

## PARTICULARITĂȚILE BAZEI INFORMAȚIONALE AFERENTE ANALIZEI CAPITALULUI PROPRIU AL SOCIETĂȚILOR PE ACȚIUNI

*Nelea CHIRILOV*

*Academia de Studii Economice din Moldova*

În acest articol sunt prezentate particularitățile bazei informaționale aferente analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni. O atenție deosebită s-a acordat grupării surselor informaționale după diverse criterii, care prezintă interes deosebit în analiza capitalului propriu. În scopul aprofundării cercetării, au fost examinate trăsăturile caracteristice specifice bazei informaționale, aferente analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni, fiind prezentate și caracterizate cerințele acesteia.

**Cuvinte-cheie:** *capital propriu, societate pe acțiuni, bază informațională, utilizatori de informații.*

### THE FEATURES OF INFORMATION DATABASE RELATED TO THE ANALYSIS OF THE EQUITY OF JOINT-STOCK COMPANIES

This article tackles the features of information database related to the analysis of the equity of joint-stock companies. A special emphasis is placed on grouping information sources according to various criteria, which draw a particular interest in the process of analyzing the equity. With the aim of having a thorough research, information database-related characteristics have been considered. Moreover, the requirements of this database are identified and characterized.

**Keywords:** *equity, joint-stock company, information database, information users.*

În condițiile evoluției actuale a societăților pe acțiuni autohtone se impune cunoașterea bazei informaționale a analizei capitalului propriu, care trebuie să răspundă atât cerințelor conducerii și acționarilor, cât și necesităților informaționale ale celorlalți utilizatori.

Luând în considerare acest deziderat, considerăm că pentru analiza capitalului propriu al societăților pe acțiuni este necesară o bază specifică de informație, care să facă legătură între procesul de colectare a datelor inițiale și cel analitic. O bază informațională veridică, completă și pusă la dispoziție, la momentul oportun, influențează, în mod direct, calitatea deciziilor economice privind formarea și utilizarea capitalului propriu.

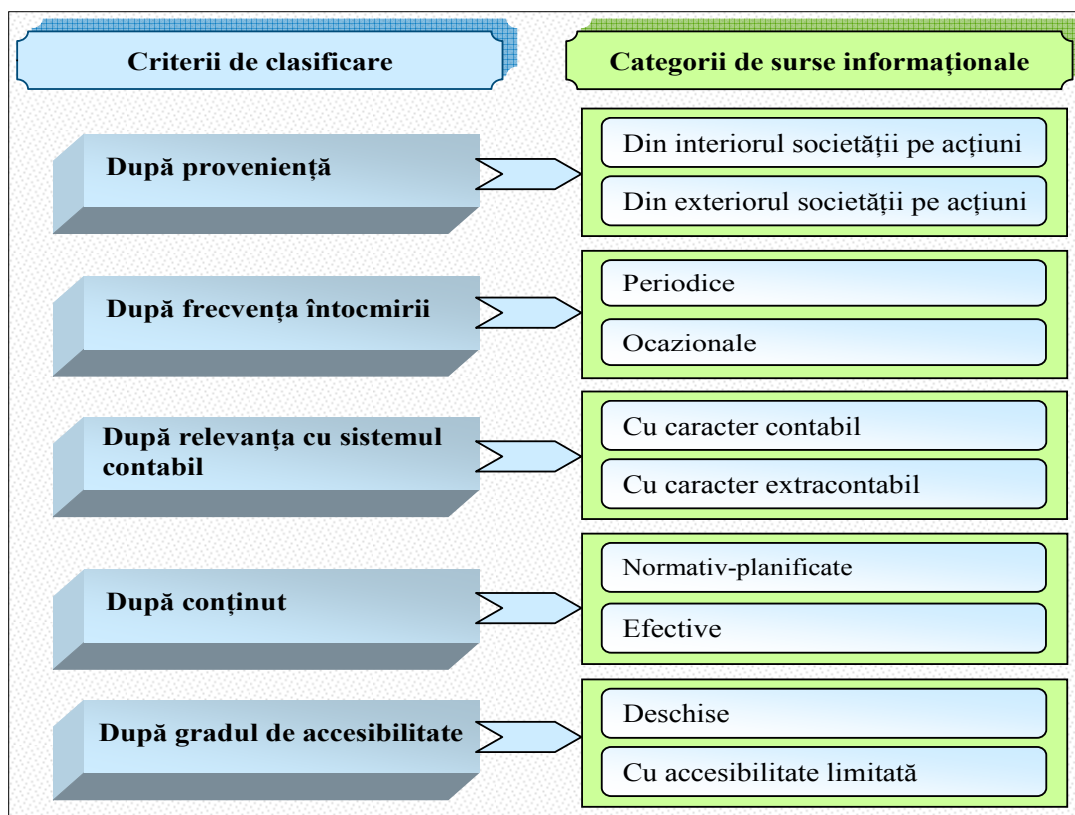
Este important să remarcăm faptul că, în procesul decizional, informația privind formarea și utilizarea capitalului propriu reprezintă un punct de pornire pentru elaborarea măsurilor de rigoare în condițiile concrete ale oricărei societăți pe acțiuni și este esențială pentru rezolvarea numeroaselor probleme. Prin urmare, se impune existența unei baze informaționale raționale și operative, care să aibă capacitatea de a asigura furnizarea datelor inițiale pentru analiza capitalului propriu și fundamentarea deciziilor economice optime.

