

**INFORMAȚIA CONTABILĂ - BAZA
ANALIZEI FINANCIARE ÎN DECIZIILE
DE INVESTIȚII**

Cristian Ionel VĂTĂȘOIU, Doctorand,
Universitatea Valahia din Târgoviște
Mihaela GHEORGHE, Doctorand,
Universitatea Valahia din Târgoviște
Ioan Dumitru MOTONIU, Doctorand,
Universitatea Valahia din Târgoviște
Ileana Sorina (Rakos) BOCA, Doctorand,
Universitatea Valahia din Târgoviște

**ACCOUNTING INFORMATION - THE
BASE OF FINANCIAL ANALYSIS IN
INVESTMENT DECISIONS**

Cristian Ionel VĂTĂȘOIU, PhD Applicant,
University Valahia of Târgoviște
Mihaela GHEORGHE, PhD Applicant,
University Valahia of Târgoviște
Ioan Dumitru MOTONIU, PhD Applicant,
University Valahia of Târgoviște
Ileana Sorina (Rakos) BOCA,
PhD Applicant, University Valahia of
Târgoviște

Rezumat:

Informația contabilă trebuie să permită atât investitorilor actuali cât și celor potențiali să identifice, măsoare, clasifice, evalueze toate operațiile și activitățile unei întreprinderi. Fără îndoială, unul dintre cele mai importante produse pe care contabilul le oferă este informația contabilă. Aceasta permite luarea unor decizii manageriale și de investiții adecvate de către investitorii actuali și potențiali. Articolul de față urmărește să arate care este importanța informației contabile în luarea deciziilor manageriale și de investiții, care sunt caracteristicile și condițiile necesare pentru ca informația contabilă să fie utilizată eficient.

Cuvinte cheie: informația contabilă, decizia de investiții, analiza financiară, eficiența economică, utilizatorii contabilității

1. Introducere. Informația contabilă

Teoreticienii contabili au recunoscut de mult timp că sistemul informațiilor contabile este o parte integrantă a sistemului de control al unei organizații și că informațiile contabile prevad decizii critice care influențează și decizia de a facilita informații pentru control [1]. Informația contabilă dintr-o întreprindere se poate clasifica în două mari categorii: informație contabilă financiară și informație contabilă de gestiune. Informația contabilă financiară este

Abstract:

Accounting information must allow both the current and potential investors to identify measure, classify, and evaluate all operations and activities of an enterprise. Undoubtedly, one of the most important is that accounting provides accounting information. This allows management decisions and proper investment by current and potential investors. This paper aims to show that it is important accounting information in making management decisions and investments, which are the characteristics and conditions necessary for accounting information is used efficiently.

Key words: accounting information, investment decisions, financial analysis economic efficiency, accounting users

1. Introduction. Accounting information

Accounting theorists have long recognized that the accounting information system is an integral part of an organization's control system and that accounting information provides critical decision-influencing and decision-facilitating information for control [1]. Accounting information in an enterprise can be classified into two broad categories:

destinată utilizatorilor externi, cum sunt investitorii, salariații, creditorii, guvernul sau publicul larg și este desemnată prin situațiile financiare de sinteză sau, pe scurt, situațiile financiare. Anual, administratorii întreprinderilor trebuie să întocmească un set de situații financiare în formă standardizată, compus din: bilanț, cont de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie și politici contabile și note explicative la acestea.

Informația contabilă de gestiune este destinată utilizatorilor interni, respectiv conducerii întreprinderii. Această informație este nestandardizată, adesea nemonetară, și cuprinde informații privind costul unitar al produselor, comportamentul costurilor relativ la volumul activității sau profitabilitatea pe produs. Rapoartele sunt înaintate conducerii la intervale de timp scurte - lunar, săptămânal sau zilnic - și se circumscriu unor subdiviziuni ale întreprinderii, numite centre de responsabilitate sau de profit [3].

Un sistem informațional bine organizat în domeniul financiar care are în conținutul său indicatori relevanți pentru manageri, calculați pe baza unor informații corecte și reale, dobândește un rol tot mai important, atât pentru întreprinderea în cauză, cât și pentru partenerii săi de afaceri. În plus, indicatorii rezultați din analiza financiară vor servi la elaborarea unui diagnostic de rentabilitate, de risc și de valoare [10].

