iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul (1,24 - 1,87). Valoarea medie calculată pentru trimestrul I 2013 este de 1,15 lei, valoare care se află în vecinătatea intervalului modelului linear simplu, în vecinătatea intervalului modelului exponențial și în vecinătatea intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul SIF MOLDOVA S.A. s-a elaborat un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul **(0,681 - 1,847)** iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul (0,795 - 1,066). Valoarea medie calculată pentru trimestrul I 2013 este de 1,47 lei, valoare care se află în cadrul intervalului modelului linear simplu și în vecinătatea intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul SIF TRANSILVANIA S.A. s-a elaborat un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu

al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul **(0,275 - 1,56)** iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,444 - 0,790)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de 0,73 lei, valoare care se află în cadrul intervalului modelului linear simplu și în cadrul intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul SIF MUNTENIA S.A. s-a elaborate un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit, un model exponential în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul **(0,988 - 1,96)**, pentru modelul exponential avem intervalul **(0,554 - 0,897)** iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,88 - 2,17)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de 0,88 lei, valoare care se află în cadrul intervalului modelului linear simplu, în cadrul modelului exponențial și în cadrul intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul SIF OLTENIA S.A. s-a elaborate un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul **(1,39 - 2,34)** iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,997 - 1,228)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de 1,48 lei, valoare care se află în cadrul intervalului modelului linear simplu și în vecinătatea intervalului modelului linear multiplu. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

În cazul BANCA TRANSILVANIA S.A. s-a elaborate un model linear simplu în care cursul mediu depinde în mod direct de profit și un model linear multiplu în care cursul mediu al acțiunii depinde de profit și de valoarea indicelui BET - C. Pentru fiecare din aceste două funcții s-a identificat un interval de oscilație al cursului mediu, pentru modelul linear simplu avem intervalul **(0,316 - 1,013)** iar pentru modelul linear multiplu avem intervalul **(0,231 - 1,044)**. Valoarea medie calculate pentru trimestrul I 2013 este de **10,87 lei**, valoare care se

află în vecinătatea celor două intervale. Având în vedere că această valoare a cursului de tranzacționare este una medie și nu fixă ea poate oscila cu valori în cadrul intervalelor identificate, cu alte cuvinte modelul găsit poate fi utilizat în luarea deciziei de investire pe viitor și în proiectarea unor calcule de eficiență pe diverse portofolii existente și/sau proiectate.

Obținerea unor funcții capabile să anticipeze evoluția cursului unei entități apare mult mai utilă decât utilizarea graficelor clasice. Reprezentarea grafică pe care am utilizat-o și noi pentru fiecare entitate analizată nu este capabilă să furnizeze date despre evoluția viitoare, ci doar să ofere o imagine a trecutului.

Prin demersul pe care noi l-am întreprins am încercat să facem un pas spre viitor prin obținerea unor valori viitoare. În parte apreciem că acest demers a reușit să asigure instrumente utile participanților de pe piața de capital, întrucât utilizarea acestora le permite utilizarea de noi instrumente în luarea deciziilor.

Demersul empiric propus prin prezenta cercetare a presupus culegerea de date pentru construirea unor serii ce pot fi analizate, comparate și în final corelate. Deși ne-am limitat în a analiza doar societățile care compun indicele BET – XT, nu am putut obține suficiente date pentru a construi un model matematic viabil pentru fiecare dintre aceste entități. Motivul pentru care s-au ales doar emitenții ce compun indicele BET – XT este faptul că acestea sunt cele mai tranzacționate de pe piața de capital, lucru ce ar fi trebuit să asigure premisele pentru identificarea de suficiente date pentru prelucrările întreprinse.

Evoluția cursului acestor entități a fost comparată cu indicele BET – C deoarece acest indice bursier este cel care caracterizează cel mai bine piața bursieră de ansamblu din Romania.

În cadrul acestui demers s-a urmărit dacă evoluția cursului de tranzacționare a emitenților de pe piața bursieră corespunde cu evoluția generală a pieței.

De asemenea s-a urmărit evoluția corelată între profitul anunțat de emitenți și evoluția cursului acestora.

Pe parcursul analizelor făcute s-au identificat și evoluții atipice ale pieței. Un astfel de exemplu este cel al emitentului BANCA TRANSILVANIA S.A. care în condițiile în care anunță un profit în creștere valoarea acțiunilor scade. Acest lucru s-ar putea explica prin politica specifică de dividend practică de acest emitent care plătește dividendul prin emiterea de noi acțiuni și nu prin plăți de numerar.

În cadrul demersului întreprins s-a operat cu doi indicatori calculați și anume cursul mediu trimestrial și indicele BET – C calculat trimestrial.

Indicatorul *Cursul mediu* s-a calculat ca media aritmetică simplă între cursul mediu zilnic și numărul de zile de tranzacționare din trimestrul respectiv. Apreciem că pe viitor aceleași prelucrări ar putea fi reluate prin calcularea unor medii ponderate cu numărul tranzacțiilor din fiecare zi.

Indicatorul indicele *BET – C trimestrial* s-a calculat ca media aritmetică simplă între indicele BET – C zilnic și numărul de zile de tranzacționare din trimestrul respectiv.

În cazul unui astfel de demers este foarte important gradul de încredere obținut pentru fiecare model economic dezvoltat. Pentru a obține un grad de încredere cât mai mare este nevoie de formarea unor serii cu suficiente date pentru a fi prelucrate. Acest lucru se poate obține prin extinderea perioadei urmărite sau prin fragmentarea datelor în perioade mai scurte decât trimestrul. Acest lucru nu s-a putut realiza intrucât profitul anunțat de emitenți este trimestrial, deși el ar putea fi urmărit lunar.

Acest studiu empiric întreprins în cadrul prezentului demers științific poate fi continuat cu datele ce se vor obține în viitor datorită evoluției pieței de capital.

Acest *studiu poate* fi extins și la celelalte entități economice tranzacționate pe Bursa de Valori București. Pe datele deja culese și prelucrate se pot identifica și alte modele semnificative cu un grad de încredere de peste 95%.

O altă perspectivă a cercetării propuse prin acest studiu este de a încerca să se elaboreze un model care să coreleze evoluția cursului emitenților tranzacționați cu anunțurile făcute legate de evenimentele majore din activitatea lor economică (pe lângă anunțarea profitului s-ar putea lua în considerare anunțurile legate de acceptarea unui investitor strategic, achiziția de filiale, ieșirea pe piețele internaționale, anunțarea datei de referință pentru dividend, schimbarea managementului etc.).

În condițiile în care rolul oricărui demers științific este de a aduce un plus de cunoaștere și de a constitui premise noi pentru cercetări viitoare, apreciem că și în acest caz acest studiu poate fi extins și la nivelul altor țări, pentru a verifica dacă va conduce la rezultate similare. Compararea rezultatelor obținute la nivelul pieței de capital din România cu rezultatele obținute la nivelor altor țări europene și nu numai, poate oferi participanților de pe piața de capital elemente de analiză în fundamentarea deciziei de investire pe o piață națională sau regională.

