



# TEZĂ DE ABILITARE

**Cristina DUHNEA**  
Universitatea "Ovidius" din Constanța

BRAȘOV, 2021

1

**► Challenges facing financial markets and entrepreneurship - crises, competition, financial integration, new technologies, sustainable business development**

# CUPRINSUL PREZENTĂRII

## ▶ I. REALIZĂRI ȘTIINȚIFICE ȘI PROFESIONALE

- ▶ Cercetari privind piața financiară bancară și non-bancară din România
- ▶ Cercetari privind fluxurile de capital și consumul
- ▶ Cercetări privind provocările cu care se confruntă antreprenorii și managerii în procesul complex de dezvoltare sustenabilă a afacerilor

## ▶ II. PLANUL DE DEZVOLTARE A CARIEREI

- ▶ Experiența profesională
- ▶ Direcții pentru activitatea didactică
- ▶ Direcții pentru cercetare

# Piața financiară românească- impactul crizelor asupra evoluției și a procesului de finanțare a economiei reale

- 1.1. Performanțe ale burselor după criza financiară din 2007-2008 – studiu comparativ – România, Bulgaria, Ungaria
- 1.2. Fenomenul de subapreciere a prețului de ofertă și performanța redusă pe termen lung a acțiunilor din IPOuri – Romania, Bulgaria și Ungaria
- 1.3. Incertitudinea politică și volatilitatea pe piețele financiare – cazul României
- 1.4. Evoluții recente și provocări pentru industria bancară românească
- 1.5 Satisfacția consumatorului de servicii bancare – element cheie in noile strategii de dezvoltare ale industriei bancare

1

2

## Fluxurile de capital si consumul – determinanți ai creșterii economice

- 2.1. Fluxurile de capital – evoluții, determinanți
- 2.2. Consumul și fenomenul de hysteresis

3

## Eforturi financiare si provocari ale dezvoltării sustenabile a afacerilor

- 3.1. Eticheta ecologică în industria hotelieră pe litoralul românesc – considerații de marketing, constrângeri financiare, perspective

“Piețele financiare sunt implicate esențial în alocarea resurselor. Pot fi considerate "creierul" întregului sistem economic, un punct focal al deciziilor: eșecul lor duce nu doar la profituri suboptimale pentru acest sector, ci și la posibile disfuncții la nivelul întregului sistem economic.”

*Joseph Stiglitz, March 1999*

## Piața financiară românească

Capacitatea de a finanța economia reală

Concurență acerbă intrinsecă sistemului bancar și extrinsecă – companii fintech și shadow banking

Crize sistemice cu impact puternic asupra comportamentului investitorilor/emitenților

Procesul de integrare financiară europeană

Creșterea nivelului de educație financiară pentru binomul Consumatori– investitori

# I. Cercetări privind piețele financiare

**Studii privind:**

1. Piata de capital – fenomenul de subapreciere a pretului de ofertă și performanța scăzută pe termen lung in cazul finanțării economiei prin emisiunea de acțiuni

2. Turbulențe pe piețele financiare și impactul asupra performanțelor

3. Direcții recente de dezvoltare și provocări pentru industria bancară românească



## FINANȚAREA ECONOMIEI PRIN PIAȚA DE CAPITAL - SUBAPRECIEREA PREȚULUI DE OFERTĂ ȘI PERFORMANȚA REDUSĂ PE TERMEN LUNG A ACȚIUNILOR DIN OFERTELE PUBLICE INIȚIALE

**Cristina Duhnea**, Diane Paula Corina Vancea, Loredana - Georgiana Frecea (2017), *IPO Underpricing in Emerging Capital Markets: A Comparative Study of Romania, Bulgaria and Hungary*, Transformations in Business & Economics, Vol. 16, No 2A (41A),

**Duhnea Cristina**, Vancea Corina Paula Diane (2013), *The long-run underperformance of initial public offerings in the emerging capital markets: evidence from Romania, Bulgaria and Hungary*, Transformations in Business & Economics, Vol. 12, No 1A (28A),

Preocuparea pentru modul în care piața de capital a evoluat de la o piață incipientă spre o piață funcțională a condus la abordarea de fenomene importante în determinarea atractivității acesteia pentru investitori.

- ❑ Am realizat această analiză prin prisma a trei fenomene care se manifestă în ceea ce privește ofertele publice inițiale:
  - subevaluarea prețului acțiunilor provenite din oferte publice inițiale după închiderea ofertei,
  - obținerea unor câștiguri inițiale pozitive pentru acțiunile provenite din oferte publice inițiale,
  - obținerea, pe termen lung, a unei performanțe inferioare a acțiunilor provenite din oferte publice inițiale comparativ cu nivelul general al pieței.
  
- ❑ Cercetarea întreprinsă a fost realizată dintr-o perspectivă internațională, privind comparativ la România, Bulgaria și Ungaria, pentru a obține o imagine cât mai completă a modului în care e evoluat piața românească de capital și pentru a evalua gradul de maturitate atins de aceasta.