2. Utilizatorii informațiilor contabile

Utilizatorii situațiilor financiare întocmite potrivit prezentelor reglementări includ investitorii actuali și potențiali, personalul angajat, creditorii, furnizorii, clienții, instituțiile statului și alte autorități, precum și publicul. Aceștia utilizează situațiile financiare pentru a-și satisface o parte din necesitățile lor de informații. În funcție de părțile interesate, necesitățile de informații pot include următoarele [9]:

a) *Investitorii*. Ofertanții de capital purtător de risc și consultanții lor sunt preocupați de riscul inerent tranzacțiilor și de rentabilitatea investițiilor lor. Ei au nevoie de informații pentru

financial accounting information and management accounting information. Financial accounting information is intended for external users such as investors, employees, creditors, government or general public and is designated by the summary financial statements or summarized financial statements. Annually, business managers should prepare a set of financial statements in standard form, consisting of: balance, profit and loss account, statement of changes in equity, cash flow statement and accounting policies and explanatory notes thereto.

Management accounting information is for internal users, namely the management. This information is non-standard, often monetary, and includes information on unit cost of products, cost behavior relative to business volume or profitability of the product. Reports are submitted to management at short intervals monthly, weekly or daily and are confined to the business divisions, called responsibility or profit centers [3].

A well-organized financial information that has in its content relevant indicators for managers, calculated on the basis of accurate and real information's, acquires an increasingly important role for both undertaking and its business partners. In addition, the resulting indicators of financial analysis will serve to develop a diagnostic yield of risk and value [10].

2. The users of accounting information

Users of financial statements prepared under these regulations include current and potential investors, employees, creditors, suppliers, clients, state institutions and other authorities, and the public. They use financial statements to satisfy some of their information needs. According to the stakeholders, information needs may include the following [9]:

a) *Investors*. Risk-bearing equity bidders and their advisers are concerned about the risk inherent in trading and profitability of their investments. They need information to

a decide dacă ar trebui să cumpere, să păstreze sau să vândă instrumente de capital. Acționarii sunt interesați și de informații care le permit să evalueze capacitatea entității de a plăti dividende.

b) *Angajații*. Personalul angajat și grupurile sale reprezentative sunt interesați de informații privind stabilitatea și profitabilitatea angajatorilor lor. Aceștia sunt interesați și de informații care le permit să evalueze capacitatea entității de a oferi remunerații, pensii și alte beneficii de pensionare, precum și oportunități profesionale.

c) *Creditorii*. Creditorii sunt interesați de informații care le permit să determine dacă împrumuturile acordate și dobânzile aferente vor fi rambursate la scadență.

d) *Furnizorii și alți creditori*. Furnizorii și alți creditori sunt interesați de informații care le permit să determine dacă sumele care le sunt datorate vor fi plătite la scadență. Furnizorii și alți creditori sunt, în general, interesați de entitate pe o perioadă mai scurtă decât creditorii, cu excepția cazului în care ei sunt dependenți de continuitatea activității entității, atunci când aceasta este un client major.

e) *Clienții*. Clieții sunt interesați de informații despre continuitatea activității unei entități, în special atunci când au o colaborare pe termen lung cu entitatea respectivă sau sunt dependenți de ea.

f) *Instituțiile statului și alte autorități*. Instituțiile statului și alte autorități sunt interesate de alocarea resurselor și implicit de activitatea entităților. Acestea solicită informații pentru a reglementa activitatea entităților, pentru a determina politica fiscală și ca baza pentru calculul venitului national și al altor indicatori statistici similari.

g) *Publicul*. Entitățile pot afecta publicul în diferite moduri. De exemplu, entitățile pot avea o contribuție substanțială la economia locală în multe moduri, mai ales prin numărul de angajați și colaborarea cu furnizorii locali. Situațiile financiare pot ajuta publicul furnizând informații referitoare la evoluțiile recente și tendințele legate de prosperitatea entității și a sferei de activitate a acesteia.

Deși nu toate necesitățile de informație ale utilizatorilor pot fi satisfăcute de situațiile

decide if they should buy, keep or sell equity instruments. Shareholders are also interested in information that allow them to assess the entity's ability to pay dividends.

b) *Employees*. Staff and their representative groups are interested in information on the stability and profitability of their employers. They are also interested in information that allows them to assess the entity's ability to provide remuneration, pensions and other retirement benefits, and professional opportunities.

c) *Creditors*. Creditors are interested in information that allow them to determine whether loans and interest will be repaid at maturity

d) *Suppliers and other creditors*. Suppliers and other creditors are interested in information that allows them to determine whether what they are owed will be paid at maturity. Suppliers and other creditors are generally interested in the entity on a shorter period than lenders, unless they are dependent on the continuity of the entity when it is a major customer.

e) *Customers*. Customers are interested in information about an entity business continuity, especially when they have a long-term cooperation with the respective entity or are addicted to it.

f) *Institutions and other state authorities*. State institutions and other authorities are concerned about the allocation of resources and activities of entities default. They require information to regulate the activities of entities to determine fiscal policy and the basis for calculating national income and other statistical indicators like.

g) *Public*. Entities may affect the public in various ways. For example, entities may have a substantial contribution to the local economy in many ways, especially by the number of employees and working with local suppliers. Financial statements can help the public by providing information about recent developments and trends related prosperity entity and its sphere of activity.

