

**IMPORTANȚA ȘI ROLUL AUDITULUI FINANCIAR EXTERN ÎN MENȚINEREA
STABILITĂȚII FINANCIARE A FIRMELOR LISTATE LA BURSA DE VALORI
BUCUREȘTI (CATEGORIA PRINCIPALĂ A PIEȚEI REGLEMENTATE)**

**THE IMPORTANCE AND ROLE OF EXTERNAL FINANCIAL AUDIT AND
MAINTAINING THE FINANCIAL STABILITY OF COMPANIES LISTED ON THE
BUCHAREST STOCK EXCHANGE (MAIN CATEGORY OF THE REGULATED
MARKET)**

Author: Maria GOLOVCO

University December 1, 1918, Alba Iulia, Romania

golovco.maria.acae24@uab.ro

Conducător științific: Adela SOCOL

Dr. conf. univ., University December 1, 1918, Alba Iulia, Romania

<https://orcid.org/0000-0002-9774-2494>

adela.socol@uab.ro

Abstract. *This paper explores the role and importance of the auditor's opinion in influencing investment decisions on the stock exchange. Through an in-depth analysis of financial reports and investor behavior, the research highlights how an independent auditor's assessment impacts investor confidence, risk perception, and decision-making processes. The study emphasizes that a transparent and well-founded audit opinion serves as a crucial factor in maintaining market*

Keywords: *opinia auditorului, decizii de investiții, calitatea auditului, piețe reglementate*

JEL: M42, G11

Introducere

Auditul financiar extern joacă un rol esențial în menținerea stabilității financiare a firmelor listate la Bursa de Valori București (BVB) (Crisan, 2014), categoria principală a pieței reglementate. Într-un mediu economic volatil, transparența și credibilitatea informațiilor financiare sunt cruciale pentru încrederea investitorilor și funcționarea piețelor de capital (Alfraih, 2016).

Calitatea auditului influențează semnificativ deciziile de investiție și percepția riscului, susținând o guvernanta corporativă solidă și reducând riscul de fraudă. (Knechel, 2015) Studiile anterioare evidențiază că opinia auditorului modelează comportamentul investitorilor și contribuie la stabilitatea pieței (Modell S.).

Continut

Această cercetare analizează impactul auditului financiar extern asupra firmelor listate la BVB, oferind perspective valoroase pentru investitori, organisme de reglementare și profesioniștii din domeniu. Studiul de față își propune să analizeze importanța și impactul auditului financiar extern asupra stabilității financiare a companiilor listate în cadrul indicelui BET al Bursei de Valori București, pe parcursul perioadei 2019-2023. Prin examinarea a 100 de rapoarte financiare anuale, cercetarea oferă o perspectivă detaliată asupra modului în care tipul auditorului, opinia exprimată și mențiunea privind continuitatea activității influențează încrederea investitorilor și deciziile acestora de alocare a capitalului. Datele colectate au fost extrase din surse publice, precum baze de date oficiale, rapoarte financiare și informații de audit, asigurând astfel validitatea și relevanța concluziilor formulate.

Rezultatele cercetării indică o preferință clară a companiilor pentru auditarea de către firmele din așa-numitul „Big 4” (PwC, Deloitte, EY, KPMG), acestea fiind responsabile pentru 77% dintre rapoartele analizate. Prezența semnificativă a acestor firme poate fi explicată prin reputația acestora de a oferi un nivel înalt de transparență și credibilitate, aspect confirmat și de literatura de specialitate, care subliniază rolul auditurilor de calitate în reducerea asimetriei informaționale și a riscului perceput de investitori (DeAngelo, 1981; Francis & Yu, 2009). În contrast, 21% dintre rapoarte au fost auditate de firme mai puțin cunoscute, iar 2% nu au putut fi identificate, sugerând o posibilă lipsă de transparență sau dificultăți de acces la informații.

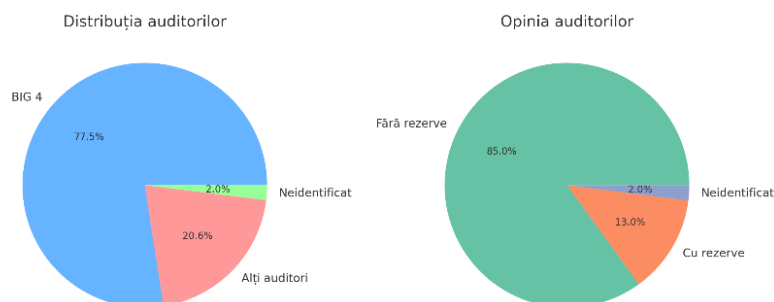


Figura 1: Distribuția auditorilor și opiniile exprimate în rapoartele de audit ale companiilor listate pe piața reglementată

