

VULNERABILITATEA SISTEMELOR CONTABILE GLOBALE ÎN RAPORT CU AMENINȚĂRILE ECONOMICE DE PE PIETELE GLOBALE

CZU: 657(100):338.124.4

ZLATI Monica Laura ¹, IONESCU Romeo-Victor ², ANTOHI Valentin Marian ³

¹Stefan cel Mare University, Suceava 720229, Romania

²Dunarea de Jos University, 111th, Domneasca Street, Galati, 800201, Galati, Romania

³Dunarea de Jos University, Nicolae Balcescu, Street, no. 59-61, Galati, 800001, Romania

E-mail: ¹sorici.monica@usm.ro, ²ionescu_v_romeo@yahoo.com, ³valentin_antohi@yahoo.com

Abstract. *The paper move toward the complex phenomenon of accounting systems` convergence in the current conditions that foreshadow a new global economic and financial crisis. The theoretical consolidation of the global accounting systems` concept presents some vulnerabilities generated by the rapidity of economic exchanges and specific regional vulnerabilities, difficult to standardize through the classic solutions of current accounting systems. The aim of the paper (which will be achieve by combining empirical and analytical methods) is to develop a gravitational model of development on identified vulnerability limits. The objectives to which it will respond are to assess fairly and reasonably the accounting systems` convergence vulnerability and to quantify the extent of the regional vulnerabilities` spread through financial transactions in global markets.*

Keywords: accounting system; global market, economic crisis; convergence; vulnerability

JEL Classifications: M41,G01

Introducere

Necesitatea procesului de convergență a ajuns la un nivel ridicat de îndeplinire. Ea a fost fundamentată pe baza interesului investitorului și nevoii acestuia de informație contabilă unitară și pertinentă în vederea asigurării funcției de investire ca principal obiectiv al dezvoltării economice globale.

Fenomenul globalizării pieței de capitaluri a fost accelerat prin intermediul burselor financiare, care au permis, o dată cu digitalizarea economiei, accesul investitorului global la acest tip de piață.

Totuși, marea problemă o reprezintă încă încrederea acordată de investitorul global informației contabile ca fundament al deciziei de investire. Având în vedere specificul probabilistic al tranzacțiilor și incertitudinea veniturilor nete rezultate în urma activității financiare, companiile listate au aderat benevol, în cea mai mare parte din cazuri, la cerințele organismelor internaționale IASC, IASB, etc. adoptând, în primul val, principiile convergenței. Acest proces a fost menținut prin preocupările organismelor de specialitate, o dată cu introducerea standardelor internaționale de contabilitate și structurarea unitară a acestora pe capitole, care să ajute procesul de uniformizare interpretativă a informației contabile. Apreciem că standardele cu referire la riscuri sunt încă deficitare în ceea ce privește modelul de convergență, lăsând un amplu spațiu de manevră pentru investitorii jucători, astfel încât pe un fundament clasic al ciclului economic bazat pe lanțurile Markov, aceștia să poată extrapola și forța obținerea de venituri financiare prin utilizarea breșelor de securitate informaționale care ar trebui aplicate informației contabile. Pentru contracararea acestui fenomen, au fost instituite autoritățile de supraveghere financiară pentru fiecare stat din UE, organisme care servesc scopului de securitate financiară pe piețele de capital.

Diversificarea metodelor concurențiale la nivel global permite totuși instalarea altei vulnerabilități sistemice ale programelor de convergență în sensul voalării riscului sub umbrela unor conturi disfuncționale sau prin utilizarea informației bazate pe sume tranzitorii. Un sistem contabil uniform capabil să elimine aceste vulnerabilități ar trebui să treacă testul acurateței

informaționale prin utilizarea unor rate marginale de evaluare a riscului sistemic bazate pe principiul congruenței.

Acest sistem ar trebui testat și implementat cel puțin la nivelul raportărilor pentru companiile state, astfel încât interesele investitorului global să fie protejate prin implementarea acestui proces de convergență.

Analiza literaturii de specialitate

Dată fiind situația piețelor financiare afectate de criza economică, apreciem transferul modal de vulnerabilitate asigurat informației contabile ca fiind volatil și cuantificabil pe baza modelului gravitațional de dezvoltare economică bazat pe fluxuri economice perpetue și limitat la gradul de acces pe piață, respectiv echivalentul încrederii acordate de investitori informației contabile raportate de companiile listate. Modelul gravitațional e evoluat de la cel inițial (Isard W., 1954) la forme mult mai avansate (Balding, C. & Dauchy, E. P., 2013).