În spiritul prezentului demers științific apreciem că formularea de noi ipoteze, prin identificarea și evaluarea și a altor corelații care să transmită informații suplimentare cu privire la situațiile cercetate, poate reprezenta o direcție a demersurilor științifice viitoare.

Pe baza datelor reflectate în contabilitate se întocmesc diverse situații financiare, publice sau cu caracter confidențial, care la rândul lor vor deveni suport de informații în cadrul procesului de documentare, analiză, previzional și decizional.

Rezultatele obținute în urma fluxurilor generate de acțiunile economice desfășurate în procesul investițional pot fi evaluate raportându-se la proiecțiile care au stat la baza deciziei de investire în cadrul lor. Analiza comparativă poate evidenția mai multe opțiuni în cadrul unui proces decizional devenind astfel un suport în cadrul procesului de decizie. De asemenea pe baza acestor rezultate se pot realiza și o serie de proiecții viitoare transformând aceste fluxuri informaționale în suport de previzionare (Pop I. , 2011).

Obținerea de rezultate la nivelul mai multor țări va putea oferi șansa comparării rezultatelor obținute, și realizarea de noi abordări în analiza procesului investițional al participanților de pe piața de capital.

REFERINȚE BIBLIOGRAFICE (cu extras din legislație)

CĂRȚI ȘI LUCRĂRI DE SPECIALITATE

- 1 Achim M. I., Hada T. *Managementul și finanțarea afacerilor*. Cluj – Napoca: Editura Risoprint, 2007.
- 2 Anghelache G. *Bursa și piața extrabursieră*. București: Editura Economică, 2000.
- 3 Anghelache G. *Piața de capital – caracteristici, evoluții, tranzacții*, . București: Editura Economică, 2004.
- 4 Baird A. J. *Option Market Making*. New York: Editura John Wiley & Sons, 1992.
- 5 Balogh A., Martin D.C. *Management*. McGraw-Hill Internațional Series în Management, 1991.
- 6 Barry J. Epstein, Abbas Ali Mirya. *IFRS 2005 Interpretarea și aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate și Raportare Financiară*. Editura BMT Publishing House, 2005.
- 7 Bellentante B. *“La Bourse. Son fonctionnement et son role dans la vie économique”*. Paris: Hatier, 1992.
- 8 Berciu-Drăghicescu A., coordonator. *Manual de secretariat și asistență managerială*. București: Editura Univesității, 2003.
- 9 Boldea I. *Sistemul informațional și managementul întreprinderii*. Timișoara: Editura Eubeea, 2002.
- 10 Bonaci C.G. *Fundamente teoretice și practice ale contabilitatii instrumentelor financiare de la Jonathan’s Coffe – house și Tontine CoffeeHouse la vremuri de criza*. Cluj – Napoca : Editura Casa Cartii de Știință, 2009.
- 11 Boța – Avram F. *Imaginea fidelă în contabilitate*. Cluj – Napoca: Editura Risoprint, 2009.
- 12 Brealey R.A., Myers S.C. *Principle of Corporate Finance*. New-York: Editor McGraw-Hill, 1991.
- 13 Breban V. *Dicționar al limbii române contemporane*. București: Editura Științifică și Enciclopedică, 1980.
- 14 Brezeanu P., Prăjisteanu B. *Gestiunea financiară a portofoliului*. București: Editura Economică, 2002.
- 15 Briciu S. *Contabilitate managerială – aspecte teoretice și practice*. București: Editura Economică, 2006.
- 16 Briciu S., Jaradat M., Stzliadis A., Socol A., Teiușan C.S. *Cost Based Management*. Athene: National Library of the Greek Academy, 2005.
- 17 Burja C. *Analiză economico – financiară – Aspecte metodologice și aplicații practice*. Cluj – Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2009.
- 18 Buse G., coordonator. *Dicționarul complet al economiei de piață*,. București: Editor

- “SOCIETATEA INFORMAȚIA”, 1994.
- 19 Cărpenaru S.D. *Drept comercial român, ed. V a.* București: Editura All Beck, 2004.
- 20 Cenar I. *Bazele contabilității – Fundamente teoretice.* Alba Iulia: Editura Aeternitas, 2009.
- 21 Cenar I. *Standarde internaționale de contabilitate specifice sectorului public - Note de curs.* Alba Iulia: Tipografia Universității 1 Decembrie 1918, 2009.
- 22 Ciobanu Gh. . *Bursa de valori și tranzacțiile la bursă.* București: Editura Economică, 1997.
- 23 Cistelean L. M. *Economia, eficiența și finanțarea investițiilor.* București: Editura Economică, 2002.
- 24 Colasse B., *Analiza financiară a întreprinderii – traducere Niculai Tabără,* Editura Tipo Moldova, Iași, 2009
- 25 Colasse B., *Fundamentele contabilității – traducere Necilai Tabără,* Editura Tipo Moldova, Iași, 2009
- 26 Collin P.H. *Dictionary of Banking and Finance.* Great Britain: Peter Collin Publishing, 1991.
- 27 Coteanu I., Seche L., Seche M., coordonatori. *Dicționarul explicativ al limbii române, ediția a II-a.* București: Editura Universul Enciclopedic, 1996.
- 28 Cotleț D. *Contabilitate – informație – decizie.* Timișoara: Editura Orizonturi Universitare, 1998.
- 29 Dalton J. *Piața acțiunilor.* București: Editura Hrema, 2000.
- 30 Deaconu A. *Valoarea justă concept contabil.* București: Editura Economică, 2009.
- 31 Deaconu S.-C. *Contabilitate aplicată.* Cluj – Napoca: Casa Cărții de Știință, 2009.
- 32 Dijmărescu I. *Bazele managementului.* București: Editura Didactică și pedagogică, 1996.
- 33 Dobrotă N. coordonator. *Dicționar de economie.* București: Editura Economică, 1999.
- 34 Dragoș C. *Bazele econometriei și modelări econometrice.* Cluj - Napoca: Editura MEDIAMIRA, 2008.
- 35 Dumbravă P. *Contabilitate financiară.* Cluj – Napoca: Presa Universitară Clujană, 2002.
- 36 Dumbravă P., Berinde D., Răchișan R.P., Bătrâncea L.M., Pop I.A. *Contabilitatea managerială de gestiune.* Cluj – Napoca: Editura Alma Mater, 2010.
- 37 Duțescu A. *Ghid pentru înțelegerea și aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate.* București: Editura CECCAR, 2001.
- 38 Duțescu A. *Informația contabilă și piețele de capital.* București: Editura Economică, 2000.
- 39 Duțescu C. *Drepturile acționarilor.* București: Editura Lumina Lex, 2006.
- 40 Eiteman W., Dice Ch. A., Eiteman David K. *“The stock market”.* New York: McGraw Hill Book Company, 1996.
- 41 Epstein B.J., Mirza A.A. *Interpretarea și aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate și Raportare Financiară.* București: Editura BMT Publishing Housde”, 2005.
- 42 F. le Bihan. *“Les placements de la tresorerie d’entreprise”.* Paris: Editure Eyrolles, 1988.
- 43 Feleagă N., Feleagă L. *Contabilitate consolidată. O abordare europeană și internațională.* București: Editura Economică, 2007.
- 44 Feleagă N., Malciu L., Bunea St. *Bazele contabilității – o abordare europeană și*