# *IPO Underpricing in Emerging Capital Markets: A Comparative Study of Romania, Bulgaria and Hungary*

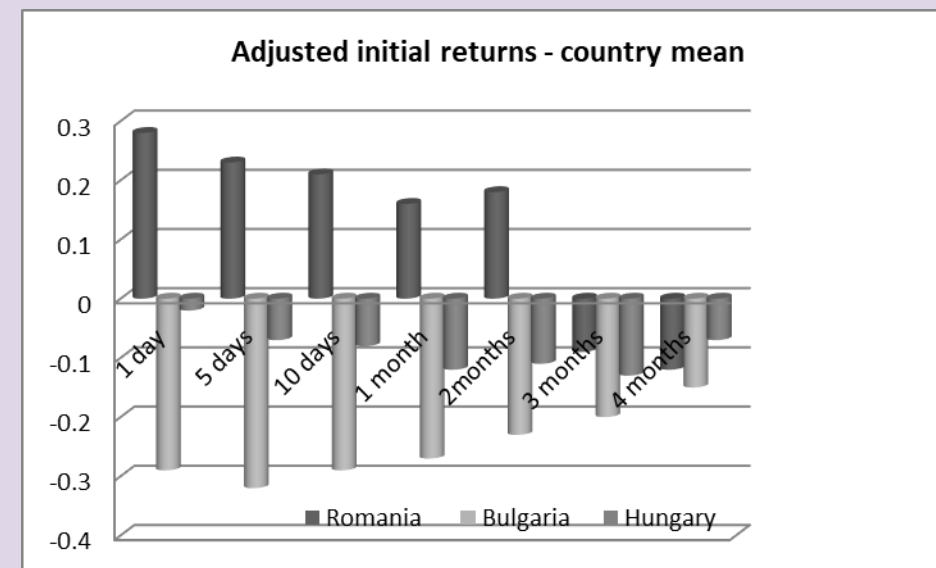
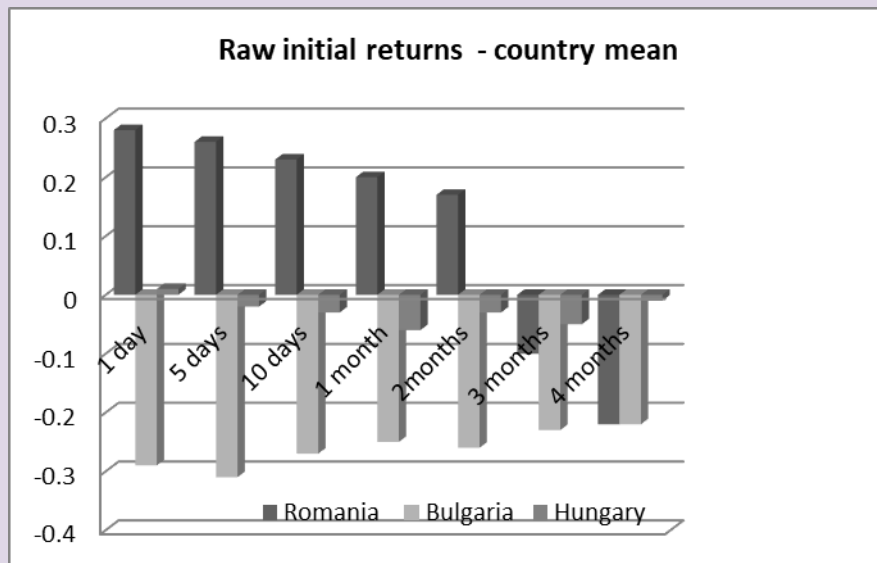
## Scopul cercetării:

Investigarea a doua fenomene privind acțiunile din IPO uri într-o analiză comparativă pentru Romania, Bulgaria și Ungaria: nivelul de subevaluare a pretului de oferta utilizat pentru a obtine finanțare, câștigurile inițiale obținute de investitori în prima zi de tranzacționare și într-un orizont scurt de timp.

## Argumente pentru studiu:

- Capacitatea pieței de capital de a furniza finanțare economiei reale rapid și la costuri reduse depinde de abilitatea de a oferi investitorilor oportunitati privind randamente viitoare;
- Cum vor reuși emitenții să mobilizeze fonduri prin piața de capital daca nu sunt capabili sa ofere randamente egale sau mai mari decat randamentul mediu al pieței;
- Analiza comparativă este justificată de profilele asemanatoare și istoria comuna a celor trei piete(foste membre ale blocului comunist, economii in tranzitie, noi membre ale UE)

Country	Sample size	Statistic	Raw initial returns							Index	Adjusted initial returns							
			1 day	5 days	10 days	1 month	2 months	3 months	4 months		1 day	5 days	10 days	1 month	2 months	3 months	4 months	
Romania	8	Mean	0,28	0,26	0,23	0,20	0,17	-0,10	-0,22	BET	Mean	0,28	0,23	0,21	0,16	0,18	-0,09	-0,12
		Median	0,21	0,23	0,20	0,21	0,15	-0,08	-0,09		Median	0,22	0,19	0,18	0,16	0,11	0,02	0,03
		Std. Dev.	0,42	0,43	0,47	0,55	0,46	0,74	0,78		Std. Dev.	0,42	0,44	0,45	0,54	0,45	0,79	0,78
Bulgaria	22	Mean	0,29	0,31	-0,27	-0,25	-0,26	-0,23	-0,22	SOFI X	Mean	0,29	0,32	-0,29	-0,27	-0,23	-0,20	-0,15
		Median	0,02	0,01	0,01	0,01	-0,01	0,02	0,00		Median	0,02	0,03	0,01	-0,02	0,06	-0,01	-0,04
		Std. Dev.	0,89	0,85	0,84	0,87	0,85	0,81	0,80		Std. Dev.	0,88	0,85	0,83	0,86	0,86	0,81	0,83
Hungary	12	Mean	0,01	0,02	-0,03	-0,06	-0,03	-0,05	-0,01	BUX	Mean	0,01	0,07	-0,08	-0,12	-0,11	-0,13	-0,07
		Median	0,03	0,01	0,01	-0,06	0,03	0,03	0,09		Median	0,03	0,02	-0,01	-0,08	-0,04	-0,06	0,02
		Std. Dev.	0,09	0,13	0,12	0,13	0,16	0,19	0,35		Std. Dev.	0,11	0,18	0,18	0,18	0,22	0,23	0,37



*Pe piața românească de capital rezultatele obținute arată că există subaprecierea prețului de ofertă într-un orizont de două luni de la prima zi de tranzacționare.*

*Subaprecierea prețului de ofertă se menține și pentru celelalte momente în timp pentru care am calculat până la orizontul de două luni variind de la 26% în a cincea zi de tranzacționare până la 17% la sfârșitul a două luni de la tranzacționare*

*Ajustarea randamentelor inițiale brute cu randamentul pieței nu a adus corecții mai mari de două puncte în primele două luni de la listare însă în a treia și a patra lună randamentele inițiale brute negative sunt atenuate de randamentul pieței care a fost de asemenea în scădere. Această evoluție este determinată de faptul că și ofertele inițiale din 2007 au fost listate în 2008 când piața a intrat într-un trend descendent.*

*Pe piața de capital din Bulgaria rezultatele privind randamentele inițiale ale ofertelor publice inițiale arată că începând cu prima zi de tranzacționare prețurile acțiunilor provenite din ofertele publice inițiale au fost mai mici decât prețurile de ofertă ceea ce **infirmă teoria subaprecierii prețului de ofertă pe această piață.***

*Pe piața de capital din Ungaria, conform rezultatelor obținute de noi, **teoria subaprecierii prețului de ofertă nu se confirmă.** Calculul randamentelor inițiale brute arată că, din orizonturile de timp luate în considerare, numai în prima zi de tranzacționare s-a înregistrat un randament inițial brut pozitiv de 1% care însă corectat cu evoluția pieței ajunge la valoarea de - 2% dovedind că procentul de 1% este sub randamentul general al pieței.*