Although not all information needs of users can be satisfied by general purpose financial statements, there is information that

financiare cu scop general, există informații care pot interesa toți utilizatorii. Utilizarea informației de către analiștii financiari se referă la patru aspecte cheie [5]:

- ❖ perspectivele de creștere ale economiei se bazează pe așteptările viitoare, în ceea ce privește economia, ca întreg, industria în general și societatea analizată, în particular acordându-se atenție deosebită factorilor care au cea mai mare influență asupra performanțelor viitoare așteptate (profitul, dividendul și prețul acțiunii);
- ❖ factorii semnificativi ai pieței financiare, accentul punându-se pe identificarea factorilor care influențează poziția întreprinderii pe piață;
- ❖ parametrii de investiții, fiind luate în considerare dividendele și prețul pieței în conjuncție cu riscul acceptat;
- ❖ strategii de investiții, unde recomandările de a investi pe termen scurt, mediu sau lung au la bază două aspecte: așteptările în comportamentul prețului acțiunilor și sincronizarea în ceea ce privește performanțele întreprinderii.

3. Caracteristicile calitative ale informațiilor contabile

În analiza eficienței globale a unei întreprinderi este deosebit de importantă cantitatea și calitatea informațiilor de natură financiar-contabilă existentă la un moment dat în sistemul întreprinderii economice, de preferință la nivele din ce mai analitice [4]. Caracteristicile calitative sunt atributele care determină utilitatea informației oferite de situațiile financiare. Cele patru caracteristici calitative principale sunt inteligibilitatea, relevanța, credibilitatea și comparabilitatea [9]:

a) *Inteligibilitatea*. O calitate esențială a informațiilor furnizate de situațiile financiare este aceea că ele trebuie să fie ușor înțelese de utilizatori. În acest scop, se presupune că utilizatorii dispun de cunoștințe suficiente privind desfășurarea afacerilor și a activităților economice, de noțiuni de contabilitate și au dorința de a studia informațiile prezentate, cu atenția cuvenită. Totuși, informațiile asupra unor probleme complexe, care ar trebui incluse în

can interest all users. Use of information by financial analysts refer to four key issues [5]:

- ❖ growth prospects of the economy is based on future expectations, regarding the economy as a whole, industry and society generally considered, in particular paying attention to the factors that most influence on expected future performance (profit, dividend and share price)
- ❖ significant factors in the financial market, with the emphasis on identifying factors that influence the company's position in the market;
- ❖ investment parameters being taken into account dividends and the market price in conjunction with acceptable risk;
- ❖ investment strategy, which recommendations to invest short term or long term average based on two aspects: expectations of share price behavior and timing in relation to company performance.

3. Qualitative characteristics of accounting information

When analyzing a company's overall efficiency is particularly important information such as quantity and quality of existing financial accounting system at a time of economic enterprise, preferably at analytical levels [4]. Qualitative characteristics are attributes that determine the usefulness of information provided by financial statements. The four principal qualitative characteristics are understandability, relevance, reliability and comparability [9]:

a) *Intelligibility*. An essential quality of information provided by financial statements is that they should be easily understood by users. To this end, it is assumed that users have sufficient knowledge of business and economic activities, the accounting concepts and their desire to study the information with due attention. However, information on complex problems that should be included in financial statements because of their relevance in making economic decisions should not be excluded solely on the ground that might be too difficult to understand for some users.

situațiile financiare datorită relevanței lor în luarea deciziilor economice, nu ar trebui excluse doar pe motivul că ar putea fi prea dificil de înțeles pentru anumiți utilizatori.

b) *Relevanța*. Pentru a fi utile, informațiile trebuie să fie relevante pentru luarea deciziilor de către utilizatori. Informațiile sunt relevante atunci când influențează deciziile economice ale utilizatorilor, ajutându-i pe aceștia să evalueze evenimente trecute, prezente sau viitoare, să confirme sau să corecteze evaluările lor anterioare. Relevanța informației este influențată de natura sa și de pragul de semnificație. În anumite cazuri, natura informației este suficientă, prin ea însăși, pentru a determina relevanța sa. În alte cazuri, atât natura, cât și pragul de semnificație sunt importante. În înțelesul prezentelor reglementări, se consideră că o informație este semnificativă dacă omisiunea sau prezentarea sa eronată poate influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate pe baza situațiilor financiare anuale. În analiza semnificației unui element sunt luate în considerare mărimea și/sau natura omisiunii sau a declarației eronate judecate în contextul dat.