De precizat că baza informațională a analizei capitalului propriu cuprinde un ansamblu de surse informaționale, care au drept scop asigurarea suportului necesar pentru atingerea obiectivelor analizei. În legătură cu diversitatea surselor informaționale ale analizei capitalului propriu se propune gruparea acestora după anumite criterii. În continuare, facem o prezentare schematică a criteriilor de grupare a surselor informaționale, care prezintă interes deosebit în analiza capitalului propriu al societăților pe acțiuni (Fig.1). Unele dintre criteriile indicate în Figura 1 sunt evidente și nu necesită explicații suplimentare, altele cer lămuriri și exemplificări.

În literatura de specialitate, mulți economiști (Gh.Vâlceanu [3, p.40], L.Spătaru [1, p.43], N.Tabără [2, p.17], N.A. Nichiforova, V.N. Tafințeva [5, p.38] etc.) clasifică informațiile *după proveniența* lor. Conform acestui criteriu, sursele informaționale ale analizei capitalului propriu pot fi clasificate astfel: *provenite din interiorul societății pe acțiuni*, precum situațiile financiare, raportul conducerii, rapoartele statistice, documentele primare și registrele centralizatoare contabile aferente capitalului propriu, hotărârile și deciziile organelor de conducere ale societății pe acțiuni etc.; *provenite din exteriorul societăților pe acțiuni*, ca, de exemplu, deciziile Consiliului de administrație al Comisiei Naționale a Pieței Financiare, publicațiile Comisiei Naționale a Pieței Financiare, informațiile bursiere etc.

*După frecvența întocmirii*, baza informațională se clasifică în: *surse informaționale periodice*, care se întocmesc obligatoriu la anumite intervale și includ: raportul anual, documentele primare și registrele centralizatoare contabile aferente capitalului propriu, dările de seamă specializate prezentate la Comisia Națională a Pieței Financiare, rapoartele statistice etc.; *surse informaționale ocazionale*, care au frecvență aleatorie și se

elaborează pe baza situațiilor inedite ale societății pe acțiuni, în particular: prospectul ofertei publice de valori mobiliare, darea de seamă asupra rezultatelor emisiunii de acțiuni etc.