Testele financiare privind pozițiile financiare ale societăților cotate care aplică două din cele trei sisteme contabile analizate de autori (US GAAP și IFRS) au relevat pentru perioada 2002 – 2006 (perioadă în care procesul de convergență era în plină desfășurare) faptul că implementarea unui set de reguli contabile suplimentare de convergență are un impact statistic semnificativ asupra valorii informației contabile (Mestelman, Mohammad and Shehata, 2015). Pe de altă parte alt autor (Hickel, 2017) scoate în evidență inegalitatea distribuției veniturilor în economia globală, care afectează procesul de convergență. Se aduce în discuție declinul coeficientului global Gini, utilizat de Banca Mondială, care aduce comerțul din China într-o situație de avantaj competițional în relație cu alte economii. Acest avantaj competitiv se transformă în scurt timp în lichidități suplimentare pentru piețele dezvoltate și favorizează ieșirea din criză mai rapidă a țărilor beneficiare de creștere economică (Adrian *et al.*, 2017).

În anul 2008 criza economică declanșată a produs schimbări ale polilor de putere mișcând balanța economică dinspre USA către China. În acest context au fost puse în balanță principalele particularități ale sistemelor financiare și s-a constatat că investițiile străine reprezintă pe lângă certificarea stabilității și o carte de succes pentru eficiența economică. În acest context rolul sistemelor contabile a fost de măsurare a distanțelor imaginilor financiare raportate în relație cu imaginea reală percepută de investitori în timpul crizei economice. În acest tablou China și-a redus distanța de convergență cu economia americană cu 0,98%, în timp ce țările europene (Franța și Germania) au redus distanța de convergență cu peste 50% față de SUA (Agarwal and Samanta, 2018)

Balakrishnan, Watts and Zuo, (2016) au analizat dependența revinimentului economic al piețelor de capital în relație cu conservatorismul contabil al firmelor de investiții, care întărește rezistența la depreciere a activelor contabile în opoziție cu firmele deschise către investiții care se confruntă cu nevoi de finanțare externă sau asimetrie informațională (Balakrishnan, Watts and Zuo, 2016).

Unii autori (Chen *et. all*, 2016) au analizat efectul crizei asupra SUA printr-un model vectorial global de corecție a erorilor. Rezultatele studiului reflectă că schimbările comerciale cu economii emergente aflate în etapă de boom economic pot constitui o măsură economică viabilă pentru ieșirea din criză cu efect asupra însănătoșirii economiei și pot contrabalansa măsurile de relaxare monetară și fiscală cu efect pe termen lung asupra deficitului bugetar (Chen *et al.*, 2016).

Metodologie

Pentru îndeplinirea scopului cercetării, vom utiliza cotațiile principalilor indici bursieri compoziți care surprind prin evoluția lunară atât dinamica economiei la nivel global și regional, cât și nivelul de încredere al investitorilor în raport cu informațiile contabile furnizate de piață.

Principalii indici bursieri selectați sunt caracteristici pentru marile piețe financiare globale, respectiv piața europeană, americană și chineză.

Indicatorul de volatilitate este cuantificat de convergența contabilă dintre USGAPP și IFRS, iar coeficientul de transfer între punctele modale este definit pe baza seriilor mobile ale indicilor compoziți.

Se definește indicatorul de volatilitate ca fiind intersecția indicatorilor financiar de volatilitate regionali calculați în dinamica pe baza evoluțiilor fluctuațiilor indicilor bursieri. Am selectat 3 sisteme bursiere: Bursa financiară din Paris, indice bursier compozit - Cotation Asistee Encontinuu (CAC 40), Bursa de valori de la New York, indicator compozit NYA, bursa din Shanghai, index compozit SSE.

Valorile colectate din raportările piețelor de profil pentru începutul și sfârșitul anilor calendaristici a indicilor compoziți amintiți analizate în dinamică pe baza mediilor mobile și care vor fi luați în calcul la construirea modelului sunt conform tabel 1.