Sursa: Interpretare proprie

În ceea ce privește calitatea informației financiare, opinia auditorului joacă un rol esențial în asigurarea încrederii pieței. Din totalul rapoartelor analizate, 85% au primit o opinie fără rezerve, confirmând respectarea standardelor contabile internaționale (IAS/IFRS) și indicând o gestiune financiară solidă. Astfel de rezultate sunt aliniate cu studiile anterioare, care susțin că opinia fără rezerve este asociată cu o volatilitate mai mică a prețului acțiunilor și o mai mare predictibilitate a fluxurilor de numerar. Pe de altă parte, 13% dintre rapoarte au primit o opinie cu rezerve, semnalând potențiale probleme financiare, precum neconformități sau deficiențe de raportare, ceea ce ar putea determina investitorii să reevalueze riscul investițional. În mod îngrijorător, 2% dintre rapoarte nu au putut fi identificate, reflectând o posibilă lipsă de transparență care poate submina încrederea investitorilor.

Un alt aspect esențial analizat a fost mențiunea privind continuitatea activității („going concern”). Toate cele 100 de rapoarte analizate au inclus această mențiune, confirmând că firmele sunt considerate capabile să își continue activitatea pe termen scurt și mediu, fără riscuri majore privind solvabilitatea. Continuitatea activității este un factor critic pentru piețele de capital, întrucât oferă un grad de certitudine privind stabilitatea economică și protecția capitalului investit (Geiger & Raghunandan, 2002). Lipsa unor semnale de avertizare privind dificultățile financiare indică un risc scăzut de faliment în viitorul apropiat, aspect deosebit de relevant pentru strategiile de portofoliu ale investitorilor instituționali și individuali.

Concluzii

Studiul evidențiază rolul esențial al auditului financiar extern în asigurarea transparenței și menținerea stabilității financiare a companiilor listate la Bursa de Valori București. Dominanța firmelor din Big 4 în procesul de auditare, prevalența opiniilor fără rezerve și confirmarea continuității activității reprezintă factori care contribuie la consolidarea încrederii investitorilor și la reducerea riscurilor percepute pe piața de capital. Conform teoriei semnalizării (Spence, 1973), selecția unui auditor de renume și obținerea unei opinii favorabile sunt interpretate de piață ca indicatori ai sănătății financiare a unei companii, influențând deciziile investitorilor și stabilitatea pieței.

Cu toate acestea, studiul prezintă anumite limite care trebuie luate în considerare. În primul rând, analiza s-a bazat exclusiv pe companiile incluse în indicele BET, ceea ce restricționează generalizarea concluziilor la alte segmente ale pieței bursiere. În al doilea rând, lipsa unor informații privind metodologia specifică a fiecărui auditor sau detalii suplimentare despre motivele opiniilor cu rezerve limitează înțelegerea profundă a factorilor care influențează aceste decizii. De asemenea, studiul nu examinează impactul auditului asupra performanței financiare ulterioare a companiilor, aspect care ar putea oferi o perspectivă mai completă asupra importanței acestui proces. În ciuda acestor limitări, rezultatele cercetării sugerează că firmele listate pe piața reglementată prioritizează conformitatea și transparența pentru a atrage și menține capitalul investitorilor. Astfel, auditul financiar extern rămâne un instrument esențial pentru asigurarea încrederii în piața de capital din România, subliniind necesitatea unei supravegheri riguroase și a unor standarde ridicate de raportare financiară.

Referințe bibliografice

1. Crisan A. R., Fulop M. T., The Role of the Audit Committee in Corporate Governance – Case Study for a Sample of Companies Listed on BSE and the London Stock Exchange - FTSE 100, EMERGING MARKETS QUERIES IN FINANCE AND BUSINESS, Page 1033-1041, 2014
2. Alfraih M. M., The role of audit quality in firm valuation Evidence from an emerging capital market with a joint audit requirement, International Journal of Law and Management, Page 575-598, 2016
3. Knechel W.R., Audit research in the wake of SOX, Managerial Auditing Journal, vol. 30, page 706 – 726, 2015
4. Modell S., Bridging the paradigm divide in management accounting research: The role of mixed methods approaches, Management Accounting Research, vol. 21, page 124- 129, 2010
5. Jere R., Yu M. D., Big 4 Office Size and Audit Quality, 2009
6. Spence M., Job Market Signaling, The Quarterly Journal of Economics, page 355-374, 1973
7. Geiger M. A., Raghunandan K., Auditor Tenure and Audit Reporting Failures, 2001
8. Hay D., The frontiers of auditing research, Meditari Accountancy Research, vol. 23 issue 2, page 158 – 174, 2015