

---

# Implicațiile performanțelor financiare asupra indicatorilor bursieri ai întreprinderilor cotate: evidențe empirice pentru piața de capital românească

---

Iulia-Oana ȘTEFAN (BELCIC-ȘTEFAN),  
Universitatea din Craiova,  
E-mail: iulia.oana.stefan@gmail.com

## Rezumat

Lucrarea de față examinează și cuantifică implicațiile indicatorilor financiari de performanță asupra rentabilității acțiunilor companiilor cotate la Bursa de Valori București (BVB). Aceste implicații sunt cu atât mai relevante cu cât piața de capital din România ar putea beneficia de o vizibilitate sporită odată cu reclassificarea sa drept piață de capital emergentă în viitorul apropiat. Cercetarea este întreprinsă la nivelul a 33 de companii cotate la BVB pentru perioada 2011-2013, fiind construit un model de regresie liniară multiplă ce cuantifică variația coeficientului de capitalizare a activului net în funcție de evoluția a nouă indicatori financiari de performanță, dintr-un total de 38 de astfel de indicatori posibili. Corectarea efectelor corelației de serie în cadrul modelului a condus la respecificarea acestuia apelând la procedura diferențelor generalizate. Valoarea coeficientului de determinație R-squared pentru modelul prelucrat este de 0,543, opt din cele nouă variabile independente fiind semnificative la nivelul de 1%. Probabilitatea zero asociată testului F-statistic, precum și valoarea sa, confirmă faptul că ecuația de regresie este semnificativă la nivel global. Totodată, sunt confirmate toate ipotezele de validare a modelului estimat, atât de ordin general, caracteristice procedurii de regresie liniară multiplă, cât și la nivel particular, în concordanță cu specificul setului de date supus prelucrării. Utilitatea aplicativă a modelului de regresie este valorificată în cadrul demersului de testare a eficienței pieței de capital din România, în urma căruia s-a constatat că influența indicatorilor de performanță financiară era deja încorporată în prețul pieței încă de la sfârșitul perioadei de raportare.

**Cuvinte-cheie:** Performanță financiară, performanță bursieră, companii cotate, Bursa de Valori București, eficiența pieței, model de regresie liniară multiplă.

**Clasificare JEL:** C33, C51, C52.

**Vă rugăm să citați acest articol astfel:**

Ștefan, I.O. (2016), The implications of financial performance on stock exchange indicators of listed companies: empirical evidence for the Romanian capital market, Audit Financiar, vol. XIV, no. 8(140)/2016, pp. 875-896, DOI: 10.20869/AUDITF/2016/140/875

**Link permanent pentru acest document:**

<http://dx.doi.org/10.20869/AUDITF/2016/140/875>