c) *Credibilitatea*. Pentru a fi utilă, informația trebuie să fie și credibilă. Informația este credibilă atunci când nu conține erori semnificative, nu este părtinitoare, iar utilizatorii pot avea încredere că reprezintă corect ceea ce și-a propus să reprezinte sau ceea ce se aștepta, în mod rezonabil, să reprezinte. Pentru a fi credibilă, informația trebuie să reprezinte cu fidelitate tranzacțiile și alte evenimente pe care aceasta și-a propus să le reprezinte, fie este de așteptat, în mod rezonabil, să le reprezinte. Pentru ca informația să prezinte credibil evenimentele și tranzacțiile pe care își propune să le reprezinte, este necesar ca acestea să fie contabilizate și prezentate în concordanță cu fondul și realitatea lor economică, și nu doar cu forma lor juridică. De asemenea, pentru a fi credibilă, informația cuprinsă în situațiile financiare trebuie să fie neutră, adică lipsită de influențe. Situațiile financiare nu sunt neutre dacă, prin selectarea și prezentarea informației, influențează luarea unei decizii sau formularea unui raționament pentru a realiza un rezultat sau un obiectiv predeterminat. În exercitarea raționamentelor necesare pentru a face estimările

b) *Relevance*. To be useful, information must be relevant to decisions by users. Information is relevant when influence economic decisions of users, and helping them to evaluate past events, present or future, to confirm or correct their previous evaluations. Information relevance is influenced by nature and materiality. In some cases, the nature of the information is sufficient by itself to determine its relevance. In other cases, both the nature and materiality are important. The purpose of these regulations, shall be deemed a failure if significant information is inaccurate or presentation may influence the economic decisions of users taken on the annual financial statements. In analyzing the significance of an item are taken into account size and / or nature of omission or false statement heard in context.

c) *Reliability*. To be useful, information must also be credible. Information is credible when it does not contain significant errors, not biased, and users can be confident that what is right, and wanted to represent what is expected or reasonably to represent. To be credible, the information must represent faithfully the transactions and other events and it is proposed to represent them or are expected, reasonably, to represent them. For present credible information on events and transactions which aims to represent them, they need to be recorded and presented in accordance with their substance and economic reality, and not just their legal form. Also, to be credible, the information contained in financial statements must be neutral, meaning the lack of influence. Financial statements are not neutral if, by selecting and presenting information, influence a decision or formulate a rationale to achieve a predetermined result or objective. In exercise of reasoning required to make estimates required under conditions of uncertainty, it is necessary to incorporate a degree of caution, so that assets and income are not overstated and liabilities and expenses are not understated. To be credible, the information in financial statements must be complete. An omission can cause information to be false or misleading and thus have no credible character and become

cerute în condiții de incertitudine, este necesară includerea unui grad de precauție, astfel încât activele și veniturile să nu fie supraevaluate, iar datoriile și cheltuielile să nu fie subevaluate. Pentru a fi credibilă, informația din situațiile financiare trebuie să fie completă. O omisiune poate face ca informația să fie falsă sau să inducă în eroare și astfel să nu mai aibă caracter credibil și să devină defectuoasă din punct de vedere al relevanței.

d) *Comparabilitatea*. Utilizatorii trebuie să poată compara situațiile financiare ale unei entități în timp, pentru a identifica tendințele în poziția financiară și performanțele sale. Utilizatorii trebuie să poată compara situațiile financiare ale diverselor entități, pentru a le evalua poziția financiară și performanța. Astfel, măsurarea și prezentarea efectului financiar al aceluiași tranzacții și evenimente trebuie efectuate într-o manieră consecventă în cadrul unei entități și de-a lungul timpului pentru aceea entitate și într-o manieră consecventă pentru diferite entități.

Nevoia de comparabilitate nu trebuie confundată cu simpla uniformitate și nu trebuie să devină un impediment în introducerea de politici contabile îmbunătățite. Nu este indicat pentru o entitate să continue să evidențieze în contabilitate, în aceeași manieră, o tranzacție sau un alt eveniment dacă politica adoptată nu menține caracteristicile calitative de relevanță și credibilitate. Nu este indicat pentru o entitate să-și lase politicile contabile nemodificate atunci când există alternative mai relevante și mai credibile.

Pentru ca informația să fie relevantă și credibilă, sunt necesare următoarele:

- ❖ informația să fie oportună pentru luarea deciziilor de către utilizatori;
- ❖ beneficiile de pe urma informației să depășească costul acesteia;
- ❖ să se stabilească un echilibru între caracteristicile calitative ale informației financiare.