Tabel 1 – Variația lunară a cotațiilor indicilor compoziți

Data	Open Paris Eur	Open Shanghai CIN	Open NYA USD	Close Paris Eur	Close Shanghai CIN	Close NYA USD	Adj Close Paris Eur	Adj Close Shanghai CIN	Adj Close NYA USD
01.05.2015	1.0101545	1.1959987	1.0154794	0.9923511	1.0382941	1.0005936	0.9923511	1.0382941	1.0005936
01.12.2015	1.0229992	1.0314189	0.9973726	0.9353437	1.0272179	0.9744303	0.9353437	1.0272179	0.9744303
01.01.2016	0.9237296	1.0847158	0.9591263	0.9525475	0.7735121	0.9496501	0.9525475	0.7735121	0.9496501
01.12.2016	1.008574	1.0500902	1.0335373	1.0620247	0.9549552	1.0201542	1.0620247	0.9549552	1.0201542
01.01.2017	1.0601067	0.9534183	1.0256371	0.9766757	1.0178916	1.0150186	0.9766757	1.0178916	1.0150186
01.12.2017	0.9728024	0.9767638	1.0204185	0.9887898	0.9969806	1.0143366	0.9887898	0.9969806	1.0143366
01.01.2018	0.9896933	0.999676	1.0177419	1.0318811	1.0525104	1.0436511	1.0318811	1.0525104	1.0436511
01.12.2018	1.0070974	1.0115012	1.0328996	0.9453968	0.9635683	0.9130519	0.9453968	0.9635683	0.9130519
01.01.2019	0.9079917	0.9436179	0.8912797	1.0553894	1.0363592	1.0812914	1.0553894	1.0363592	1.0812914
01.12.2019	1.0279399	0.9829397	1.0244204	1.0123434	1.0620283	1.027155	1.0123434	1.0620283	1.027155
01.01.2020	1.0180182	1.0667557	1.0264669	0.9712749	0.9758712	0.9785143	0.9712749	0.9758712	0.9785143
01.02.2020	0.9676612	0.8859753	0.981518	0.9145004	0.9676724	0.9094226	0.9145004	0.9676724	0.9094226
01.03.2020	0.9302616	1.0672184	0.9110669	1.015682	1.0390907	1.0130661	1.015682	1.0390907	1.0130661

Sursa: Prelucrarea autorilor după <https://www.bloomberg.com>

Transpunerea grafică a matricei de volatilitate a modelului gravitațional de dezvoltare pe limite de vulnerabilitate identificate este prezentată în continuare după cum urmează:

$$\alpha_0 \begin{pmatrix} \overline{Open\ CAC_i} & \overline{Adjusted\ CAC_i} & \overline{Close\ CAC_i} \\ \overline{Open\ NYA_i} & \overline{Adjusted\ NYA_i} & \overline{Close\ NYA_i} \\ \overline{Open\ SSE_i} & \overline{Adjusted\ SSE_i} & \overline{Close\ SSE_i} \end{pmatrix}^{\alpha_i} \varepsilon_i^{\mu^*} \Rightarrow \begin{pmatrix} \overline{Chinesse\ GAAP} \\ \overline{US\ GAAP} \\ \overline{IAS} \\ \overline{IFR} \end{pmatrix}^{V_i} \quad (1)$$

Unde:

Open CAC; Adjusted CAC; Close CAC – seriile de tendință a valorilor de deschidere, valorilor ajustate și a valorilor de închidere, a indicelui bursier CAC, pentru Bursa din Paris;

Open NYA; Adjusted NYA; Close NYA – seriile de tendință a valorilor de deschidere, valorilor ajustate și a valorilor de închidere, a indicelui bursier NYA, pentru Bursa din New York;

Open SSE; Adjusted SSE; Close SSE – seriile de tendință a valorilor de deschidere, valorilor ajustate și a valorilor de închidere, a indicelui bursier SSE, pentru Bursa din Shanghai;

V_i – factorul de volatilitate;

α – constanta de gravitațională de aplicabilitate a normelor financiare aferente celor 3 sisteme internaționale (Chinesse GAAP, US GAAP, IFRS).

Pentru testarea modelului propus au fost definite ipoteze de lucru astfel:

H1 – corelația dintre valorile test de deschidere a seriilor bursiere și valorile finale de închidere ale aceluiași serii definite de indicii bursieri, reflectă vulnerabilitățile sistemelor contabile analizate pentru nivelele statistice minimale ale modelelor;

H2 – nivelele de vulnerabilitate sunt strâns legate de caracteristicile exogene ale Standardelor Internaționale de Contabilitate aplicate pentru entitățile cotate la piața bursieră analizată;

H3 – există o relație de directă dependență între nivelul de vulnerabilitate și expunerea la recesiunea economică.