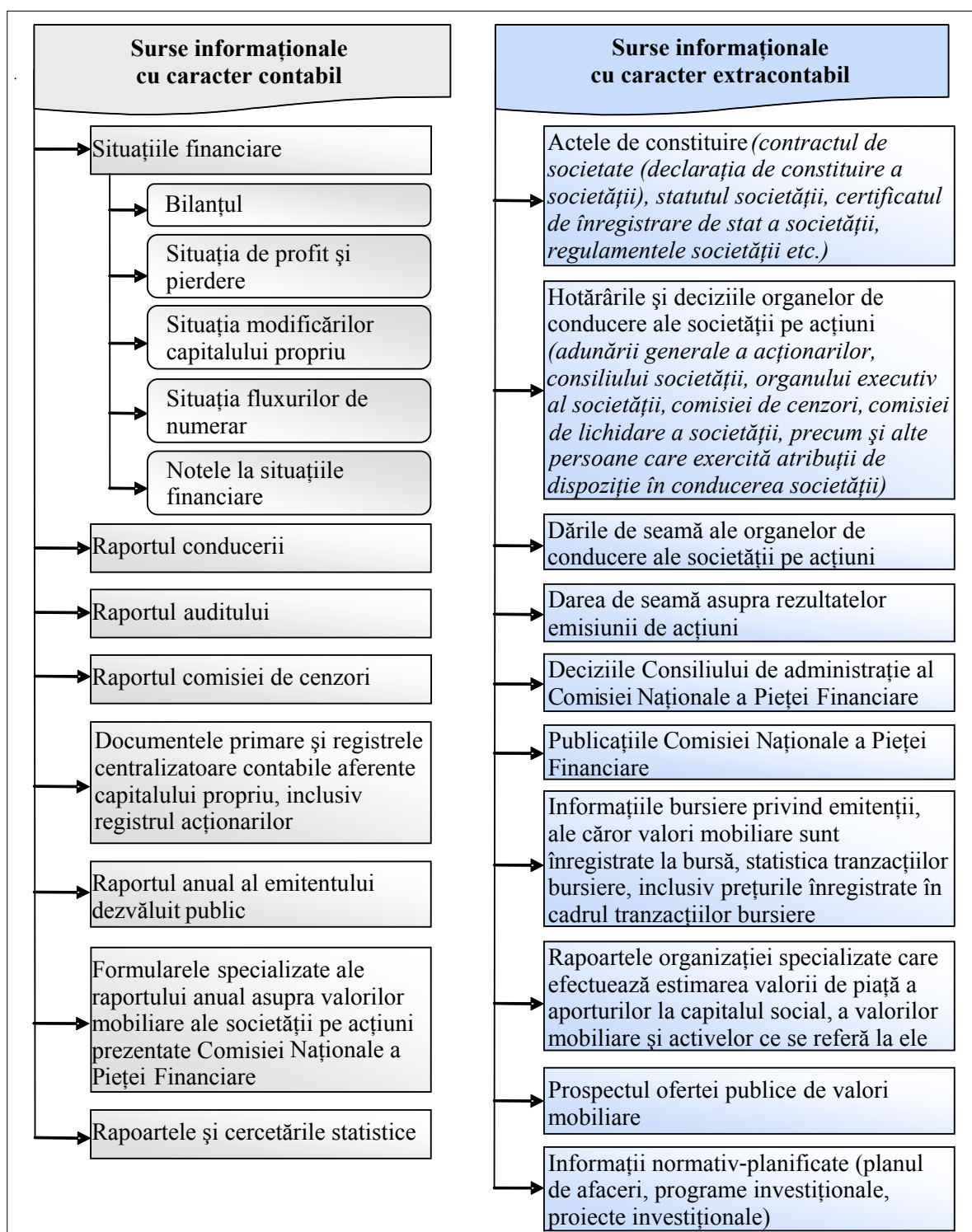
**Fig.1.** Clasificarea surselor informaționale ale analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni.

Sursa: elaborată de autor

Alt criteriu de clasificare constă în *relevanța cu sistemul contabil*, care grupează baza informațională a analizei capitalului propriu în *surse cu caracter contabil* și *extracontabil*. O sinteză generalizată a structurii bazei informaționale a analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni, după acest criteriu, este prezentată în Figura 2. Din punctul nostru de vedere, această clasificare scoate în evidență complexitatea bazei informaționale, precum și legăturile ce se stabilesc între emitent și Comisia Națională a Pieței Financiare, Bursa de Valori a Moldovei, Biroul Național de Statistică, societatea de registru etc.

Cea mai cuprinzătoare sursă informațională cu caracter contabil, care oferă informații pentru analiza capitalului propriu al societăților pe acțiuni, este *raportul anual*, care, potrivit art.3 alin.(1) al Legii contabilității, nr.113-XVI din 27.04.2007, cuprinde „*situațiile financiare anuale, raportul conducerii și raportul auditorului*, în cazul în care auditul este obligatoriu”. În prezent, legislația Republica Moldova impune o anumită formă standard a situațiilor financiare prevăzută de noul Standard Național de Contabilitate „Prezentarea situațiilor financiare” elaborat în baza Directivelor UE, Cadrului general conceptual pentru raportarea financiară și Standardelor Internaționale de Contabilitate, deoarece se adresează atât utilizatorilor autohtoni, cât și străini.

Potrivit prevederilor Standardelor Naționale de Contabilitate, în componența situațiilor financiare se cere prezentarea anumitor informații specifice. În particular, în *datele generale din Anexa 6 a notelor la situațiile financiare* se cere prezentarea indicatorului 10 „numărul acțiunilor ordinare la finele perioadei de gestiune”. După părerea noastră, este necesară precizarea denumirii acestui indicator, întrucât trebuie să fie concretizat dacă acestea sunt acțiunile ordinare aflate în circulație, cu excepția acțiunilor de tezaur (răscumpărate, achiziționate) sau toate acțiunile plasate, inclusiv cele de tezaur. Deoarece gradul de retragere a capitalului social influențează stabilitatea financiară a societății pe acțiuni și deciziile economice ale utilizatorilor situațiilor financiare (acționari, investitori potențiali, creditorii etc.), considerăm că în notele la situațiile financiare trebuie prezentat atât numărul acțiunilor aflate în circulație la finele perioadei de gestiune, cât și numărul acțiunilor de tezaur.



**Fig.2.** Structurarea bazei informaționale aferente analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni după relevanța cu sistemul contabil.