## CONCLUZII

**Duhnea Cristina, Vancea Corina Paula Diane (2013), *The long-run underperformance of initial public offerings in the emerging capital markets: evidence from Romania, Bulgaria and Hungary***

## Articolul tratează:

*Presupunerea ca pe termen lung acțiunile din ofertele publice inițiale înregistrează o performanță scăzută față de randamentul global al pieței pe care sunt tranzacționate, după listare, considerându-se a fi randamente anormale față de piață.*

*Există în literatura de specialitate numeroase studii care verifică această ipoteză pe diferite piețe de capital și care în marea lor majoritate verifică ipoteza că acțiunile provenind din oferte publice inițiale au un randament anormal comparativ cu randamentul mediu al pieței și de regulă mult mai redus.*

**Literatura de specialitate propune mai multe moduri de calcul BHAR, WR, CAR**

## Romania

### Abnormal returns for a one year horizon of time

BHAR	WR	CAR		
-0,469733808	0,623031539	-0,501902205		
Median	Median	Median		
-0,261844256	0,683957991	-0,376770094		
Standard deviation	Standard deviation	Standard deviation		
0,782311049	0,406802414	0,617605953		

### Abnormal returns for three-year time horizon

BHAR	WR	CAR		
-0,933752334	0,293784255	-1,021449748		
Median	Median	Median		
-0,891605418	0,347005125	-0,668733936		
Standard deviation	Standard deviation	Standard deviation		
0,278519557	0,209681866	0,770242316		

## Bulgaria

### Abnormal returns for a one year horizon of time

BHAR	WR	CAR		
-0,019694807	0,934346546	-0,063873006		
Median	Median	Median		
-0,230867922	0,735115914	-0,270808021		
Standard deviation	Standard deviation	Standard deviation		
0,724108416	0,514035015	0,546703444		

### Abnormal returns for time horizon of three years

BHAR	WR	CAR		
0,690051483	1,782592503	0,830315178		
Median	Median	Median		
1,306569019	1,489898114	0,721301579		
Standard deviation	Standard deviation	Standard deviation		
1,917948784	1,550450389	0,734186474		

## Ungaria

### Abnormal returns for a one year horizon of time

BHAR	WR	CAR		
0,049118364	1,124579409	0,079289494		
Median	Median	Median		
0,297554417	0,766648309	0,202990515		
Standard deviation	Standard deviation	Standard deviation		
0,888995141	1,010417265	0,743785876		

### Abnormal returns for three years horizon of time

BHAR	WR	CAR		
1,349434390	0,33932885	0,55592189		
Median	Median	Median		
1,483875834	0,365503189	0,712849634		
Standard deviation	Standard deviation	Standard deviation		
0,591069345	0,147642558	0,401685968		

**Calculul randamentelor anormale pe termen lung pentru acțiunile provenite din ofertele publice inițiale pe piața de capital din România, prin toate cele trei metode alese, dovedesc teoria conform căreia aceste acțiuni realizează pe termen lung randamente mult mai mici decât randamentul general al pieței.**

**Pentru Ungaria calcularea randamentelor anormale a acțiunilor provenite din ofertele publice inițiale cu metoda BHAR arată că în orizontul de timp de un an performanțele acțiunilor provenite din ofertele publice inițiale diferă foarte puțin de randamentul general al pieței, în timp ce pentru orizontul de timp de trei ani arată că aceste acțiuni înregistrează un randament superior celui general al pieței cu o valoare substanțială cu 69% mai mare. Utilizarea celorlalte două metode infirma, de asemenea, ipoteza unei performante scăzute.**

**Pe piața bulgară de capital pentru orizontul de timp de un an randamentul acțiunilor provenite din ofertele publice inițiale diferă foarte puțin de cel general al pieței în sensul unor valori mai mici iar pentru orizontul de timp de trei ani acest randament devine superior celui general al pieței.**

## ***CONCLUZII***





## CONCLUZII

□ Rezultatele obținute în urma cercetării realizate au arătat că, pentru perioada analizată, piața financiară românească, ca și celelalte două piețe luate în considerare, se comportă ca piețe de capital aflate în forme incipiente de dezvoltare și nu au atins încă un nivel de maturitate comparabil cu piețele din economiile europene dezvoltate.

□ Testarea existenței fenomenului de subevaluare (subapreciere) a prețului acțiunilor provenite din oferte publice inițiale și ulterior de câștiguri inițiale pozitive a dovedit că din cele 3 piețe analizate, singura piață care s-a comportat asemănător unei piețe mature de capital a fost cea românească deoarece a înregistrat o subapreciere a prețului acțiunilor provenite din ofertele publice inițiale după închiderea acestora.

□



## The Aftermath of the 2007 -2008 Financial Crisis – the Performance of the Eastern European Stock Exchanges (Romania, Bulgaria and Hungary)

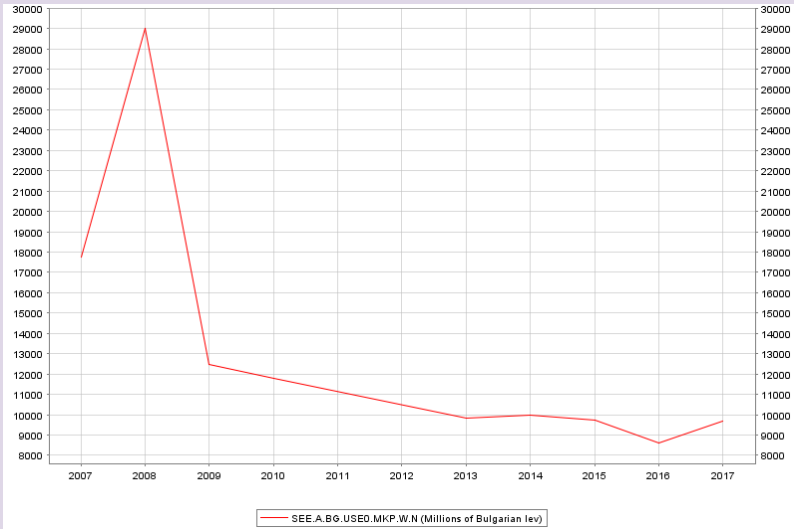
Criza financiara declasata in perioada 2007-2008 a afectat semnificativ evolutia pietelor de capital din Europa de Est si a determinat deteriorarea rapida a indicatorilor de performanta a acestora.

Modul in care au reusit sa depaseasca dificultatile legate de reducerea activitatii economice si in consecinta reducerea interesului investitorilor pentru piata de capital dar si incapacitatea emitentilor de a mai mobiliza fonduri prin intermediul acestor piete a depins atat de redresarea economiilor nationale cat si de strategiile proprii si performanta managementului.