Au fost evaluate inter relațional valorile seriilor de tendință ale indicatorilor bursieri de pe cele 3 piețe financiare și s-au observat corelații directe ale cotațiilor de deschidere individuală în relație cu setul de regresori definiți pe seriile ajustate ale indicatorilor bursieri analizați, mai ridicate în cazul Bursei din Shanghai (p value < 0,1) cu teste de semnificație cu valori care depășesc 90% pentru toate modelele bazate pe metoda celor mai mici pătrate (OLS) în transpunere matriceală cu seturi de regresori identici.

$$\hat{OpenParisEur} = + 0,241 * AdjCloseParisEur + 0,274 * AdjCloseShanghaiCIN + 0,485 * AdjCloseNYAUSD \quad (2)$$

(0,283) (0,163) (0,334)

T = 59, R-pătrat = 0,997; (erori standard în paranteze)
 OLS, utilizând observațiile 2015:05-2020:03 (T = 59)

Variabila dependentă: OpenParisEur

	Coeficient	Eroare standard	t-ratio	p-value	
AdjCloseParisEur	0,241298	0,283473	0,8512	0,3983	
AdjCloseShanghaiCIN	0,274191	0,163475	1,677	0,0991	*
AdjCloseNYAUSD	0,484884	0,334203	1,451	0,1524	
Media variabilei dependente	1,002204	Deviația standard a variabilei dependente		0,042154	
Suma pătratelor reziduurilor	0,186597	Eroarea standard a regresiei		0,057724	
R-pătrat neajustat	0,996857	R-pătrat ajustat		-0,810500	
F(3, 56)	5919,897	P-value(F)		5,10e-70	
Probabilitatea de log	86,09470	Criteriul Akaike		-166,1894	
Criteriul Schwarz	-159,9568	Hannan-Quinn		-163,7564	
		Durbin-Watson		2,790739	

Test pentru normalitatea reziduurilor -
 Ipoteza nulă: eroarea este distribuita normal
 Test statistic: H_i pătrat(2) = 1,72519
 cu p-value = 0,422066

Testul Breusch-Pagan pentru heteroskedasticitate -
 Ipoteza nulă: heteroskedasticitatea nu este prezenta
 Test statistic: LM = 2,4783
 cu p-value = $P(H_i \text{ pătrat}(3) > 2,4783) = 0,479226$

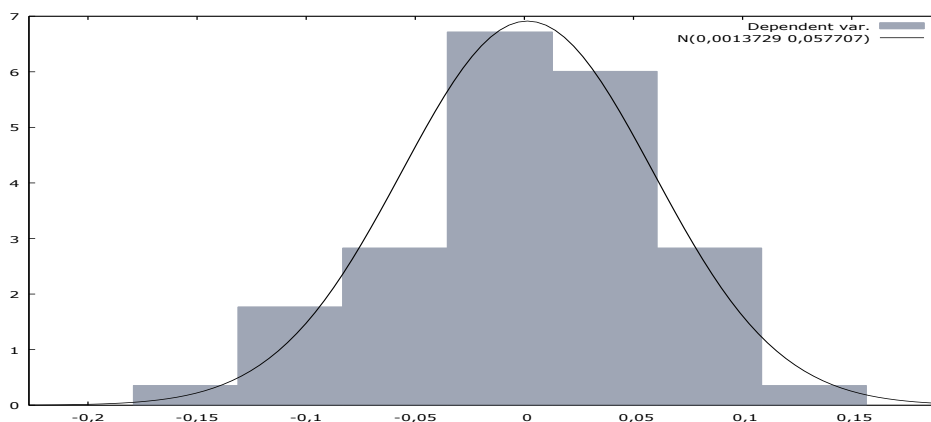


Figura 1 – Reprezentarea grafică a corelațiilor statistice pentru seria de tendință a indicelui bursier CAC (variabila dependentă)

Sursa: Calculele autorilor

$$\hat{\text{OpenShanghaiCIN}} = + 0,456 * \text{AdjCloseParisEur} + 0,158 * \text{AdjCloseShanghaiCIN} + 0,382 * \text{AdjCloseNYAUDS} \quad (2)$$

(0,359) (0,207) (0,423)

T = 59, R-pătrat = 0,995; (erori standard în paranteze)

OLS, utilizând observațiile 2015:05-2020:03 (T = 59)

Variabila dependentă: *OpenShanghaiCIN*

	<i>Coeficient</i>	<i>Eroare standard</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>
AdjCloseParisEur	0,456214	0,358772	1,272	0,2088
AdjCloseShanghaiCIN	0,157577	0,206899	0,7616	0,4495
AdjCloseNYAUDS	0,382206	0,422978	0,9036	0,3701
Media variabilei dependente	0,998054	Deviația standard a variabilei dependente		0,068148
Suma pătratelor reziduurilor	0,298895	Eroarea standard a regresiei		0,073058
R-pătrat neajustat	0,994937	R-pătrat ajustat		-0,109649
F(3, 56)	3668,510	P-value(F)		3,19e-64
Probabilitatea de log	72,19606	Criteriul Akaike		-138,3921
Criteriul Schwarz	-132,1595	Hannan-Quinn		-135,9592
rho	-0,168261	Durbin-Watson		2,193858