- internațională*. București: Editura Economică, 2002.
- 45 Filip C.I. *Implicațiile financiar – contabile ale operațiunilor de import – export*. Cluj – Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2008.
- 46 Gastineau G.L. *Dictionary of financial risk management*. Chicago Illinois: Propus Publishing Company, 1992.
- 47 Georgescu Roegen. *Legea entropiei și procesul economic*. București: Editura Politică, 1979.
- 48 Grigorie N.-L., Ungureanu M.A., Nedeluș. M., Florescu N., Dinescu E., Ungureanu M.D, Popeangă G., Iana T., Ciumag M., Boiță M., Pop V.R.. . *Dicționar legislativ fiscal*. București: Editura didactică și pedagogică, 2009.
- 49 Halpern P., Weston J.F., Brigham E.F. *Finanțe manageriale*. București: Editura Economică, 1998.
- 50 Hinkelmann E.G. *Dicționar de comerț exterior*. București : Editura Teora, 2001.
- 51 Hoanță N. *Capitalul firmei*. București: Tribuna Economică, 1998.
- 52 Holt P., Hein C. *Interantional Accounting, 6th edition*. Ohio: Dame Publishing, 2001.
- 53 Horomnea E. *Bazele contabilității – concepte, aplicații, lexicon*. Iași: Editura Sedcom Libris, 2003.
- 54 Horomnea E. *Fundamentele științifice ale contabilității. Doctrină. Concepte. Lexicon*. Iași: Editura Tipomoldova, 2008.
- 55 Horomnea E. *Lexicon contabil – financiar armonizat cu Directivele Europene și Standardele Internaționale de Contabilitate*. Iași: Editura “SEDCOM LIBRIS”, 2003.
- 56 Horomnea E. *Tratat de contabilitate – teorii, concepte, principii, standarde*. Iași: Editura Sedcom Libris, 2001.
- 57 Horomnea E., Budugan D., Tabără N., Georgescu I., Bețianu L. *Bazele contabilității – concepte. Modele. Aplicații*. Iași: Editura Sedcom Libris, 2006.
- 58 Huian M.C. *Instrumente financiare: tratamente și opțiuni contabile*. București: Editura CECCAR, 2008.
- 59 Hull J.C. *Options, Futures & Other Derivatives*. USA: Prentice – Hall, 2000.
- 60 Ifrim E. *Piețele financiare și rolul lor în economia de piață, în: Contabilitatea, expertiza și auditul financiar*. București: CECCAR, nr. 12/2005.
- 61 Ionașcu I. *Epistemologia contabilității*. București: Editura Economică, 1997.
- 62 Malciu L., Feleagă N. *Reglementare și practici de consolidare a conturilor*. București: Editura CECCAR, 2004.
- 63 Manoiu N. *CODUL FISCAL COMPARAT*. București: Editura ConFisc, 2007.
- 64 Mățiș D., Pop A. *Contabilitate financiară*. Cluj-Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2010.
- 65 Mățiș D. *Contabilitatea operațiunilor speciale*. Deva: Editura Intelcredo, 2003.
- 66 Mățiș D. coordonator. *Bazele contabilității – Fundamente și premise pentru un raționament profesional autentic*. Cluj – Napoca: Editura Casa cărții de știință, 2010.
- 67 Mățiș D. și colectiv. *Aspecte teoretice și practice*. Cluj – Napoca: Editura Alma Mater, 2005.
- 68 Mățiș D., coordonator. *Bazele contabilității – aspecte teoretice și practice*. Cluj-Napoca:

- Editura Alma Mater, 2005.
- 69 Matiş E.A. *Managementul performanței și riscului în băncile comerciale din România*. Cluj – Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2009.
- 70 Matthews J.O. *Struggle and survival on WallStreet*. New York: Oxford University Press, 1994.
- 71 Muller V.O. *Situațiile financiare consolidate – Dezvoltări și aprofundări la nivel internațional, european și național*. Cluj – Napoca: Editura Alma Mater, 2010.
- 72 Munteanu V., Țurcan A. *Grupurile de societăți – consolidarea contabilă*. București: Editura Economică, 1998.
- 73 Mustață R.V. *Sisteme de măsurare a armonizării și diversității contabile – între necesitate și spontaneitate*. Cluj – Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2008.
- 74 Nicolescu O., Verboncu I. *Management*. București: Editura Economică, 1997.
- 75 Nițchi St., Racovițan D. coordonatori. *Bazele prelucrării informațiilor și tehnologie informațională*. Deva: Editura Intelcredo, 1996.
- 76 Olteanu A., Olteanu M. A. *“Piețe de capital”*. București: Editura DARECO, 2003.
- 77 Palfi C.A. *Managementul financiar – contabil al riscurilor în activitatea bancară*. Cluj – Napoca: Editura Risoprint, 2009.
- 78 Pânteu P.I. Coordonator. *Contabilitatea financiară a agenților economici din România*. Deva: Editura INTECREDO, 1995.
- 79 Pânteu P.I. *Managementul contabilității românești, ediția a II-a*. Deva: Editura INTELCREDO, 1999.
- 80 Pânteu P.I., Bodea G. *Contabilitate românească armonizată cu Directivele Contabile Europene*. Deva: Editura Intelcredo, 2003.
- 81 Pânteu P.I., Bodea Gh. *Contabilitatea financiară românească*. Deva: Editura Intelcredo, 2009.
- 82 Pânteu P.I., Pop A., coordonatori. *Contabilitatea financiară a întreprinderii*. Cluj – Napoca: Editura Dacia, 2004.
- 83 Pereș I., Mateș D., Popa E.I., Pereș C., Domil A. *Bazele contabilității – concepte și aplicații practice*. Timișoara: Editura Mirton, 2009.
- 84 Petris R., Istrate C., Budugan D., Georgescu I. *Ghid practic pentru înțelegerea și aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate Situații financiare consolidate și contabilitatea investițiilor financiare*. București: Editura CECCAR, 2004.
- 85 Pop A. *Contabilitate financiară românească armonizată cu Directivele contabile europene și Standardele Internaționale de Contabilitate*. Editura INTELCREDO, 2002.
- 86 Pop A., Bădilă A., Pop I.A. *Bazele teoretice și metodologice ale contabilității în partidă dublă*. Cluj – Napoca : Presa Universitară Clujană, 2002.
- 87 Pop A., Ovidia D., Șerban C., Mangra M.G., Achim S. *Secvențe din contabilitatea întreprinderii*. Craiova: Editura Universitaria, 2005.
- 88 Pop C. . *Tranzacții și piețe financiare internaționale*. Cluj - Napoca: Presa Universitară