4. Analiza financiară a informațiilor contabile și eficiența economică a investiției

Analiztii financiari preiau informația brută și o transformă într-un alt tip de informație,

deficient in terms of relevancy.

1. d) *Comparability*. Users must be able to compare financial statements of an entity over time to identify trends in its financial position and performance. Users must be able to compare financial statements of different entities to evaluate their financial position and performance. Thus, measuring and presenting financial effect of the same transactions and events should be performed in a consistent manner within an entity and the time for that entity and in a consistent manner for different entities.

Need for comparability should not be confused with mere uniformity and should not become an impediment to the introduction of improved accounting policies. It is not indicated for an entity to continue to highlight the accounts in the same manner, a transaction or other event if the policy adopted doesn't maintain the quality characteristics of relevance and credibility. It is not indicated for an entity to leave their accounting policies unchanged when there are more relevant and more reliable alternative.

For information to be relevant and credible, the following are necessary:

- ❖ information be timely for decision making by users;
- ❖ benefits from information exceed its cost;
- ❖ to establish a balance between qualitative characteristics of financial information

4. Financial analysis of accounting information and economic efficiency of investment

Financial analysts take raw information and turns into another type of information that reflects their ability to understand, synthesize and interpret information as its feedstock. Specifically, they performed three types of activities relating to information:

- ❖ seeking private information that are not publicly available;
- ❖ analysis, processing and interpretation of information for forecasting (predictive

care reflectă capacitatea lor de a înțelege, sintetiza și interpreta informația în calitatea ei de materie primă. În mod concret, ei realizează trei tipuri de activități referitoare la informație:

- ❖ căutarea de informații private, care nu sunt disponibile publicului;
- ❖ analiza, procesarea și interpretarea informațiilor în scopul previziunii (analiza predictivă);
- ❖ analiza performanțelor trecute (analiza retrospectivă).

Observăm că relația lor cu informația contabilă nu este una simplă. Pe de o parte, informația contabilă reprezintă un factor de producție pentru analiști iar, pe de altă parte, aceeași informație reprezintă, pe piață, un produs competitiv pentru rapoartele de analiză.

Analiză financiară (de asemenea, menționată ca analiza situației financiare sau de analiză contabilă) se referă la o evaluare a viabilității, stabilității și profitabilității unei afaceri, sub afaceri sau proiect.

Analiza reprezintă o metodă de cercetare statistică bazată pe descompunerea unui fenomen sau a unei activități în părțile sale componente, în scopul unei mai bune cunoașteri a acestora. Ca o activitate corelativă, din punct de vedere statistic, apare sinteza care presupune reunirea părților sau a elementelor și examinarea lor într-un ansamblu unitar.

Analiza economico-financiară studiază, utilizând „un ansamblu de concepte, tehnici și instrumente” [8] activitățile sau fenomenele din punct de vedere economico-financiar, respectiv din punct de vedere al consumului de resurse și al rezultatelor obținute, foarte importantă fiind luarea în considerare a relațiilor structural-funcționale și a celor de cauză-efect. Analiza economico-financiară este o activitate complexă dată fiind multitudinea relațiilor structural-funcționale și complexitatea relațiilor cauză-efect ce pot apărea în economie. Astfel:

- ❖ un efect sau fenomen economic poate reprezenta rezultatul acțiunii mai multor cauze sau elemente diferite;
- ❖ o singură cauză sau un singur factor poate genera efecte multiple și diferite;
- ❖ efecte sau fenomene diferite se pot combina dând o rezultantă a complexului de acțiuni și forțe;

analysis):

- ❖ analysis of past performance (retrospective analysis).

We notice that their relationship is not a simple accounting information. First, accounting information is an input for analysts and, secondly, the same information is on the market a competitive product analysis reports.

Financial analysis (also referred to as financial statement analysis or accounting analysis) refers to an assessment of the viability, stability and profitability of a business, sub-business or project.

Analysis is a statistical research method based on the decomposition of a phenomenon or activity in its parts, in order to improve their knowledge. As a corresponding activity, statistically speaking, is the synthesis which involves bringing together parts or elements and examine them in one integrated package.

Financial and economic analysis studies, using "a set of concepts, techniques and tools" [8] activities or phenomena in terms of economic and financial, that in terms of resource consumption and outcomes, is very important considering the functional and structural relationships and those effects. Financial and economic analysis is a complex task given by the multitude of functional and structural relationships and the complexity effect relationships that may arise in the economy. Thus:

- ❖ an effect or economic phenomenon may be the result of several causes of action or different elements;
- ❖ one issue or one single factor can generate multiple and different effects
- ❖ effects or different phenomena may be combined giving a complex of actions and resultant forces;
- ❖ case characteristics may reflect the complexity, intensity, as well as in the examination of the phenomenon;
- ❖ examined phenomenon may have characteristics or new features nonexistent in items or

- ❖ caracteristicile cauzei se pot reflecta în complexitatea, intensitatea, dar și în calitatea fenomenului analizat;
- ❖ fenomenul analizat poate avea caracteristici sau însușiri noi, inexistente în elementele sau cauzele care l-au generat.