Sursa: elaborată de autor

În datele generale din Anexa 6 a notelor la situațiile financiare se prezintă, de asemenea, indicatorul 11 „profit net (pierdere netă) al perioadei de gestiune pentru o acțiune ordinară”. Este de subliniat că, actualmente, în practica economică autohtonă apar deficiențe legate de calculul rezultatului pe acțiune, fiindcă nici Standardul Național de Contabilitate „Prezentarea situațiilor financiare” și nici alt act normativ nu reglementează

determinarea acestui indicator. Din punctul nostru de vedere, pentru asigurarea utilizatorilor cu date inițiale veridice, sunt necesare explicații suplimentare și investigații mai profunde privind calculul și analiza rezultatului pe acțiune.

În cadrul analizei capitalului propriu nu trebuie neglijate informațiile oferite de *raportul auditorului*. În viziunea noastră, auditul situațiilor financiare conferă rezultatelor analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni un grad înalt de exactitate, veridicitate și siguranță.

Necesitatea întocmirii *raportului conducerii* este prevăzută în art.29 alin.(5) al Legii contabilității, nr.113-XVI din 27.04.2007, a cărei structură este reglementată de art.31 al legii nominalizate. Savanții A.Nederița și N.Țiriulnicova au elaborat modelul acestui raport, în cadrul căruia figurează capitolul „Informații privind răscumpărarea părților sociale și a acțiunilor proprii” [4, p.13-19].

Pentru a satisface, într-o măsură cât mai mare, cerințele de informare ale acționarilor, în cadrul procesului de analiză a capitalului propriu se aplică *raportul comisiei de cenzori*. Această sursă poate oferi analizei capitalului propriu date inițiale privind: plenitudinea și autenticitatea datelor reflectate în documentele primare, registrele contabile și situațiile financiare, respectarea prevederilor legislației, a statutului și regulamentelor societății pe acțiuni de către persoanele cu funcție de răspundere ale societății, precum și propuneri cu privire la formarea și utilizarea capitalului propriu.

Pe piața de capital din Republica Moldova respectarea cerințelor privind transparența și furnizarea de informații este asigurată de emitenți prin intermediul *raportului anual al societății pe acțiuni aferent publicării*. Conținutul informațional minim al raportului menționat este stabilit prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare privind instrucțiunea cu privire la conținutul, modul de întocmire, prezentare și publicare a raportului anual asupra valorilor mobiliare al societății pe acțiuni, nr.18/10 din 14.05.2010. De remarcat că Legea privind societățile pe acțiuni, nr.1134-XIII din 02.04.97, prin cerințele stabilite la art.91, cuprinde obligații minimale în acest sens, iar articolele 118-126 din Legea privind piața de capital, nr.171 din 11.07.2012, impun standarde mai ridicate privind furnizarea de informații de către emitenții care întrunesc criteriile unei societăți pe acțiuni de interes public.

Emitenții din Republica Moldova sunt obligați, de asemenea, să asigure întocmirea și prezentarea la Comisia Națională a Pieței Financiare a unor *formulare* în componența *raportului anual asupra valorilor mobiliare al societății pe acțiuni*. În vederea accentuării conținutului informațional bogat al formularelor pentru analiza capitalului propriu, subliniem importanța *formularului EM-1* „Informația privind insiderii și persoanele afiliate emitentului, circulația valorilor mobiliare ale emitentului care aparțin acestora”, *formularului EM-2* „Lista acționarilor care dețin cel puțin 5% din numărul total de acțiuni cu drept de vot plasate ale emitentului”, *formularului EM-3* „Informația privind valorile mobiliare emise, răscumpărate, achiziționate ale emitentului”, *formularului EM-4* „Informația privind dividendele și dobânzile aferente valorilor mobiliare”.

Menționăm că analiștii financiari ai pieței de capital și participanții profesioniști la ea monitorizează și evaluează permanent performanțele societăților pe acțiuni cotate și au o influență puternică asupra investitorilor în procesul de cumpărare, păstrare sau vânzare a acțiunilor și, implicit, asupra nivelului prețurilor bursiere. Astfel, pe lângă sursele informaționale financiar-contabile, în procesul analizei capitalului propriu frecvent se folosesc *informațiile bursiere* privind emitenții, ale căror valori mobiliare sunt înregistrate la bursă, statistica tranzacțiilor bursiere, inclusiv prețurile înregistrate în cadrul tranzacțiilor bursiere care sunt dezvăluite în Buletinul informativ „Bursa de Valori a Moldovei” și pe pagina web a Bursei de Valori a Moldovei.

Cu toate acestea, investitorii reali și potențiali în procesul achiziționării acțiunilor nu pot neglija datele din *prospectul ofertei publice*, care este reglementat de dispozițiile secțiunii a 3-a din Legea privind piața de capital. Prin urmare, procesul analitic al capitalului propriu este valorificat cu informații privind: tipul acțiunilor oferite public sau care urmează să fie admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, riscurile esențiale referitoare la emitent și la acțiunile în cauză, situația financiară și perspectivele emitentului emisiunii etc.