Testul Breusch-Pagan pentru heteroskedasticitate -
Ipoteza nulă: heteroskedasticitatea nu este prezenta

Test statistic: LM = 3,46995

cu p-value = P(Hi pătrat(3) > 3,46995) = 0,32468

Test pentru normalitatea reziduurilor -
Ipoteza nulă: eroarea este distribuita normal

Test statistic: Hi pătrat(2) = 14,207

cu p-value = 0,000822214

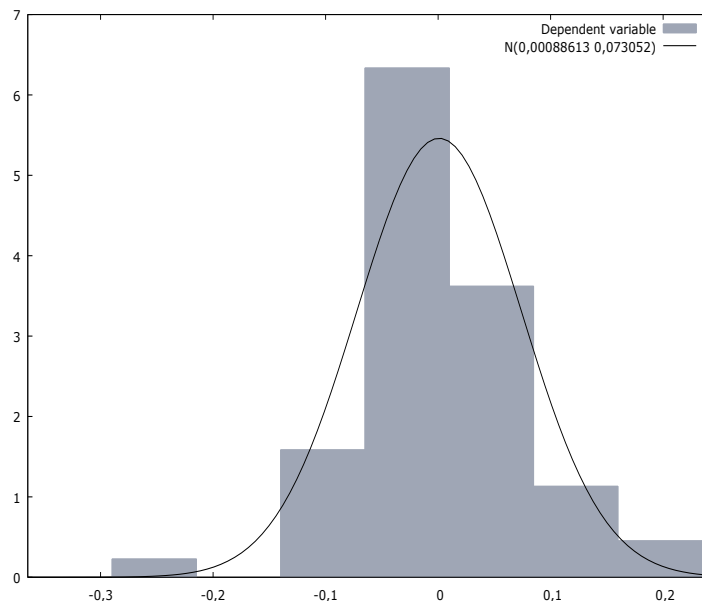


Figura 2 – Reprezentarea grafică a corelațiilor statistice pentru seria de tendință a indicelui bursier SSE (variabila dependentă)

Sursa: Calculele autorilor

$$\hat{\text{OpenNYAUSD}} = + 0,375 * \text{AdjCloseParisEur} + 0,215 * \text{AdjCloseShanghaiCIN} + 0,411 * \text{AdjCloseNYAUSD}$$

(0,263) (0,152) (0,310)
 T = 59, R-pătrat = 0,997; (erori standard în paranteze)
 OLS, utilizând observațiile 2015:05-2020:03 (T = 59)

Variabila dependentă: OpenNYAUSD

	<i>Coeficient</i>	<i>Eroare standard</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>
AdjCloseParisEur	0,374967	0,262729	1,427	0,1591
AdjCloseShanghaiCIN	0,214709	0,151512	1,417	0,1620
AdjCloseNYAUSD	0,411067	0,309747	1,327	0,1899
Media variabilei dependente	1,002900	Deviația standard a variabilei dependente		0,036503
Suma pătratelor reziduurilor	0,160287	Eroarea standard a regresiei		0,053500
R-pătrat neajustat	0,997302	R-pătrat ajustat		-1,074008
F(3, 56)	6901,277	P-value(F)		7,05e-72
Probabilitatea de log	90,57836	Criteriul Akaike		-175,1567
Criteriul Schwarz	-168,9241	Hannan-Quinn		-172,7238
rho	-0,514637	Durbin-Watson		2,877452

Testul Breusch-Pagan pentru heteroskedasticitate -
 Ipoteza nulă: heteroskedasticitatea nu este prezenta

Test statistic: LM = 2,44961

cu p-value = $P(H_i \text{ pătrat}(3) > 2,44961) = 0,484466$

Test pentru normalitatea reziduurilor -
 Ipoteza nulă: eroarea este distribuita normal