- Clujană, 2003.
- 89 Pop C. , Parpucea I. . *Gestiunea portofoliului de valori mobiliare*. Alba Iulia: AISTEDA , 2000.
- 90 Pop C. *Piețe financiare*. Cluj-Napoca: Editura Todesco, 2003.
- 91 Pop C. *Piețe financiare*. Cluj-Napoca: Editura TODESCO, 2000.
- 92 Popa I.E., Briciu S., Oprean I., Bungeț O., Pereș C., Pete Ș. *Bazele contabilității*. București: Editura Economică, 2009.
- 93 Richard L. Daft. *Management*. New York: The Dryden Press, 1996.
- 94 Ristea M., Dumitru C.G. *Contabilitate aprofundată*. București: Editura Universitară, 2005.
- 95 Roegen G. *Legea entropiei și procesul economic*. București: Editura Politică, 1979.
- 96 Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F. *Corporate finance*. Boston, 1993.
- 97 Rothfeldt M., Ljungstrom F. *“Les marchés d’options”*. Paris: Buter Editions, 1990.
- 98 S.-C., Deaconu. *Îndrumar în contabilitate*. București: Editura Universitară, 2008.
- 99 Scorțescu I.F. *Societățile de grup*. Iași: Editura “JUNIMEA”, 2005.
- 100 Silveszter F. *Cercetare conceptuală și empirică privind raportările financiare din România și Ungaria – convergență și conformitate cu IFRS*. Cluj – Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2008.
- 101 Tabără N. *Contabilitatea Națională a României*. Iași: Editura Sedcom libris, 2005.
- 102 Tabără N. *Control de gestiune*. Iași: Editura TipoMoldova, 2009.
- 103 Tabără N. coordonator. *Control de gestiune*. Iași: Editura Tipo Moldova, 2009.
- 104 Tabără N. *Modernizarea contabilității și controlului de gestiune*. Iași: Editura Tipo Moldova, 2006.
- 105 Tabără N., Horomea E., Toma C. *Conturile anuale în sistemul decizional*. Iași: Editura Tipo Moldova, 2001.
- 106 Tabără N., Horomnea E., Mircea M.-C. *Contabilitate internațională*. Iași: Editura Tipo Moldova, 2009.
- 107 Tiron Tudor A. . *Consolidarea conturilor*. București: Editor “Tribuna economică”, 2000.
- 108 Tiron Tudor A., coordonator,. *Combinări de întreprinderi – fuziuni și achiziții*. Editura Accent, 2005.
- 109 Tiron Tudor A., Fulop M.T., Cîrstea A., Iosivan R., Covaciu L., Costea A. *Fundamentele auditului financiar*. Cluj – Napoca: Editura Accent, 2009.
- 110 Tiron-Tudor A. *Contabilitate financiară a societăților comerciale mici și mijlocii*. Cluj – Napoca: Editura Dacia, 2004.
- 111 Todea Al. *Managementul investițiilor pe piața de capital*. Cluj-Napoca: Editura Casa Cărții de Știință, 2003.
- 112 Todea N. *Teorie contabilă și raportare financiară*. Alba Iulia: Editura Aeternitas, 2009.
- 113 Tulai H. *Piețe financiare*. Cluj-Napoca: Editura Dacia, 2002.
- 114 Țățu L., Șerbănescu C., Ștefan D., Cataramă D., Nica A. *Fiscalitate de la lege la practică, Ediția a III-a*. Editura C.H. Beck, 2006.
- 115 Widdowson H. G. . *Oxford Advanced Learner’s Dictionary*. Oxford: Oxford University Press,

1993.

ARTICOLE ȘTIINȚIFICE DE SPECIALITATE

- 1 Ablad A., Mody A., „ Financial reform: What Shakes It? What Shapes It?” *The American Economic Review*, 2005.
- 2 Acemoglu D., Johnson S. and Mitton T. „Determinants of Vertical Integration: Financial Development and Contracting Costs.” *The Journal of Finance*, Vol. 64, No. 3 , Jun., 2009: pp. 1251-1290.
- 3 Altăr M. „Modelul Black & Scholes.” *Conferință în cadrul seminarului științific al catedrei de Finanțe Monetară, ASE*. București, noiembrie 1994.
- 4 Atrill P., Harvey D., McLaney E. *Accounting for Business*. Oxford: Editor Butterworth-Heinemann, 1994.
- 5 Baddeley M. „Convergence or Divergence? The Impacts of Globalisation on Growth and Inequality în Less Developed Countries.” *Internațional Review of Applied Economics*, Vol. 20, No. 3, July 2006: pag. 392, 391–410,.
- 6 Bold T. „Implications of Endogenous Group Formation for Efficient Risk-Sharing.” *The Economic Journal*, Vol. 119, No. 536, *Conference Papers* , Mar., 2009: pp. 562-591.
- 7 Bossert W. and Sprumont Y. „Non-Deteriorating Choice.” *Economica, New Series*, Vol. 76, No. 302 , Apr., 2009: pp. 337-363.
- 8 Boubakri N., Cosset J.-C. and Smao H. „Credible Privatization and Market Sentiment: Evidence from Emerging Bond Markets.” *Journal of International Business Studies*, Vol. 40, No. 5 , Jun. - Jul., 2009: pp. 840-858.
- 9 Chen D., Park S.H. and Newbury W. „Parent Contribution and Organizational Control in International Joint Ventures.” *Strategic Management Journal*, Vol. 30, No. 11, (Nov., 2009): pp. 1133-1156.
- 10 Cosh A., Cumming D. and Hughes A. „Outside Entrepreneurial Capital.” *The Economic Journal*, Vol. 119, No. 540 , Oct., 2009: pp. 1494-1533.
- 11 Cristea Ș.M. *Armonizarea contabilă internațională și practicile contabile naționale – Studiu de caz pentru România și Italia*. Cluj – Napoca: Editura Accent, 2007.
- 12 Deaconu A. „Solution for measuring the fair value of worforce.” *Volumul conferinței internaționale Integrare europeană – noi provocări pentru economia României*, ed. A V-a. Oradea, 2009.
- 13 Delfgaauw J. and Dur R. „From Public Monopsony to Competitive Market: More Efficiency but Higher Prices.” *Oxford Economic Papers, New Series*, Vol. 61, No. 3 , Jul., 2009: pp. 586-602.
- 14 Doh J. P., Bunyaratavej K. and Hahn E. D. „Separable but Not Equal: The Location Determinants of Discrete Services Offshoring Activities.” *Journal of International Business Studies*, vol. 40, No. 6, Aug., 2009: pp. 926-943.
- 15 Driessen Joost. „Is Default Event Risk Priced in Corporate Bonds.” *The Society for Financial*