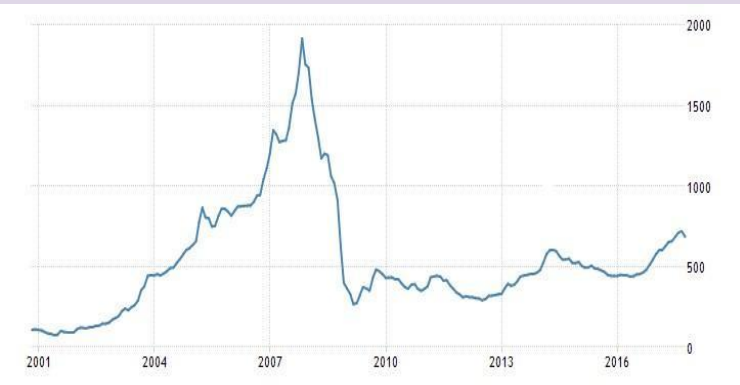
Bursă	Maxim istoric al capitalizării bursiere 2007-2008 (billion US dollars)	Nivelul capitalizării bursiere in 2016 ( billion US dollars)	Comparatie nivel 2016 cu maxim istoric
Bulgarian Stock Exchange - Sofia	21	6	29%
Budapest Stock Exchange	56	22	39%
Bucharest Stock Exchange	35	34	97%

Bursa	Benchmark index	Comparatie nivel 2016 cu maxim istoric
Bulgarian Stock Exchange - Sofia	SOFIX	26%
Budapest Stock Exchange	BUX	92%
Bucharest Stock Exchange	BET	72%

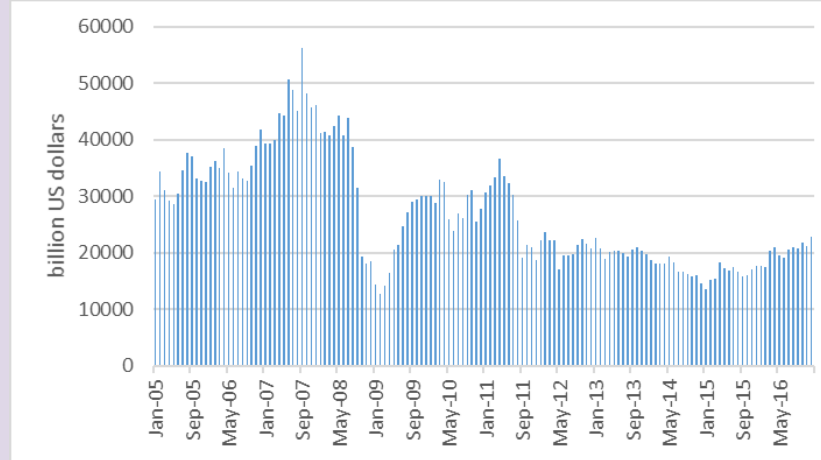
The evolution of Bulgarian Stock Exchange Capitalization (Bulgarian leva)



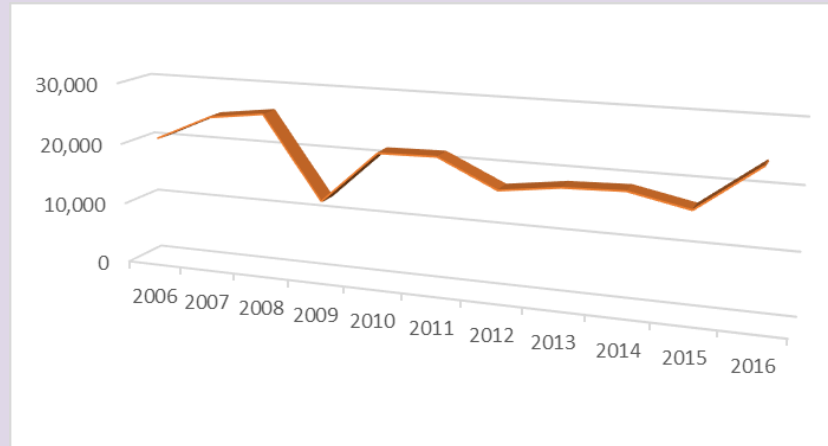
The evolution of SOFIX index – closing values



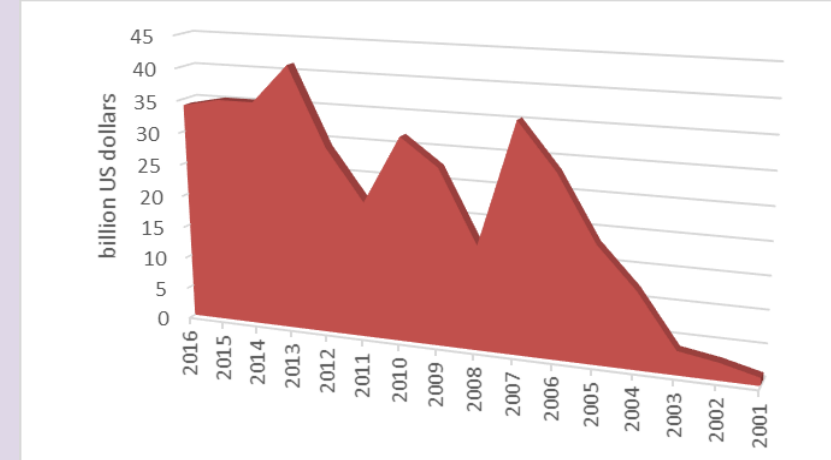
Stock market capitalization – Budapest Stock Exchange



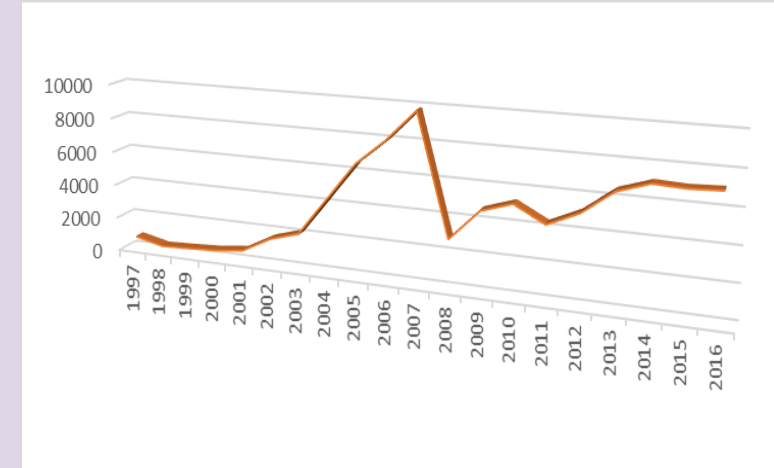
The BUX index evolution – closing values



The evolution of the stock market capitalization - Bucharest Stock Exchange



The evolution of BET index



# Political uncertainty and volatility on the financial markets-the case of Romania

## Premisele cercetării:

un studiu empiric, cantitativ, despre modul în care piețele financiare din România reacționează la diferite evenimente politice și la incertitudinea politică.