Test statistic: $H_i \text{ pătrat}(2) = 6,7306$

cu p-value = 0,0345517

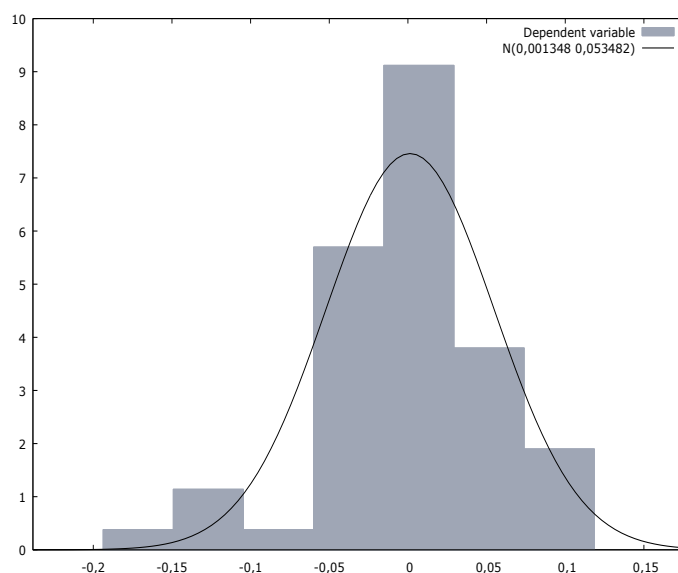


Figura 3 – Reprezentarea grafică a corelațiilor statistice pentru seria de tendință a indicelui bursier NYA (variabila dependentă)

Sursa: Calculele autorilor

Nivelul ridicat de semnificație statistică obținut prin modelare permite demonstrarea ipotezelor de lucru și anume:

H1 – corelația dintre valorile test de deschidere a seriilor bursiere și valorile finale de închidere ale aceluiași serii definite de indicii bursieri, reflectă vulnerabilitățile sistemelor contabile analizate pentru nivelele statistice minimale ale modelelor – testele statistice demonstrează asocierea corelativă a indicatorilor bursieri.

H2 – nivelele de vulnerabilitate sunt strâns legate de caracteristicile exogene ale Standardelor Internaționale de Contabilitate aplicate pentru entitățile cotate la piața bursieră analizată – dimensiunea matriceală a modelului a fost testată pentru caracteristici exogene conectate la realitatea economică regională a pieței bursiere, pentru care au fost identificate următoarele caracteristici principale: economia din China necesită o rigurozitate sporită datorită dimensiunii globale a comerțului chinezesc; economia americană funcționează pe principiul conectării între fiscalitate și contabilitate în timp ce economia europeană este prin definiție o economie concurențială într-o piață comună.

H3 – există o relație de directă dependență între nivelul de vulnerabilitate și expunerea la recesiunea economică – această ipoteză este demonstrată prin influențarea volatilității indicilor bursieri în prezența fenomenului de criză economică.

Rezultate și discuții

Piața europeană post-Brexit este reprezentată de Bursa financiară din Paris, iar indicele bursier compozit al pieței alcătuit din bluechip-urile celor mai mari 40 companii tranzacționate este Cotation Asistee Encontinuu (CAC 40). Cotația indexului este exprimată zilnic în euro, iar în ultima lună aceasta a suferit o scădere semnificativă, ca urmare a unei acțiuni în forță de achiziție din partea statului chinez (vezi Figura 4).



Figura 4 - Evoluția indexului compozit al Bursei din Paris

Sursa: <https://www.bloomberg.com/quote/CAC:IND>

Piața americană reprezentată prin Bursa de valori de la New York este analizată prin intermediul indicatorului compozit NYA, care acoperă principalele societăți cotate la bursă, inclusiv trusturi imobiliare de investiții, societăți financiare non-bancare și companii industriale (vezi Figura 2).