Analiza financiară se poate efectua, fie pe baza bilanțului, fie pe baza contului de rezultate, modalități pe care le vom dezvolta ulterior. Indiferent de formele sub care se desfășoară, analiza financiară pornește de la *efectele obținute* și se îndreaptă către *eforturile depuse*. Așadar, drumul pe care-l parcurge analiza reprezintă inversul evoluției reale a fenomenului financiar.

De asemenea, analiza financiară se derulează într-o succesiune de etape, care îi asigură un caracter complet și științific. Aceste etape sunt următoarele [6]:

- ❖ delimitarea obiectului analizei care presupune constatarea anumitor fapte, fenomene, rezultate; delimitarea obiectului se face în timp și spațiu, cantitativ și calitativ, utilizând anumite metode de evaluare și calcul;
- ❖ determinarea elementelor, factorilor și cauzelor fenomenului studiat.

Descompunerea în elemente presupune o analiză structurală. Factorii se stabilesc în mod succesiv, trecând de la cei cu acțiune directă la cei cu acțiune indirectă, până la stabilirea cauzelor finale, pe baza principiului descompunerii în trepte.

Se poate spune că eficiența economică, în general, apare ca o proprietate a acțiunii umane de a produce efecte nete pozitive, ca expresie a raportului efect util/ efort făcut pentru obținerea lui. O expresie la modul general a eficienței economice este dată de relația dintre efectele utile obținute dintr-o anumită activitate economică și cheltuielile, adică eforturile, realizate în activitatea respectivă.

$$\Delta E = \text{Efect} - \text{Efort}, \Delta E > 0, \text{ sau}$$

Eficiența economică = Efect / Efort - maxim, adică maximizarea efectelor,

Eficiența economică = Efort / Efect - minim, adică minimizarea eforturilor.

Este evident faptul că pentru a obține o rentabilitate superioară la nivelul întregii activități economice, o întreprindere trebuie să-și

cases which have generated it.

Financial analysis can be performed either on the balance sheet or on account of the results, and we will develop later.

Regardless of the forms it takes place, the financial analysis is based on the effects that are produced and directs their efforts.

So, path through which analysis goes is the inverse of the actual evolution of financial phenomenon.

Also, financial analysis is carried out in a succession of steps, which ensures a complete and scientific character. These steps are [6]:

- ❖ delimits of the scope of analysis that involves finding of certain facts, events, results, delineation of the object is in space and time, quantitatively and qualitatively, using specific assessment methods and calculation;
- ❖ elements determination, factors and causes of the phenomenon studied.

Decomposition of the elements requires a structural analysis.

Factors are determined in turn, moving from those with direct action to those with indirect action, pending the final causes, on the basis of decomposition steps.

One can say that efficiency generally appears as a property of human action to produce positive net effect, as an expression of the ratio effectiveness / effort made to obtain it. An expression in general economic efficiency is given by the useful effects obtained in some economic activity and expenditure, that means efforts made in that activity.

$\Delta E = \text{Effect} - \text{effort}, \Delta E > 0$, or
Economic efficiency = Effect/maximum effort, meaning maximizing the effects

Economic efficiency = effort / minimal effect, meaning minimization efforts.

It is clear that to achieve superior returns across economic activities, a company can maximize its economic function of profits, and minimize economic costs function [4].

Rating actions are made from corporate

maximizeze funcția economică a profitului, și să-și minimizeze funcția economică a costurilor [4].

Evaluarea acțiunilor se face pornind de la rezultatele financiare înregistrate de firmă în ultimii ani și perspectivele de viitor ale acesteia. Pentru realizarea evaluării se calculează o serie de indicatori cum ar fi:

- *dividendul pe acțiune* (Da) calculat prin raportarea sumei distribuite ca dividende (D) la numărul acțiunilor (Na):

$$Da = \frac{D}{Na} (1)$$

- *randamentul unei acțiuni* (η) care ține seama și de eventuala creștere a cursului acțiunilor:

$$\eta = \frac{Da + C_1 - C_0}{C_0} \times 100 (2), \text{ unde:}$$

Da este dividendul pe acțiune distribuit;

C_1 - cursul acțiunii la momentul t_1 ;

C_0 - cursul acțiunii la momentul t_0 .