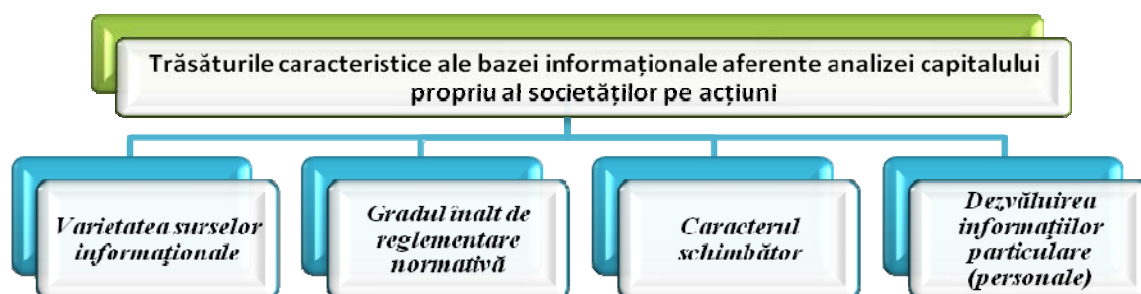
Trebuie remarcat faptul că, în procesul analizei capitalului propriu, sunt foarte utile *hotărârile și deciziile organelor de conducere ale societății pe acțiuni*, deoarece oferă informații privind: modificările și completările operate în statut, inclusiv cele ce țin de schimbarea claselor și numărului de acțiuni, de convertirea, consolidarea sau fracționarea acțiunilor societății; hotărârile cu privire la modificarea capitalului social, repartizarea profitului net, folosirea capitalului de rezervă, plata dividendelor anuale și intermediare, prospectul ofertei publice de valori mobiliare; precum și strategiile și perspectivele de dezvoltare a societății pe acțiuni etc.



Putem spune că sunt extrem de importante, în procesul analizei capitalului propriu, și *rapoartele statistice*. În particular, societățile pe acțiuni mixte prezintă, actualmente, Biroului Național de Statistică raportul statistic trimestrial nr.1-invest „Investițiile străine, alocate de către întreprinderile cu capital străin în economia Moldovei”, care oferă procesului analitic date inițiale privind capitalul plasat de către investitorii străini în acțiuni, mărimea capitalului propriu și elementele componente ale acestuia, precum și rezultatele financiare ale societății pe acțiuni.

Generalizând cele expuse mai sus, putem conchide că complexitatea bazei informaționale aferente analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni depinde de obiectivele și necesitățile utilizatorilor informațiilor furnizate de analiză.

Din punctul nostru de vedere, bazei informaționale, aferente analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni, îi sunt inerente următoarele *trăsături caracteristice* care sunt prezentate în Figura 3.



**Fig.3.** Trăsăturile caracteristice ale bazei informaționale ale analizei capitalului propriu.

Sursa: elaborată de autor

- **Varietatea surselor informaționale.** Caracteristic pentru baza informațională a analizei capitalului propriu al unei societăți pe acțiuni este faptul că ea are o structură diversificată și un caracter neomogen. De menționat că diversitatea bazei informaționale aferente analizei capitalului propriu este determinată de reglementările contabile naționale și internaționale, precum și de nevoile diferite ale utilizatorilor de informații. Prin urmare, fiind complexă după conținut și eterogenă în ce privește natura și originea surselor informaționale, baza informațională permite aprecierea multilaterală a formării și utilizării capitalului propriu.

- **Gradul înalt de reglementare normativă.** În Republica Moldova, modul de înființare, organizare și funcționare a societăților pe acțiuni, drepturile și obligațiile acționarilor, precum și formarea și utilizarea capitalului propriu sunt stabilite de legislație, iar activitatea societăților pe acțiuni este supravegheată de către Comisia Națională a Pieței Financiare. Aici este important să remarcăm că, spre deosebire de entitățile cu altă formă organizatorico-juridică, societățile pe acțiuni sunt obligate să întocmească un set distinct de rapoarte, precum: raportul anual aferent publicării, darea de seamă asupra rezultatelor emisiunii de acțiuni, dările de seamă specializate prezentate Comisiei Naționale a Pieței Financiare etc. Pe lângă aceasta, trebuie specificat faptul că sunt reglementate și datele oferite pentru analiza capitalului propriu de Comisia Națională a Pieței Financiare, Bursa de Valori a Moldovei, organizațiile specializate în estimarea valorii de piață a acțiunilor și activelor etc. Ca urmare a celor menționate, baza informațională a analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni este determinată de legislație și se regăsește într-o conexiune strânsă cu reglementările normative.