- Studies and Oxford University Press*, 2005: pag. 166.
- 16 Dushnitsky G. and Shaver J. M. „Limitations to Interorganizational Knowledge Acquisition: The Paradox of Corporate Venture Capital.” *Strategic Management Journal*, Vol. 30, No. 10 , Oct., 2009: pp. 1045-1064.
 - 17 Ermisch J., Gambetta D., Laurie H., Siedler T. and Uhrig S. C. N. „Measuring People's Trust.” *Journal of the Royal Statistical Society. Series A (Statistics in Society)*, Vol. 172, No. 4, Oct., 2009: pp. 749-769.
 - 18 Festing M., Groening Y., Kabst R. and Weber W. „Financial Participațion în Europe – Determinants and Outcomes, Economic and Industrial Democracy 20,.” 1999: pag. 300.
 - 19 Friebel G. and Giannetti M. „Fighting for Talent: Risk-Taking, Corporate Volatility and Organisation Change.” *The Economic Journal*, Vol. 119, No. 540, (Oct., 2009): pp. 1344-1373.
 - 20 Gil-Bazo J. and Ruiz-Verdú P. „The Relation between Price and Performance in the Mutual Fund Industry.” *The Journal of Finance*, Vol. 64, No. 5, Oct., 2009: pp. 2153-2183.
 - 21 Huang J. and Wang J. „Liquidity and Market Crashes.” *The Review of Financial Studies*, Vol. 22, No. 7, Jul., 2009: pp. 2607-2643.
 - 22 Hutzschenreuter T. and Gröne F. „Product and Geographic Scope Changes of Multinational Enterprises in Response to International Competition, (), .” *Journal of International Business Studies*, Vol. 40, No. 7 , Sep., 2009: pp. 1149-1170.
 - 23 Indjejikian R. and Matějka M. „CFO Fiduciary Responsibilities and Annual Bonus Incentives.” *Journal of Accounting Research*, Vol. 47, No. 4 , Sep., 2009: pp. 1061-1093.
 - 24 Iosivan R. „Accounting for financial instruments.” vol. *Conferinței Internaționale Szent Istvan Egyetem*. Godollo, Ungaria, Septembrie 2004. pag. 211-223.
 - 25 Jackson S.E. and Schuler R.S. „Understanding Human Resources Managemnt în the Context of Organizations and thei Envileiments”.” *Annual Review of Psychology* 46, 1995: pag. 237 – 64.
 - 26 Jensen M.C., Meckling W. H. „Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure.” *Jurnal of Financial Economics*, vol. 3., 1976: pag. 303 - 360.
 - 27 Kabst R., Matiaske W., Schmelter A. . „Financial Participațion în British, French and German Organisation: A Neoinstitutionalist Perspective, “Economic and Industrial Democracy 27”.” *Departament of Economic History, Uppsala University, Sweden*, 2006: pag. 56.
 - 28 Kaler J. „Understending participation.” *Journal of Business Ethics*, 1999: 125 - 135.
 - 29 Kambourov G. „Labour Market Regulations and the Sectoral Reallocation of Workers: The Case of Trade Reforms.” *The Review of Economic Studies*, Vol. 76, No. 4, (Oct., 2009): pp. 1321-1358.
 - 30 Keller G., Rady S., and Cripps M. “*Strategic experimentation with exponential bandits*”. Blackwell Publishing and American Finance Association, 2005.
 - 31 Kenney M., Massini S. and Murtha T. P. „Offshoring Administrative and Technical Work: New Fields for Understanding the Global Enterprise.” *Journal of International Business Studies*, Vol. 40, No. 6, Aug., 2009: pp. 887-900.

- 32 Kisangani E. F. and Pickering J. „The Dividends of Diversion: Mature Democracies' Proclivity to Use Diversionary Force and the Rewards They Reap from It.” *British Journal of Political Science*, Vol. 39, No. 3 , Jul., 2009: pp. 483-515.
- 33 Kräkel M. and Sliwka D. „Should You Allow Your Employee to Become Your Competitor? On Noncompete Agreements in Employment Contracts.” *International Economic Review*, Vol. 50, No. 1 , Feb., 2009: pp. 117-141.
- 34 Kumar A. „Who Gambles in the Stock Market?” *The Journal of Finance*, Vol. 64, No. 4 , Aug., 2009: pp. 1889-1933.
- 35 Liu X., Wang C. and Wei Y. „Do Local Manufacturing Firms Benefit from Transactional Linkages with Multinational Enterprises in China?” *Journal of International Business Studies*, Vol. 40, No. 7 , Sep., 2009: pp. 1113-1130.
- 36 Mateş D. „Standardizarea sistemelor contabile contemporane în condițiile globalizării.” Alba Iulia: Annales Universitatis Apulensis, series Oeconomica, Finanțe – Contabilitate, 2006.
- 37 Meyer J.W., Rowan B. „Institutionalized Organizations: Formal Structure as Myth and Ceremony”.” *American Journal of Sociology* 83, 1977: pag. 340 – 63.
- 38 Meyer K. E. and Sinani E. „When and Where Does Foreign Direct Investment Generate Positive Spillovers? A Meta-Analysis.” *Journal of International Business Studies*, Vol. 40, No. 7 , Sep., 2009: pp. 1075-1094.
- 39 Michelacci C. and Quadrini V. „Financial Markets and Wages.” *The Review of Economic Studies*, Vol. 76, No. 2 , Apr., 2009: pp. 795-827.
- 40 Montier F. „La diversite de la notion de groupe.” *Revue Francaise de Comptabilite*, nr. 271 octombrie 1995.
- 41 Musteen M., Datta D. K. and Herrmann P. „Ownership Structure and CEO Compensation: Implications for the Choice of Foreign Market Entry Modes.” *Journal of International Business Studies*, Vol. 40, No. 2 , Feb. - Mar., 2009: pp. 321-338.
- 42 Nagar V., Rajan M. V. and Saouma R. „The Incentive Value of Inventory and Cross-Training in Modern Manufacturing.” *Journal of Accounting Research*, Vol. 47, No. 4, Sep., 2009: pp. 991-1025.
- 43 Oprea R., Friedman D. and Anderson S. T. „Learning to Wait: A Laboratory Investigation.” *The Review of Economic Studies*, Vol. 76, No. 3 , Jul., 2009: pp. 1103-1124.
- 44 Oprean Ioan Vasile (unic autor), "Importanta notelor explicative in structura si continutul situatiilor financiare", Volumul "Integrarea Europeana-Economia de Piata si Statul de Drept", Cluj-Napoca, Mai 2007 editat la Ed. Dacia, ISBN:978-973-35-2251-5
- 45 OPREAN Ioan Vasile (unic autor), *Aspecte privind "deschiderea" pe piata de capital a unei societati comerciale*; Revista Finante Publice si Contabilitate, nr. 11-12/2006, pag. 1-9, ISSN 1582-9774, recunoscuta CNCISIS: "C"
- 46 OPREAN Ioan Vasile (unic autor), "Deschiderea" intreprinderii spre piata de capital, Tribuna Economica: Revista Gestiunea si Contabilitatea Firmei, nr. 12/2006, ISSN 1453-7516.
- 47 Ioan Vasile OPREAN(unic autor), *Securities Profitability and Risk* Universitatea de Stiinte