- *rata de distribuire a dividendelor* (d) care arată procentul din profitul exercițiului ce se distribuie acționarilor:

$$d = \frac{\text{Dividende nete}}{\text{Profit net}} (3)$$

- *profitul pe acțiune* (Pa) arată îmbogățirea teoretică a acționarului pe parcursul unui an:

$$Pa = \frac{\text{Profit curent}}{\text{Numar actiuni}} (4)$$

- *coeficientul de capitalizare bursieră* (PER) se exprimă ca raport între cursul acțiunilor (V) și profitul pe acțiune (Pa) și arată câți ani sunt necesari pentru a putea acoperi valoarea întreprinderii din profit:

$$PER = \frac{V}{Pa} (5), \text{ unde:}$$

V - valoarea de piață a acțiunii;

Pa - profitul pe acțiune.

financial results in recent years and its future prospects. For the evaluation is calculated a number of indicators such as:

- ❖ *Dividend per share* (DS) calculated by comparing the amount distributed as dividends (D) on the number of shares (NS)

$$DS = \frac{D}{CNS} (1)$$

- ❖ *action efficiency* (η) which takes into account any increase in the stock:

$$\eta = \frac{DS + C_1 - C_0}{C_0} \times 100 (2), \text{ where:}$$

DS is the dividend per share distributed;

C_1 - Course of action at the time t_1 ;

C_0 - Course of action at the time t_0 .

- ❖ *dividend rate* (d) shows the percentage of profit to be distributed to shareholders:

$$d = \frac{\text{net dividends}}{\text{net profit}} (3)$$

- ❖ *earnings per share* (ES) shows the theoretical enrichment of shareholders in a year:

$$ES = \frac{\text{current income}}{\text{Number of shares}} (4)$$

- ❖ *market capitalization ratio* (PER) is expressed as a ratio of the stock (V) and earnings per share (ES) and show how many years are needed to cover the value of company profits:

$$PER = \frac{V}{ES} (5), \text{ where:}$$

V = market value of the action;

ES is earnings per share.

- *Lichiditatea* reprezintă proporția acțiunilor tranzacționate într-o perioadă în totalul acțiunilor emise și aflate în circulație:

$$L = \frac{\text{Numar de actiuni tranzactionate int ro perioa}}{\text{Numar total de actiuni}} \quad (6)$$

- *PBR (price to book ratio)* - reprezintă coeficientul care măsoară raportul dintre valoarea de piață și valoarea contabilă a capitalurilor proprii:

$$PBR = \frac{\text{Curs bursier}}{\text{Capital propriu pe acțiune}} = \frac{\text{Capitalizare bursiera}}{\text{Capital propriu contabil}} \quad (7)$$

Concluzii

Informațiile în general, și cele contabile în special, cunosc o schimbare continuă a sferei de interes în condițiile turbulențelor economice actuale. Elaborarea unor decizii corecte, care să fie în concordanță cu realitatea și să contribuie la soluționarea problemelor apărute în activitatea economico-financiară a întreprinderii, este dependentă de calitatea și cantitatea informațiilor furnizate de sistemul informațional economic. În cadrul acestuia, informația contabilă deține rolul esențial, iar în acest sens pot fi aduse o serie de argumente, precum: marea majoritate a informațiilor vehiculate în cadrul unei economii sunt de natură contabilă; oferă posibilitatea unei reprezentări exacte a fenomenelor și proceselor economice; au gradul cel mai ridicat de certitudine; caracterizează mărimea și valoarea fluxurilor ce iau naștere în cadrul procesului reproducției sociale atât la nivel micro, cât și macroeconomic.

Performanța unei investiții este legată de calitatea informației financiar contabile și de imaginea fidelă asupra realității unei operațiuni sau tranzacții de valori mobiliare. Investitorii actuali și potențiali evaluează în permanență întreprinderile cotate la bursa cu scopul de a lua cele mai bune decizii care să le aducă beneficii și să le satisfacă interesele prezente și viitoare.

- ❖ *Liquidity* is the proportion of shares traded in over the total shares issued and outstanding:

$$L = \frac{\text{Number of shares traded in one period}}{\text{Total number of shares}} \quad (6)$$

- ❖ *PBR (price to book ratio)*- is the coefficient which measures the ratio of market value and book value of equity:

$$PBR = \frac{\text{exchange rate}}{\text{Equity per share}} = \frac{\text{market capitalization}}{\text{equity accounting}} \quad (7)$$

Conclusions

Information in general and accounting in particular are experiencing a change in the sphere of interest in terms of current economic turmoil. Develop the right decisions, which are consistent with reality and contribute to solving problems arising in the company's financial and economic activity is dependent on the quality and quantity of information provided by the Economic Information System. Accounting information has vital role and in this way can be made a number of reasons, such as vast majority of information conveyed in a savings accounts are likely accounting; Offers an accurate representation of processes and economic phenomena and; have the greatest degree of certainty; Characterize the size and value of streams that are generated in the process of social reproduction both at micro and macro.