- **Caracterul schimbător.** Constatăm că legislația care reglementează baza informațională a analizei capitalului propriu se schimbă relativ des. De exemplu, art.91 al Legii privind societățile pe acțiuni, care reglementează publicarea informației despre activitatea societății pe acțiuni, s-a modificat în decursul a 11 ani de șase ori, iar art.66 al legii nominalizate, ce reglementează alegerea consiliului societății și încetarea împuternicirilor lui, s-a modificat de șapte ori. De asemenea, frecvent se schimbă și formatul surselor informaționale, precum și conținutul indicatorilor respectivi: capitalul social, capitalul neînregistrat, capitalul de rezervă etc. Astfel, baza informațională a analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni se perfecționează permanent, adică ea, încontinuu, se revizuieste și se adaptează noilor cerințe care sunt într-o continuă modificare. Totodată, schimbările prea dese ale reglementărilor normative conduc la creșterea gradului de incertitudine și la instabilitatea bazei informaționale a analizei capitalului propriu, fapt ce are efecte directe asupra procesului analitic și asupra calității deciziilor economice adoptate.

- **Dezvăluirea informațiilor particulare (personale).** Această trăsătură rezultă din obligația societății pe acțiuni de a dezvălui în raportul anual asupra valorilor mobiliare aferent publicării datelor personale ale

acționarilor, care dețin 5% și mai mult din acțiunile cu drept de vot plasate, și anume: denumirea completă a acționarilor, numărul de acțiuni cu drept de vot deținute, cota deținută în numărul total de acțiuni cu drept de vot ale emitentului etc. De asemenea, sunt cerute dezvăluirile informațiilor privind persoanele cu funcție de răspundere ale societății pe acțiuni (președintele consiliului societății, membrii consiliului societății, organul executiv al societății și comisia de cenzori), societatea de registru și auditorul emitentului.

Datorită faptului că informațiile pe care le furnizează baza informațională a analizei capitalului propriu influențează comportamentul utilizatorilor în procesul analitic și decizional, este clar că fiecare utilizator dorește să dispună de date inițiale care să-i diminueze incertitudinile și să-i ofere posibilitatea de a fundamenta cele mai optime decizii. Prin urmare, baza informațională a analizei capitalului propriu trebuie să satisfacă următoarele cerințe (Fig.4):



**Fig.4.** Cerințele bazei informaționale ale analizei capitalului propriu.

Sursa: elaborată de autor

✓ **Utilitatea.** Această cerință se atestă prin importanța informației privind formarea și utilizarea capitalului propriu la elaborarea, fundamentarea și adoptarea deciziilor economice de către utilizatorii de informații. De remarcat faptul că utilitatea informațiilor oferite de baza informațională a analizei capitalului propriu depinde foarte mult de caracteristicile calitative ale acestora, precum: inteligibilitatea, relevanța, credibilitatea și comparabilitatea în același timp.

În opinia noastră, baza informațională a analizei capitalului propriu are o *utilitate internă*, în scopul conducerii și gestionării societății pe acțiuni, și o *utilitate externă*, de informare a utilizatorilor (acționari, investitori potențiali, clienți, furnizori, creditorii etc.), în scopul protejării intereselor acestora și asigurării credibilității informațiilor privind formarea și utilizarea capitalului propriu.

✓ **Veridicitatea.** Pentru a se asigura această cerință, este necesar ca informația să fie reflectată și prelucrată corect, adică să lipsească erorile esențiale și neobiectivitățile. Verificarea datelor privind formarea și utilizarea capitalului propriu în cadrul societăților pe acțiuni este realizată de contabili profesioniști (comisia de cenzori și auditul), care au rolul de a spori credibilitatea informației contabile. Trebuie remarcat faptul că, în majoritatea societăților pe acțiuni, verificarea informației privind capitalul propriu nu prezintă dificultăți, deoarece în cursul unui an contabil se produc foarte puține operațiuni legate de capitalul propriu; de regulă, singurele operațiuni înregistrate în componența capitalului propriu corespund modificării profitului net sau pierderii nete ale perioadei de gestiune și utilizării profitului. Verificarea bazei informaționale a analizei capitalului propriu este mai complexă în cazul societăților pe acțiuni cotate la bursă din cauza numărului mare de acționari și a schimbării frecvente a deținătorilor de acțiuni.