- Agricole si Medicina Veterinara, Sesiune Stiintifica 2009, Bulletin UASVM Horticulture, 66(2)/2009; Print ISSN 1843-5254; Electronic ISSN 1843-5394
- 48 Peter C. B. Phillips, Jun Yu. „Jackknifing Bond Option Prices.“ *The Society for Financial Studies and Oxford University Press*, 2005: pag. 708.
- 49 Pop I.A., Fătăcean Gh. „Evaluarea economico - financiară a acțiunilor.” *a V-a ediție a Simpozionului Contabilitate și Informatică de Gestiune*. București, noiembrie 2004.
- 50 Pop A., Iosivan O.-R. „The pricing of audit services: evidence from Romania.” *Annales Universitatis Apulensis. Series Oeconomica, vol. 10/2008, Alba Iulia*, 2008: 212.
- 51 Pop C., Curuțiu C., Dumbrava P. „Bucharest Stock Exchange – The Effects of the Current Financial Crisis, Interdisciplinary Management Research V.” *The J.J.Strossmayer University of Osijek & Pforzheim Univeristy of Applied Sciences, Osijek*, 2009.
- 52 Pop C., Delaney T.D. „Bucharest Stock Exchange: the assesment of its evolution and position among emerging market exchanges in the region.” *37th Annual Conference Regionalism and Globalization April 8-10,, The Academy of International*. Dublin, 2010.
- 53 Pop C., Dumbravă P. „Bucharest Stock Exchange Evolution, November 1995 - November 2005.” *volume Interdisciplinary Management Research II, The J. J. Strossmayer University of Osijek & Pforzheim Univeristy of Applied Sciences*, 2006, Osijek,, ISBN 953-253-007-X, , indexed ISI – Thomson: pag. 349-367.
- 54 Pop C., Gavriletea M., Cururțiu C. „Is BET index portfolio representative for Bucharest Stock Exchange?” *European Journal of Management*, 2008: 199 - 204.
- 55 Pop I.A. „Forme de asocieri în participație – cazul ROMVEST.” *Conferința Internațională Audit și Convergență Contabilă*. Cluj - Napoca: Editura Sincron, 2004.
- 56 Poutsma E. . „Financial participațion and HRM în Europe”.” *HRM Network Conference*. Nijmegen, 15 November, 2001.
- 57 Puck J. F., Holtbrügge D., Mohr A.T., Lee S.-H. and Makhija M. „Beyond Entry Mode Choice: Explaining the Conversion of Joint Ventures into Wholly Owned Subsidiaries in the People's Republic of China.” *Journal of International Business Studies, Vol. 40, No. 3, Apr.*, 2009: pp. 388-404.
- 58 Reitzig M. and Puranam P. „Value Appropriation as an Organizational Capability: The Case of IP Protection through Patents.” *Strategic Management Journal, Vol. 30, No. 7* , Jul., 2009: pp. 765-78.
- 59 Schreiner M., Kale P. and Corsten D. „What Really Is Alliance Management Capability and How Does It Impact Alliance Outcomes and Success?” *Strategic Management Journal*, 2009: pag. 1395 - 1419.
- 60 Scott W. R. and Meyer J.W. (eds). *Institutional Envileiments and Organizations: Structural Complexity and Individualism*. CA: Sage: Thousand Oaks, 1994.
- 61 Scott W. R. *Organizations: rational, Natural and Open Systems*. Englewood Cliffs. NJ: Prentice Hall, 1992.
- 62 Sefton J. and Justin van de Ven. „Optimal Design of Means Tested Retirement Benefits.” *The*

- Economic Journal*, Vol. 119, No. 541, (Nov., 2009): pp. F461-F481.
- 63 Stulz R. M. „Securities Laws, Disclosure, and National Capital Markets in the Age of Financial Globalization.” *Journal of Accounting Research*, Vol. 47, No. 2, *Regulation of Securities Markets: Perspectives from Accounting, Law, and Financial Economies*, May, 2009: pp. 349-390.
- 64 Ștefan D., ș.c. „Convergență vs armonizare contabilă – implicații în sectorul asigurărilor.” Alba Iulia: Annales Universitatis Apulensis, series Oeconomica, Finanțe – Contabilitate, 2006.
- 65 Tapalagă-Inoan C.M., Pop I.A. „Analiza economică a participațiilor străine în România.” *a V-a ediție a Simpozionului Contabilitate și Informatică de Gestiune*. București, noiembrie 2004.
- 66 Tiron Tudor A. „Consolidarea conturilor – necesitate a contabilității românești.” *Conferinței Științifice Internaționale “Economia românească – criză, adaptare, integrare europeană”, volumul I*. Sibiu: Editura Continent, 1995. pag. 220 – 222.
- 67 Tiron Tudor A. „Stabilitatea amplitudinii controlului exercitat asupra unei societăți în care deținem titluri.” *Revista de finanțe, credit, contabilitate*, nr. 1 1998: pag. 25 - 29.
- 68 Țugui Al. „Stadii și forme de manifestare ale contabilității în societățile comerciale.” *Revista de contabilitate, expertiza și auditul afacerilor*, nr. 9 2005: 53.
- 69 Uvalic M., 2PEPPER Report. *Promotion of Employee Participation in Profits and Enterprise Results*. Commission of the European Communities, Brussels: Social Europe 3/91, 1991.
- 70 Vaughan-Wihitehead D. *“Workers` Financial Participațion: East-West Expirineces”*. Internațional Labour Office, Geneva: ILO Labour Management Series No. 80, 1995.
- 71 Walgenbach P. . . „Personalpolitik aus der Perspektive des Institutionalistischen Ansatzes”, în . Munich: Hampp.” A. Martin and W. Nienhuser (eds) *Personalpolitik: Wissenschaftliche Erklarung der Personalpraxis* pag. 267-90.
- 72 Wang H.C., Jinyu He and Mahoney J.T. „Firm-Specific Knowledge Resources and Competitive Advantage: The Roles of Economic- and Relationship-Based Employee Governance Mechanisms.” *Strategic Management Journal*, Vol. 30, No. 12 (), , Dec., 2009: pp. 1265-1285.
- 73 Xia J, Boal K. and Delios A. „When Experience Meets National Institutional Environmental Change: Foreign Entry Attempts of U.S. Firms in the Central and Eastern European Region.” *Strategic Management Journal*, Vol. 30, No. 12, (Dec., 2009): pag. 1286 - 1309.
- 74 Yongmiao Hong, Haitao Li. „“Nonparametric Specification Testing for Continuous - Time Models with Applications to Term Structure of Interest Rates“.” *The Society for Financial Studies and Oxford University Press*, 2005: pag. 37-38.
- 75 Zingales L. „The Future of Securities Regulation.” *Journal of Accounting Research*, Vol. 47, No. 2, *Regulation of Securities Markets: Perspectives from Accounting, Law, and Financial Economies*, May, 2009: pp. 391-425.