Performance of an investment is related to the quality of accounting and financial information reflects the reality of a transaction or transactions of securities. Current and potential investors are constantly evaluating publicly traded companies in order to make the best decisions that bring them benefits and to satisfy their present and future interests.

Investment decision can be made on the following analysis of the capital market but also in terms of financial analysis based on

Decizia de investiții poate fi luată ca urmare a analizei pieței de capital dar și din perspectiva analizei financiare pe baza informației contabile. Cunoașterea și utilizarea informațiilor contabile relevante pentru întreprindere constituie materia primă fundamentală în luarea tuturor deciziilor manageriale și de investiții pe piețele de capital. Utilizatorii informației contabile acționează, operează și iau decizii în mod constant, utilizând și înțelegând informațiile contabile furnizate de situațiile financiare. Informația contabilă poate fi cel mai bun prieten al investitorului actual și potențial dacă este utilizată și înțeleasă cum trebuie.

Bibliografie

- [1] **Baiman, S.**, *Agency research in managerial accounting: A survey*. Journal of Accounting Literature 1. 1982, p. 154-213.
- [2] **Burja, C.**, *Eficiența investițiilor financiare*, Available at: <http://www.oeconomica.uab.ro/upload/lucrari/820063/15.pdf>, [Accessed 20 March 2010], 2008;
- [3] **Caraiani, C.**, *Bazele contabilitatii*, Editura Infomega, București, 2005, p.3;
- [4] **Creacă, C.**, *Rentabilitatea întreprinderilor mici și mijlocii*, Editura Economică, București, 2000, p.28-29;
- [5] **Feleagă, L., Feleagă, N.**, *Contabilitate financiară, o abordare europeană și internațională*, vol. I, Editura Infomega, București, p.60;
- [6] **Ișfănescu, A.; Stănescu, C.; Băicuși, A.**, *Analiza economico-financiară*; editura Economică; București, 1999, p.17;
- [7] **Merchant, K.A.**, *Control In Business Organizations*. Marshfield, Ma.: Pittman Publishing Inc., 1985;
- [8] **Niculescu, M.**, *Diagnostic global strategic : vol. 1 : Diagnostic economic* Editura Economica, 2003, p.22;
- [9] **Ordin MFP nr. 3055/2009**, *pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene*
- [10] **Stancu, I.**, *Finanțe*; Editura Economică; București, 20002, p. 779;
- [11] **Tiessen, P., Waterhouse, J.H.**, *Towards a descriptive theory of management accounting*. Accounting. Organizations and Society, 1983, p. 251-267.

accounting information. Knowledge and use of accounting information relevant to the enterprise is the fundamental raw material in making all management decisions and investment in capital markets. Users of accounting information act, operate and make decisions constantly, using and understanding accounting information provided by financial statements. Account information may be the best friend of current and potential investor if is used and understood properly.

REFERENCES:

- [1] **Baiman, S.**, *Agency research in managerial accounting: A survey*. Journal of Accounting Literature 1. 1982, p. 154-213.
- [2] **Burja, C.**, *Eficiența investițiilor financiare*, Available at: <http://www.oeconomica.uab.ro/upload/lucrari/820063/15.pdf>, [Accessed 20 March 2010], 2008;
- [3] **Caraiani, C.**, *Bazele contabilitatii*, Editura Infomega, București, 2005, p.3;
- [4] **Creacă, C.**, *Rentabilitatea întreprinderilor mici și mijlocii*, Editura Economică, București, 2000, p.28-29;
- [5] **Feleagă, L., Feleagă, N.**, *Contabilitate financiară, o abordare europeană și internațională*, vol. I, Editura Infomega, București, p.60;
- [6] **Ișfănescu, A.; Stănescu, C.; Băicuși, A.**, *Analiza economico-financiară*; editura Economică; București, 1999, p.17;
- [7] **Merchant, K.A.**, *Control In Business Organizations*. Marshfield, Ma.: Pittman Publishing Inc., 1985;
- [8] **Niculescu, M.**, *Diagnostic global strategic : vol. 1 : Diagnostic economic* Editura Economica, 2003, p.22;
- [9] **Ordin MFP nr. 3055/2009**, *pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene*
- [10] **Stancu, I.**, *Finanțe*; Editura Economică; București, 20002, p. 779;
- [11] **Tiessen, P., Waterhouse, J.H.**, *Towards a descriptive theory of management accounting*. Accounting. Organizations and Society, 1983, p. 251-267.