✓ **Oportunitatea prezentării.** Presupune să nu ducă la pierderea relevanței informațiilor prin întârzierea prezentării lor, dar nici la pierderea credibilității, printr-o prezentare prea rapidă, pentru că poate sta la baza unor conflicte. Asemenea conflicte pot să survină, de exemplu, în cadrul adunării generale a acționarilor la adoptarea hotărârilor privind majorarea sau diminuarea capitalului social, stabilirea mărimii dividendelor etc. Soluționarea acestora presupune asigurarea cu o bază informațională care să ofere date inițiale credibile și relevante. Totodată, trebuie menționat faptul că sunt cazuri în care informația cea mai relevantă nu este și cea mai credibilă, sau invers. Deși datele inițiale privind capitalul propriu trebuie utilizate după ce este verificată credibilitatea lor, procesul nu trebuie întârziat, deoarece există riscul să se ajungă la situația când informația nu mai prezintă relevanță la momentul analizei. Este important să distingem că oportunitatea bazei informaționale a analizei capitalului propriu poate fi determinată de perioada dintre data prezentării surselor informaționale (situațiile financiare, raportul de audit, raportul comisiei de cenzori, hotărârile adunărilor generale a acționarilor etc.) și momentul în care sunt publicate, dar și de diferențele temporale dintre publicarea surselor informaționale și utilizarea informațiilor în procesul analitic și decizional.

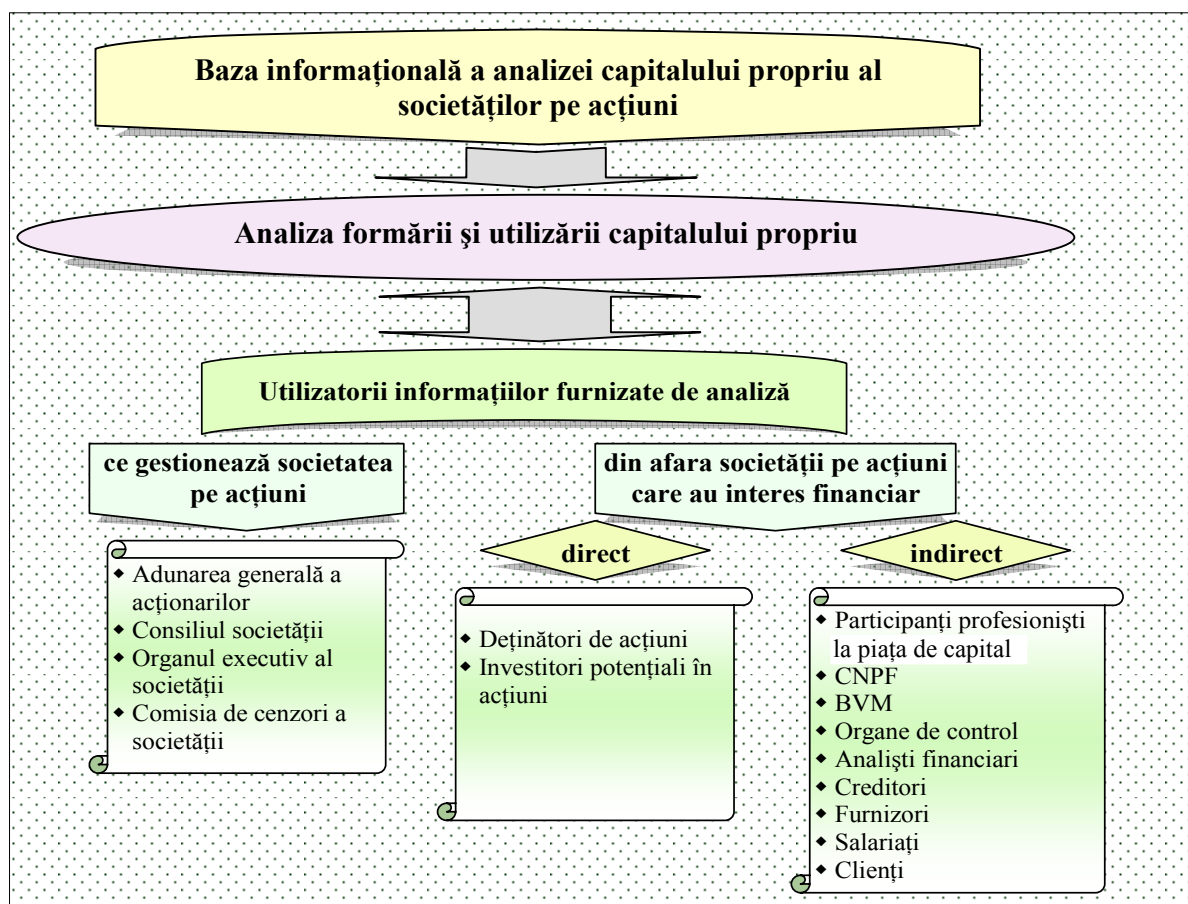
✓ **Temeinicia costului.** Presupune că asigurarea unei baze informaționale de calitate are anumit cost. Costul bazei informaționale a analizei capitalului propriu este reprezentat de totalitatea cheltuielilor efectuate pentru a obține date inițiale despre formarea și utilizarea capitalului propriu. Este evident că avantajele obținute