Am ales să analizăm două segmente ale pieței financiare, piața valutară și piața de capital, care dovedesc sensibilitate ridicată la diferite evenimente economice, sociale și, nu în ultimul rând, politice

## Rationamentul cercetării :

Selectie de evenimente politice si identificare mutații semnificative în ceea ce privește volatilitatea pe cele două piețe. Am analizat tulburările majore înregistrate, încercând să identificăm dacă perioadele respective au fost marcate de evenimente politice semnificative sau de alte cauze care ar putea duce la astfel de comportamente.

## Considerații metodologice:

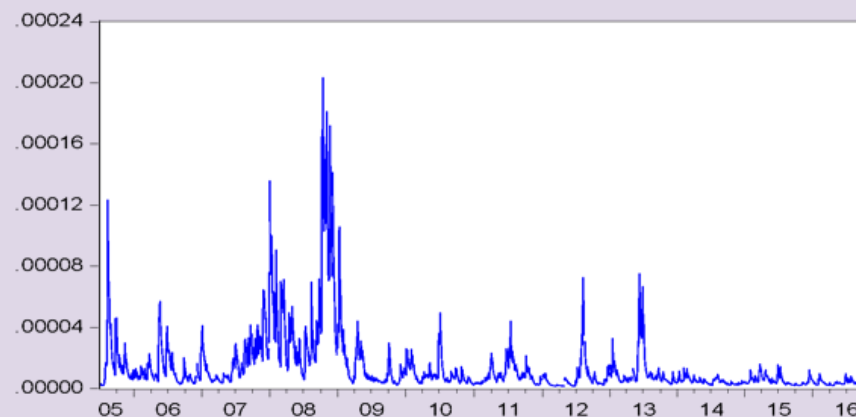
ambele segmente prezintă cotații zilnice, rezultând serii suficient de lungi și comparabile care permit efectuarea unei analize consistente.

Iulie 2005- martie 2017

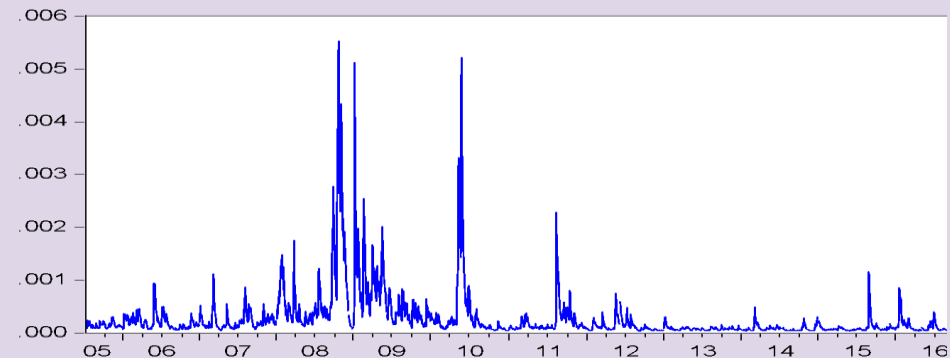
Pentru determinarea și analiza răspunsurilor asimetrice la șocuri am folosit grupul de modele ARCH: ARCH (1), GARCH (1,1), TGARCH (1,1), EGARCH (1,1,1).

Variabile utilizate: valori zilnice ale cursului de schimb leu/euro și valori zilnice ale indicelui BET

The Volatility of leu/euro Exchange Rate Series based on the estimated model GARCH (1,1)



The Volatility of the BET Index Daily Returns based on the estimated model – T-GARCH(1,1)



Mai multe evenimente politice au fost selectate pentru analiza: vara anului 2005 - dezbaterile consecventă a alegerilor anticipate / rapide; ruptura dintre președintele Băsescu și premier; suspendarea președintelui Băsescu în aprilie 2007, urmată de un referendum; criza economică a început în toamna anului 2008 și s-a desfășurat în 2009 (eveniment economic cu consecințe politice pentru guvernul în funcție); alegerile parlamentare din 2008; moțiunea de cenzură care a dus la căderea guvernului Boc în octombrie 2009; demisia Guvernului Boc cauzată de demonstrațiile de stradă din februarie 2012; moțiunea de cenzură care a declanșat căderea Guvernului Ungureanu în mai 2012; Suspendarea președintelui Băsescu în iulie 2012; alegerile parlamentare din iarna anului 2012 și instalarea unui nou guvern Ponta; alegerile prezidențiale din 2014; alegerile parlamentare din 2016.

**In România este puternică influența evenimentelor politice asupra segmentelor de piață financiară.**

**Piața valutară reacționează mai rapid la evenimente politice dar efectele sunt de scurtă durată**

**Piața de capital reacționează cu un grad mai mare de inerție dar efectele sunt vizibile pe durată mai mare.**

**Stabilitatea mai importantă decât orientarea politică a liderilor politici**

***CONCLUZII***



Dezvoltări recente și  
provocări pentru industria  
bancară din România

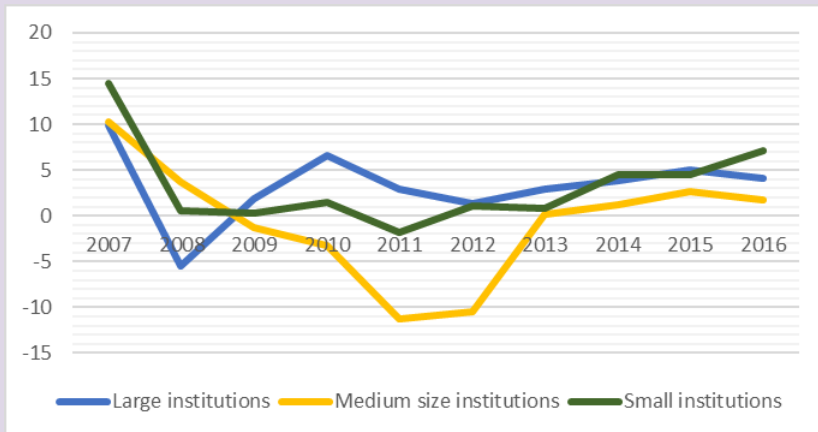
Ghiță-Mitrescu Silvia, **Duhnea Cristina** (2017), *Is the Romanian Banking Industry Worth Investing in? A Romania – UE Comparative Approach*, The International E-Conference "Enterprises in the Global Economy", 2nd Edition, 21st June 2017