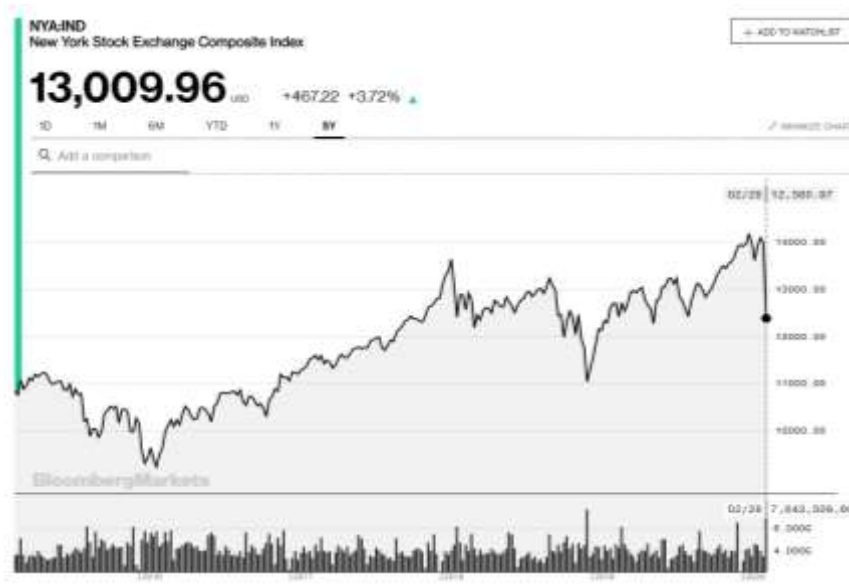


Figura 5 -Evoluția indexului compozit al Bursei din New York

Sursa: <https://www.bloomberg.com/quote/NYA:IND>

Acest indice a fost afectat și el de acțiunea de achiziție masivă de acțiuni inițiată de statul chinez, înregistrând o scădere semnificativă la începutul lunii martie 2020. Indexul este calculat în dolari și are o fluctuație lunară de 0.29 %, ceea ce reprezintă cel mult 1/3 din variația negativă înregistrată la începutul lunii martie 2020.

Pentru bursa din Shanghai, am selectat indexul compozit SSE, care conține cotații ale acțiunilor de nivel A și B, fiind calculate în CNY. Față de ceilalți doi indici analizați anterior, se remarcă la începutul lunii martie 2020, o creștere invers proporțională cu nivelul descreșterilor înregistrate de celelalte două piețe analizate (vezi Figura 3).



Figura 6 - Evoluția indexului compozit al Bursei din Shanghai

Sursa: <https://www.bloomberg.com/quote/SSE:LN>

Indicatorul de volatilitate este cuantificat de convergența contabilă dintre USGAPP și IFRS, iar coeficientul de transfer între punctele modale este definit pe baza seriilor mobile ale indicilor compoziți.

Cele 3 burse analizate se află în prezent la un moment de relativă convergență între cele 3 standarde Chinese GAAP, US GAP și IFRS. Momentul convergenței definitivate cu excepția unor aspecte privind metodele de evaluare a activelor fixe, regulile privind situațiile consolidate, interesele acționarilor în entități afiliate, și nu în ultimul rând planurile de beneficii pentru salariați, utilizate deseori de multinaționale.

Aceste principii de convergență nu au preîntâmpinat situația dezechilibrului volatil al cotațiilor și au contribuit la crearea unor limitări ale convergenței deduse logic din cronologia transferurilor de volatilitate de pe piețele emergente prezentate în figura de mai jos:

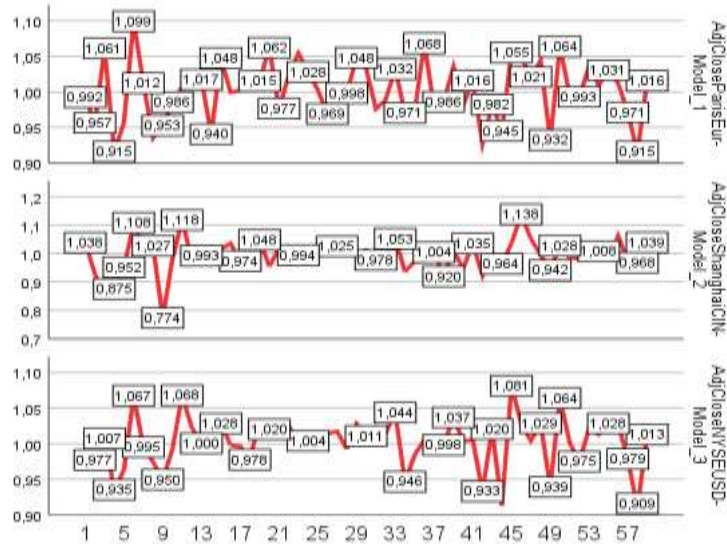


Figura 7–Analiza corelației indicilor volatili la valoare ajustată pe baza modelului distanțelor canonice

Sursa: Calculele autorilor

Rezultă sub aspect critic următoarele volatilități identificate ca urmare a declanșării crizei economice și modificării curbelor de trend ai indicilor bursieri sub impactul recesiunii economice.