din utilizarea informației trebuie să fie mai mari decât costurile acesteia; totodată, nu este indiferent cât costă obținerea datelor inițiale necesare pentru analiză, întrucât aceeași informație poate să aibă costuri diferite, iar utilitatea ei să fie aceeași. De exemplu, costul informației furnizate de raportul auditului poate fi diferit, fiindcă auditul capitalului propriu poate fi organizat la nivelul societății pe acțiuni, în cadrul funcției de audit intern, precum și sub forma auditului extern realizat de persoane din afara societății pe acțiuni. De asemenea, apar divergențe și la costul datelor inițiale din registrul acționarilor, deoarece acesta depinde de cine ține registrul acționarilor (societatea de registru sau emitentul). Evident, dacă auditul capitalului propriu este organizat la nivelul societății pe acțiuni, iar registrul acționarilor este ținut de emitent, atunci costul va fi mult mai redus față de costul informației oferite de organizația de audit și societatea de registru.

Din cele prezentate mai sus rezultă că respectarea cerințelor menționate va crea o bază informațională valorificată, care va asigura procesul analitic cu informații relevante, credibile, veridice și clare privind formarea și utilizarea capitalului propriu al societăților pe acțiuni.

În opinia noastră, obiectivul cercetării bazei informaționale a analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni constă în sporirea gradului de asigurare a utilizatorilor cu informații integrale și în îmbunătățirea calității deciziilor economice adoptate. Aici este important să adăugăm că calitatea deciziilor depinde de precizia cu care sunt interpretate datele inițiale, de gradul de modernitate a metodelor, procedeele și tehnicilor de analiză, precum și de nivelul de pregătire profesională a utilizatorilor de informații. În contextul celor menționate, se recomandă ca utilizatorii informațiilor analitice privind formarea și utilizarea capitalului propriu să fie clasificați, după proveniență, în trei grupuri: 1) *cei ce gestionează societatea pe acțiuni*; 2) *cei din afara societății pe acțiuni, care au un interes financiar direct* în aceasta din urmă și 3) *persoane fizice și juridice, care au un interes financiar indirect în societatea pe acțiuni*.

Schematic, intercon condiționarea dintre baza informațională a analizei capitalului propriu și utilizatorii de informații este prezentată în Figura 5.



**Fig.5.** Concordanța dintre baza informațională a analizei capitalului propriu al societăților pe acțiuni și utilizatorii de informații.

Sursa: elaborată de autor

Din cele ilustrate mai sus reiese că există o gamă foarte largă de utilizatori ai informației oferite de baza informațională privind capitalul propriu al societăților pe acțiuni. Prin urmare, rolul bazei informaționale este decisiv, deoarece datele inițiale oferite influențează comportamentul utilizatorilor în procesul analitico-decisional și vizează următoarele aspecte:

- ◆ satisfacerea îndatoririlor legale, și anume: pregătirea și prezentarea unor informații care să răspundă cerințelor impuse de acționari, Comisia Națională a Pieței Financiare, participanții profesioniști la piața de capital, creditorii etc.;
- ◆ nevoia de coordonare a adunării generale a acționarilor, consiliului societății, organului executiv, comisiei de cenzori, precum și a altor utilizatori de informații;
- ◆ elaborarea, fundamentarea și adoptarea deciziilor economice.

În final subliniem că în procesul alegerii strategiei de dezvoltare a societății pe acțiuni, căutării surselor de finanțare a activității economico-financiare trebuie profund conștientizată importanța obținerii informațiilor adecvate privind formarea și utilizarea capitalului propriu.

#### **Bibliografie:**

1. SPĂTARU, L. *Analiza economico-financiară. Instrument al managementului întreprinderilor*. Ediția a II-a. București: Editura Economică, 2010. 600 p.
2. TABĂRĂ, N., HOROMNEA, E., TOMA, C. *Analiza contabil-financiară*. Iași: Tipografia Moldova, 2002. 350 p.
3. VÂLCEANU, Gh., ROBU, V., GEORGESCU, N. *Analiză economico-financiară*. Ediția a 2-a. București: Editura Economică, 2005. 448 p.
4. НЕДЕРИЦА, А., ЦИРЮЛЬНИКОВА, Н. О порядке составления пояснительных записок и отчета руководства за 2008 год. В: *Contabilitate și audit*, 2009, № 2, с.9-19.
5. НИКИФОРОВА, Н.А., ТАФИНЦЕВА, В.Н. *Управленческий анализ: Учебник для магистров*. Москва: Юрайт, 2013. 442 с.

*Prezentat la 20.11.2015*