REVISTE

1. Colecția revistei Piața financiară, 1998 – 2010
2. Colecția revistei Tribuna Economică, 1998 – 2010
3. Colecția ziarului Bursa 1998 – 2010
4. Colecția Ziarului financiar, 2000 – 2010
5. Colecția revistei Capital, 1998 – 2010
6. Colecția Revista de Drept Comercial, 2000 - 2010
7. Colecția reviste Audit Financiar, 2007 - 2010

LEGISLAȚIE

1. *** proiect GHID practic de aplicare a Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților economice europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate
2. *** STANDARDE INTERNAȚIONALE DE CONTABILITATE, Ediția 2007, Editura Economică București 2008
3. *** Standarde Internaționale de Raportare Financiară, Editura CECCAR, București 2005 - 2007
4. Codul Fiscal al României *din 22/12/2003 Versiune consolidată la data de 01/01/2010*
5. DECIZIE Nr. 9 din 8 octombrie 2003 pentru aprobarea soluțiilor referitoare la aplicarea unor prevederi legale privind impozitul pe profit, coroborate cu Reglementările contabile armonizate cu directivele europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate
6. Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene din 29/10/2009, Publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 766bis din 10/11/2009, actce a intrat in vigoare la data de 01 ianuarie 2010
7. Legea concurenței nr. 21/1996, publicată în M. Of. Nr. 280/31.03.2004, cu modificările și completările ulterioare adoptate prin OUG nr. 121/04.12.2003, aprobată prin Legea nr. 184/2004
8. Legea nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor proprietății Private în societăți de investiții financiare
9. Legea nr. 241/2005 pentru prevenirea și combaterea evaziunii fiscale
10. Legea nr. 297 din 28 iunie 2004 privind piața de capital, art. 2 al. (1), pct. 7, publicată în MONITORUL OFICIAL nr. 571 din 29 iunie 2004
11. Legea societăților comerciale *din 16/11/1990, Versiune actualizată la data de*

30/10/2005, privind societățile comerciale cu modificările din următoarele acte: Legea [nr. 302/2005](#), Legea [nr. 85/2006](#), Legea [nr. 164/2006](#), Legea [nr. 441/2006](#), Legea [nr. 516/2006](#), O.U.G. [nr. 82/2007](#), O.U.G. [nr. 52/2008](#) publicată în MOF nr. 333 din 30/04/2008, Legea [nr. 284/2008](#) publicată în MOF nr. 778 din 20/11/2008, Legea [nr. 88/2009](#) publicată în MOF nr. 246 din 14/04/2009

12. O.M.F.P. nr. 306/2002 pentru aprobarea Reglementărilor contabile simplificate armonizate cu directivele europene
13. OMF nr. 772/2000 de aprobare a Normelor privind consolidarea conturilor
14. [Ordin nr. 3055/2009](#) - Reglementare contabilă conformă cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene *din 29/10/2009, Publicat in Monitorul Oficial, Partea I nr. 766bis din 10/11/2009, actul a intrat in vigoare la data de 01 ianuarie 2010*
15. O.U.G nr. 23/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețe reglementate publicată în M.Of. 238/09.04.2002
16. OMFP nr. 907/2005 privind aprobarea categoriilor de persoane juridice care aplică reglementările contabile conforme cu IFRS

SITE-URI INTERNET

- | | | |
|-----|--|--|
| 1. | http://europa.eu.int | Portalul Uniunii Europene |
| 2. | http://leglatie.just.ro | Legislație – Ministerul Justiției |
| 3. | www.accaglobal.com | The Association of Chartered Certified Accountants |
| 4. | www.bmfms.ro | Bursa Financiar – Monetară și de Mărfuri Sibiu |
| 5. | www.bnro.ro | Banca Națională a României |
| 6. | www.brm.ro | Bursa Română de Mărfuri |
| 7. | www.bvb.ro | Bursa de Valori București |
| 8. | www.ceccar.ro | Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România |
| 9. | www.cme.co | Chicago Mercantile Exchange |
| 10. | www.C.N.V.M.r.ro | Comisia Națională a Valorilor Mobiliare |
| 11. | www.ey.com | Ernst & Young |
| 12. | www.fasb.org | Financial Accounting Standards Board |
| 13. | www.fitchratings.com | FitchRatings – Know Your Risk |
| 14. | www.focusifrs.com | Comprendre le nouveau monde d'information financière |
| 15. | www.frc.org.uk | Financial Reporting Council |
| 16. | www.gtnews.com | The Treasury and Finance Network |
| 17. | www.iasb.org | International Accounting Standard Board |

- | | | |
|-----|--|--|
| 18. | www.iasplus.com | IASPLUS – News about International Financial Reporting |
| 19. | www.icaew.co.uk | The Institute of Chartered Accountants in England and Wales |
| 20. | www.ifac.org | The International Federation of Accountants |
| 21. | www.imf.org | International Monetary Found |
| 22. | www.isda.org | Internatinal Swaps and Derivatives Association |
| 23. | www.kmarket.ro | Pagina Pieței de Capital din România |
| 24. | www.kpmg.com | KPMG |
| 25. | www.mfinante.ro | Ministerul Finanțelor Publice |
| 26. | www.nyse.com | New York Stock Exchange |
| 27. | www.pwc.com | PricewaterhouseCoopers |
| 28. | www.scrgrup.ro | |
| 29. | www.unopc.ro | Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv din România |
| 30. | www.consultant-investitii.ro | |

LISTA LUCRĂRILOR CITATE ÎN TEXTUL TEZEI

- IndicesAndIndicators*. (2013, 06 28). Retrieved 06 06, 2013, from [www.bvb.ro: http://www.bvb.ro/IndicesAndIndicators/indices.aspx?t=0&m=BSE&i=betxt&o=&d=6/28/2013](http://www.bvb.ro/IndicesAndIndicators/indices.aspx?t=0&m=BSE&i=betxt&o=&d=6/28/2013)
- Manualul indicelui BET - XT*. (2013, 06 28). Retrieved 06 28, 2013, from [www.bvb.ro: http://www.bvb.ro/info/indices/Manual%20BET-XT_RO.pdf](http://www.bvb.ro/info/indices/Manual%20BET-XT_RO.pdf)
- www.investopedia.com/university/stocks. (2013). Retrieved 3 15, 2013, from [www.investopedia.com: HTTP://www.investopedia.com/university/stocks](http://www.investopedia.com)
- Anghelache, G. (2004). *Piața de capital – caracteristici, evoluții, tranzacții*. București: Economică.
- Badea , G. (2000). *Piața de capital & restructurarea economică*. Editura Economică.
- BADEA, G. (2000). *Piața de capital & restructurarea economică*. București: Economică.
- Belleante, B. (1996). *Dictionnaire de la Bourse et des marches*. Paris: Hatier.
- Bernard, P., Joulia, V., Laferriere-Julien, B., & Tardits, J. (1996). *Mesure et control des risques de marche*. Paris: Economica.
- Boldea , I. (2002). *Sistemul informațional și managementul întreprinderii*. Timișoara: Editura Eubeea.