Chinesse GAAP	<ul style="list-style-type: none"> -Sistem ultrareglementat -Nivel de detaliere în situațiile financiare până la nivel de tranzacție; necesită două seturi de înregistrări generale pentru asigurarea respectării principiilor contabile general acceptate • Vulnerabilități datorită intraconexiunii cu sistemul global al unui sistem financiar ultrareglementat
Us gaap	<ul style="list-style-type: none"> •-Aderare mare la sistemul fiscal; alocare modificărilor ulterioare a elementelor financiare sau de capital; recunoașterea creanțelor la valoarea înregistrată în evidențele contabile; separarea funcției de recunoaștere și măsurare a poziției fiscale incerte • Vulnerabilități: aderarea la sistemul fiscal reprezintă în condiții de incertitudine descoperirea sistemului în relație cu nevoia financiară publică și ulterior destabilizarea internă reflectată în volatilitate ridicată pe timp de criză
Ias/ifrs	<ul style="list-style-type: none"> •Orientare către principiile mecanismelor concurențiale de recunoaștere și ajustare a elementelor în funcție de clasele de risc; deconectare de sistemul fiscal; recunoașterea responsabilității sociale; recunoașterea performanței și a fondului de goodwill; • Vulnerabilități: conectarea la mediul concurențial permite transmiterea în lanț a valurilor de criză economică, cu reflectare directă și imediată a volatilității cursului de schimb, reticenta stakeholderilor în perioade de recesiune cu afectarea rapidă a capitalului propriu a entităților

Figura 8– Diagrama vulnerabilităților normelor internaționale de reglementare contabilă

Sursa: Calculele autorilor

Tabloul prezentat corelat cu rezultatele modelului releva faptul că vulnerabilitățile sistemelor contabile și particularizarea acestora pe regiuni economice ancorate particularizat comerțului global poate constitui o pârgă de blocaj a propagării crizelor economice prin intermediul piețelor financiare interconectate.

Concluzii

Autorii au abordat fenomenul complex al convergenței sistemelor contabile în condițiile actuale de criză globală economico-financiară. Autorii au elaborat un model gravitațional de dezvoltare pe limite de vulnerabilitate identificate care a evaluat vulnerabilitatea convergenței sistemelor contabile și a cuantificat gradul de propagare a vulnerabilităților regionale prin intermediul tranzacțiilor financiare pe piețe globale asupra activității economice multinaționale. Prin lucrarea prezentată autorii au atins un scop ambițios dar tangibil, prin aplicarea unor metode de extrapolare la condițiile actuale ale datelor colectate în dinamica privind evoluția indicilor bursieri din polii financiare globale. Lucrarea prezintă vulnerabilitățile particularizate ale sistemelor contabile și rupturile de convergență a acestora care în termen extins pot contribui la stopajul creșterii volatilităților cotațiilor entităților listate pe bursele financiare.

Bibliografie

1. Adrian, T. *et al.* (2017) 'Market Liquidity After the Financial Crisis', *Annual Review of Financial Economics*, 9(1), pp. 43–83. doi: 10.1146/annurev-financial-110716-032325.
2. Agarwal, M. and Samanta, S. (2018) 'Financial Crisis of 2008 and Shifting Economic Power: Is there Convergence?', in *World Scientific Reference on Asia and the World Economy*, pp. 85–106. doi: 10.1142/9789814578622_0016.
3. Balding, C. & Dauchy, E. P. (2015). *Trade Estimator in Modified Gravity: Corporate Tax Rates and Trade in OECD Countries*. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2249536> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2249536>.
4. Balakrishnan, K., Watts, R. and Zuo, L. (2016) 'The Effect of Accounting Conservatism on Corporate Investment during the Global Financial Crisis', *Journal of Business Finance & Accounting*, 43(5–6), pp. 513–542. doi: 10.1111/jbfa.12206.
5. Chen, Q. *et al.* (2016) 'Financial crisis, US unconventional monetary policy and international spillovers', *Journal of International Money and Finance*, 67, pp. 62–81. doi: <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2015.06.011>.
6. Hickel, J. (2017) 'Is global inequality getting better or worse? A critique of the World Bank's convergence narrative', *Third World Quarterly*. Routledge, 38(10), pp. 2208–2222. doi: 10.1080/01436597.2017.1333414.
7. Isard W. (1954). *Location Theory and Trade Theory: Short-Run Analysis*. Quarterly Journal of Economics. 68 (2): 305–320. doi:10.2307/1884452 . JSTOR 1884452.
8. Mestelman, S., Mohammad, E. and Shehata, M. (2015) 'The Convergence of IFRS and U.S. GAAP: Evidence from the SEC's Removal of Form 20-F Reconciliations', *Accounting Perspectives*, 14(3), pp. 190–211. doi: 10.1111/1911-3838.12049.
9. *** <https://www.bloomberg.com/>