Ghiță-Mitrescu Silvia & **Duhnea Cristina** (2015), *Shadow banking in Romania. Does 'it count? Euro and the European banking system: evolutions and challenges*, Publishing House of the „Alexandru Ioan Cuza” University, Iași, 2015, ISBN: 978-606-714-142-9, p. 170-180

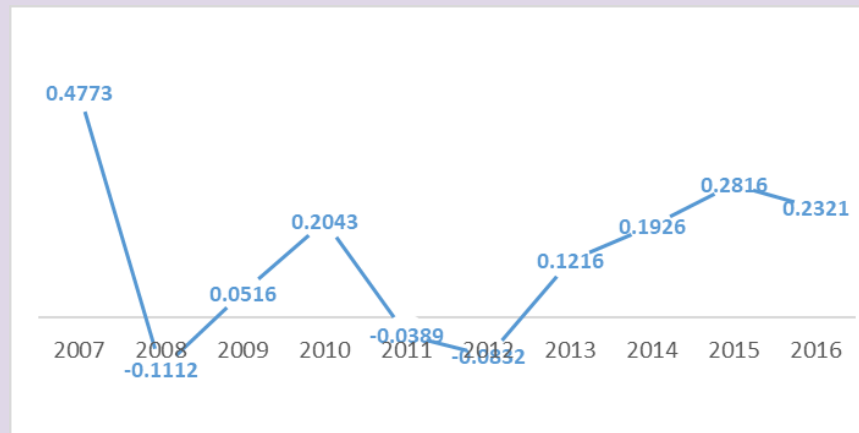
Ghiță-Mitrescu Silvia, **Duhnea Cristina** (2016), *Internet Banking in Romania at a Glance*, Analele Universității Ovidius, Seria Științe Economice, vol. 16, partea a II-a, 2016, ISSN 2392-3127, p.508-514

# Is the Romanian banking industry worth investing in? A Romania - UE comparative approach

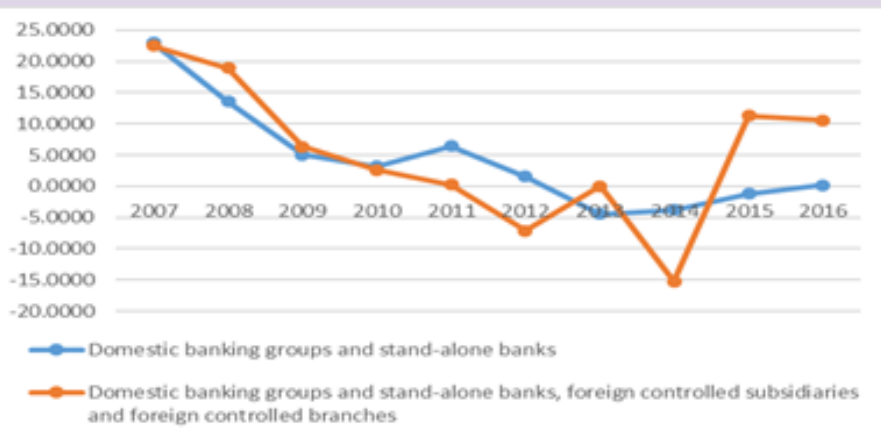
Nivel agregat ROE – Uniunea Europeană – 2007-2016



Nivel agregat ROA – Uniunea Europeană pentru 2007 - 2016



Nivel agregat ROE – România – 2007-2016



Nivel agregat ROA – România pentru 2007 - 2016



## CONCLUZII

**Sistemul bancar arată o lipsă de coerență în ceea ce privește capacitatea de a obține performanță.**

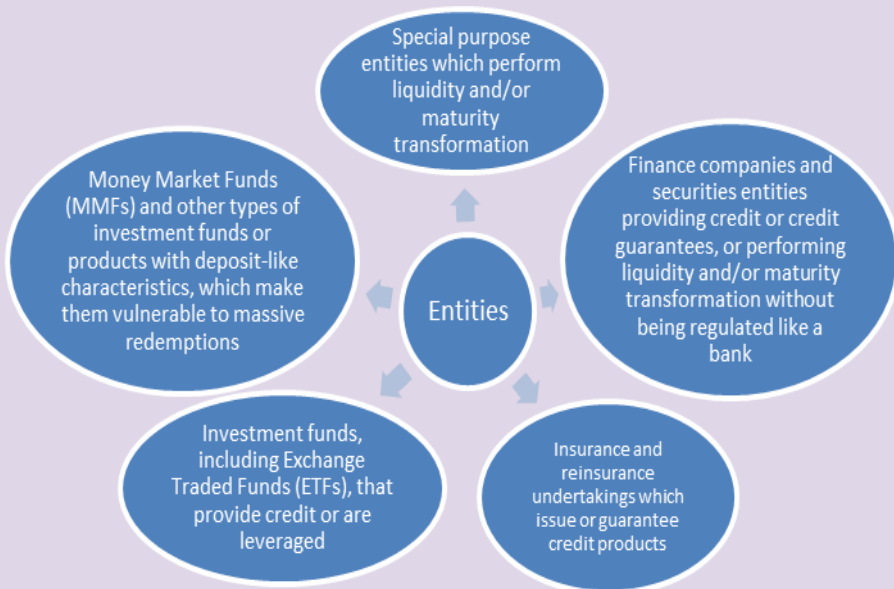
**Criza din 2007-2008 a afectat puternic performanța sistemului bancar atât la nivel european cât și în România.**