- Brezeanu, P., & Prăjișteanu, B. (2002). *Gestiunea financiară a portofoliului*. București: Economică.
- Casta, J. (1989). *La comptabilité et ses utilisateurs. Encyclopédie de Gestion*. Paris: Economica.
- Casta, J. (1990). *Fondements conceptuels de la comptabilité financière, Exposé critique*. Gaëtan Morin Editeur.
- Chifu - Oros, I. (2002). *Matematici economice*. Cluj - Napoca: Presa Universitară Clujană.
- Chifu, I. (2006). *Matematici pentru economiști*. Cluj-Napoca: Alma Mater.
- Ciobanu, G. (1997). *Bursele de valori și tranzacțiile la bursă*. București: Economică.
- Ciobanu, G. (2000). *Active financiare cotate la bursă*. Cluj - Napoca: Studia Universitatis Babes - Bolyai, seria Oeconomica XLV nr. 1/2000.
- Colasse, B. (1996). „*Comptabilité générale*”, 5e ed. Paris: Economica.
- Cotleț, D. (1998). *Contabilitate – informație – decizie*. Timișoara: Editura Orizonturi Universitare.
- Dufils, P., Lopater, C., & Gyomard, E. (2002). „*Memento pratique Comptable 2003*”, Editions Francis Lefebvre. Levallois.
- Dumitrean, E. (1996). *Bilanțul contabil*. Iasi: Editura A92.
- Esnault, B., & Hoarau, C. (1994). *Comptabilité financière*. Presses Universitaires de France.
- Fătu, S. (1998). *Piața Românească de capital privată din interior*. București: Vox.
- Feleaga, N., & Ionascu, I. (1998). *Tratat de Contabilitate Financiară*”, vol. I. Bucuresti: Editura Economica.
- Feleaga, N., & Ionascu, I. (1993). *Contabilitatea Financiara, vol. I*. Bucuresti: Editura Economica.
- Filip, C. (2008). *Implicațiile financiar – contabile ale operațiunilor de import export*. Cluj - Napoca: Editura Casa Cărții de Știință.
- Funar, S., & Sabau, M. (2004). *Piețe financiare și burse. Abordări schematică și aplicații practice*. Cluj - Napoca: Risoprint.
- Funar, S., & Sabău, M. (2004). *Piețe financiare și burse*. Cluj-Napoca: Risoprint.
- Funar, S., & Vlad, I. (2002). *Relația cu bursa, sursă de profit*. Cluj-Napoca: AcademicPres.
- Funar, S., & Vlad, I. (2002). *Relația cu bursa, sursă de profit*. Cluj - Napoca: AcademicPres.
- Ghilic-Micu, B. (1997). *Bursa de valori*. Bucuresti: Editura Economica.
- Hermanson, R., Edwards, J., & Maher, M. (1992). *Accounting Principles*”, 5th Edition. Richard D. Irwin Inc.

- Horomnea, E. (2003). *Bazele contabilității – concepte, aplicații, lexicon*. Iași: Editura Sedcom Libris.
- Hurduzeu, G. (2006). *Piețe și burse internaționale de valori*. București: Pro Universitaria.
- Ionașcu, I. (1997). *Epistemologia contabilității*. București: Editura Economică.
- Larson, Kermit, D., Miller, & Paul, B. (1992). *Financial Accounting – 5th ed.* Von Hoffmann Press, Inc.
- Lefter, C. (2010). *Piețe financiare și decontări internaționale*. București: Editura Economică.
- Matiș, &. (2005). *Bazele contabilității - Aspecte teoretice și practice*. Cluj - Napoca: Editura Alma Mater.
- Matiș, c. (2010). *Bazele contabilității – Fundamente și premise pentru un raționament profesional autentic*. Cluj - Napoca: Editura Casa Cărții de Știință.
- Matiș, D. (2003). *Contabilitatea operațiunilor speciale*. Deva: Intecredo.
- Meigs, R., Meigs, M., & Whittington, M. (1996). „*Accounting: The Basis for Business Decisions*” 10th Edition. New York: The McGraw-Hill Companies.
- Muller, V. (2010). *Situațiile financiare consolidate – Dezvoltări și aprofundări la nivel internațional, european și național*. Cluj - Napoca: Alma Mater.
- Oprean, I. (2001). „*Bazele contabilității agenților economici din România*”, Ediția a IV-a. Deva: INTELCREDO.
- Oprean, I., Popa, I., Nistor, C., & Oprean, D. (2002). *Bazele contabilității – Logica înregistrărilor contabile*. Cluj - Napoca: Editura Dacia.
- Oprean, V., & Oprean, D. (2004). Managementul prin proiecte: organizarea personalului și a activităților. *Tribuna Economica*, pp. 20-24.
- Palfi, C. (2009). *Managementul financiar – contabil al riscurilor în activitatea bancară*. Cluj - Napoca: Editura Risoprint.
- Pântea, I., & Pop, A. (2004). *Contabilitatea financiară a întreprinderii*. Editura Dacia: 2004.
- Pântea, I., & Bodea, G. (2006). *Contabilitate financiară românească conformă cu Directivele europene*. Cluj - Napoca: Intelcredo.
- Pham, D. (1989). „*Principes comptables fondamentaux*”, *Encyclopedie de gestion, Tome 3*. Paris: Economica.
- Pop, A. (2002). *Contabilitate financiară românească armonizată cu Directivele contabile europene și Standardele Internaționale de Contabilitate*. Cluj - Napoca: INTELCREDO.
- Pop, C. (2003). *Tranzacții și piețe financiare internaționale*. Cluj - Napoca: Presa Universitara Clujană.

- Pop, C., & Dumbravă, P. (2006). Bucharest Stock Exchange Evolution. *Interdisciplinary Management Research II*, 349-367.
- Pop, I. (2011). *Politici și tratamente contabile privind participațiile și investițiile financiare*. Cluj - Napoca: Alma Mater.
- Raybaud-Turrillo, B., & Teller, R. (2000). „Droit et comptabilité”, *Encyclopédie de Comptabilité, Contrôle de Gestion et Audit*. Paris: Economica.
- Roegen, G. (1979). *Legea entropiei și procesul economic*. București: Editura Politică.
- Role of the Exchange in the Economy*. (n.d.). Retrieved from <http://www.nse.co.ke>
- Scorțescu, I. (2005). *Societățile de grup*. Iași: Junimea.
- Silveszter, F. (2008). *Cercetare conceptuală și empirică privind raportările financiare din România și Ungaria – convergență și conformitate cu IFRS*. Cluj - Napoca: Editura Casa Cărții de Știință.
- Tiron Tudor, A. C. (2005). *Combinări de întreprinderi – fuziuni și achiziții*. Cluj - Napoca: Accent.
- Xia, J., Boal, K., & Delois, A. (2009). When Experience Meets National Institutional Environmental Change: Foreign Entry Attempts of U.S. Firms in the Central and Eastern European Region. *Strategic Management Journal*, 1286-1309.