**- Sistemul bancar din România a arătat o inerție mai mare în ceea ce privește efectele crizei.**

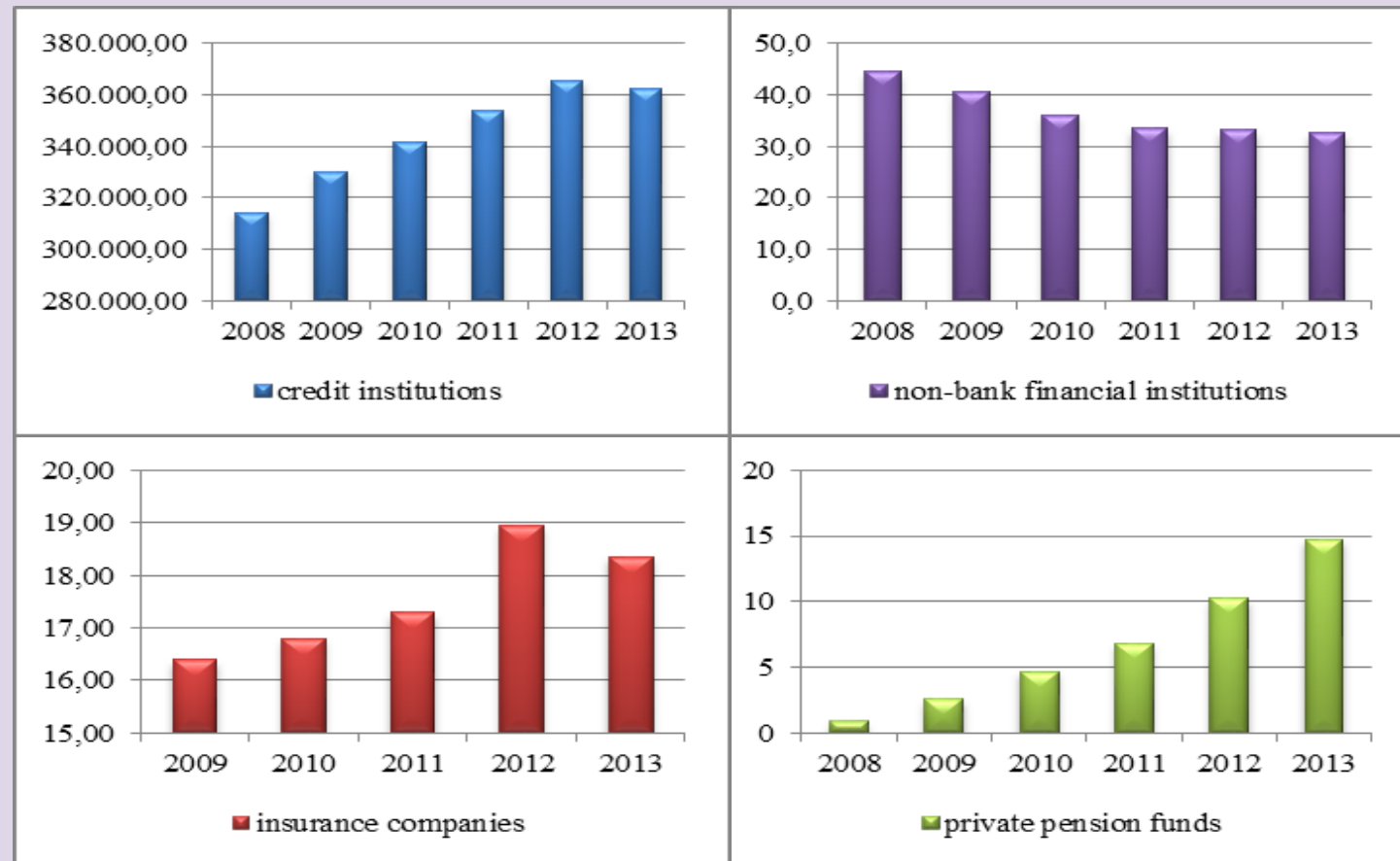
**La sfârșitul perioadei analizate sistemul bancar din România, ca și cel european, nu reușise să atingă nivelul de performanță atins înainte de criză**

# Shadow banking in Romania. Does 'it count'?

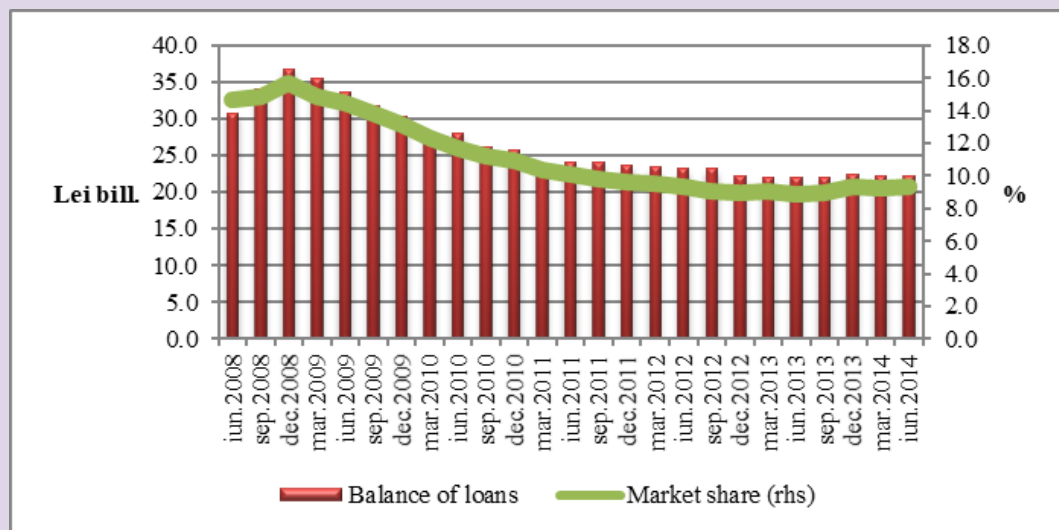
FSB (2011b, p1) „sistemul bancar alternativ-shadow banking ” poate fi descris în general ca „intermedierea creditarii care implică entități și activități din afara sistemului bancar obișnuit”.



Active totale ale institutiilor de credit si entitati shadow banking in Romania (miliarde lei )



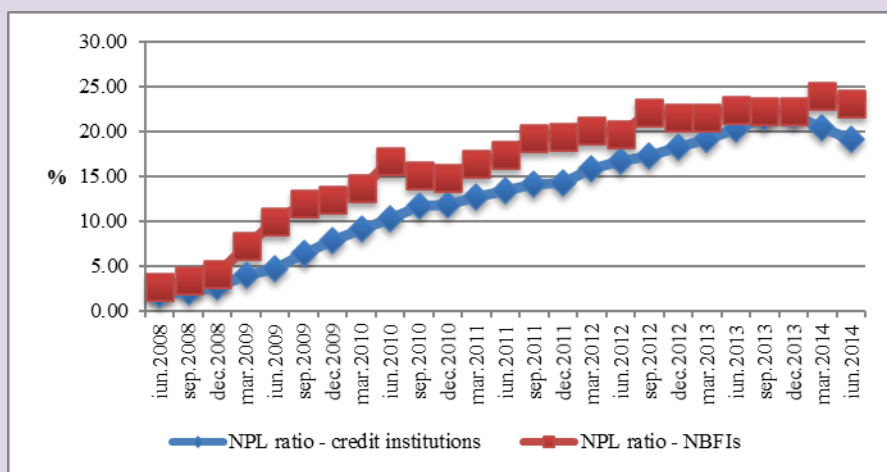
Balance of loans and market share of NBFIs between 2008 and 2014



In sistemul financiar românesc, sectorul de shadow banking este subdezvoltat în comparație cu sistemul bancar tradițional, dar ocupa locul al doilea înaintea fondurilor de pensii private și a companiilor de asigurări, având în vedere valoarea activelor totale

În România nu putem vorbi despre o influență notabilă a entităților incluse în conceptul de shadow banking în activitatea de intermediere financiară.

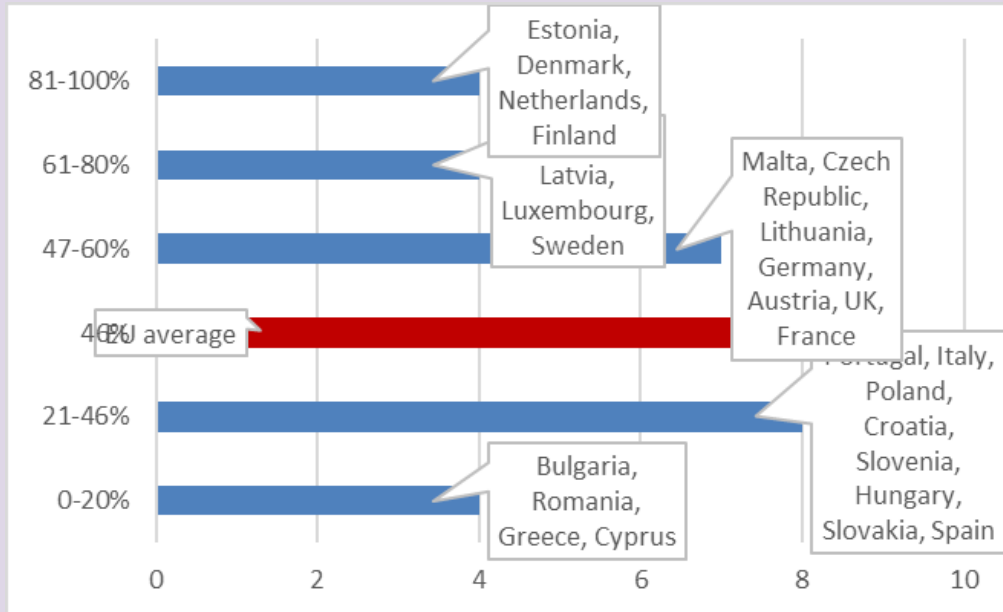
Evoluție credite neperformante



O analiză a procentului de credite neperformante arată că sistemul bancar alternativ urmărește îndeaproape tendința instituțiilor de credit, dar a raportat la un nivel mult mai scăzut de active, care arată o sursă potențială de dezechilibre financiare pe piața internă.

# Internet Banking in Romania at a Glance

Online banking penetration in the European Union countries in 2015

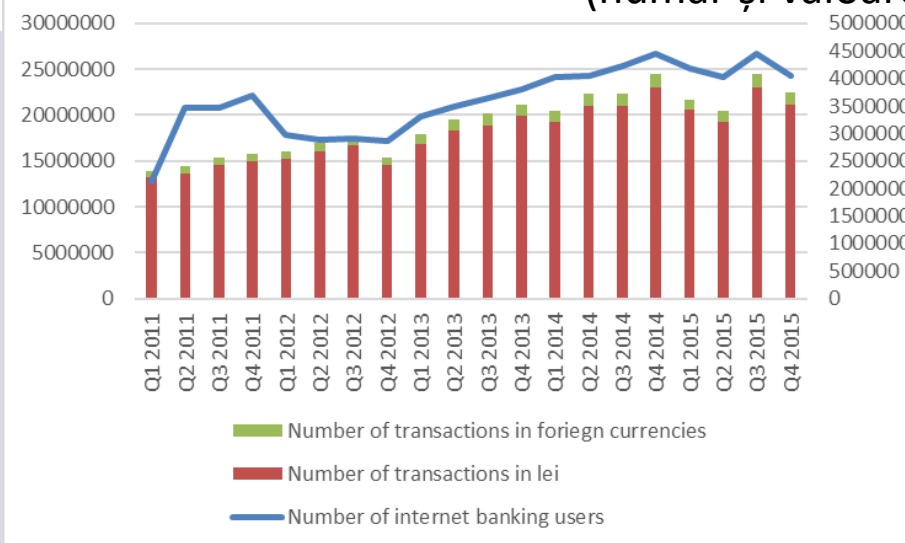


Studiul arăta trendul crescător al utilizării serviciilor de internet banking in Romania confirmat în perioada ulterioară analizei și anticipa direcțiile viitoare în care băncile vor fi forțate să facă ajustări pentru a face față concurenței în furnizarea de servicii financiare digitale: adaptarea la noile tehnologii și reconfigurarea ofertei de servicii oferite (rapiditate, siguranță) precum și reducerea treptată a serviciilor ce presupun interacțiune directă on site cu clientul.

Această cercetare abordează una dintre problemele legate de serviciile de internet banking - utilizarea și gradul de penetrare acestora în România în comparație cu Uniunea Europeană.

Lucrarea realizează:

- analiza utilizării serviciilor de internet banking în Uniunea Europeană
- analiza utilizării serviciilor de internet banking în România pe tipuri de utilizatori pe baza mai multor criterii (vârstă, reședință, statut profesional), precum și ca nivel și tendințe ale tranzacțiilor efectuate prin internet banking (număr și valoare) în România





Satisfacția  
consumatorului de  
servicii bancare –  
element cheie în noile  
strategii de dezvoltare  
a băncilor

Moraru Andreea-Daniela, **Duhnea Cristina** (2018),  
*Assessing Customer Satisfaction with Banking  
Services Using 3D Mathematical Representations*”,  
pp.19-37, publicat în Strengthening the  
Competitiveness of Enterprises and National  
Economies – Thematic collection of papers of  
international significance, editor Bojan Krstic,  
University of Nis, Serbia

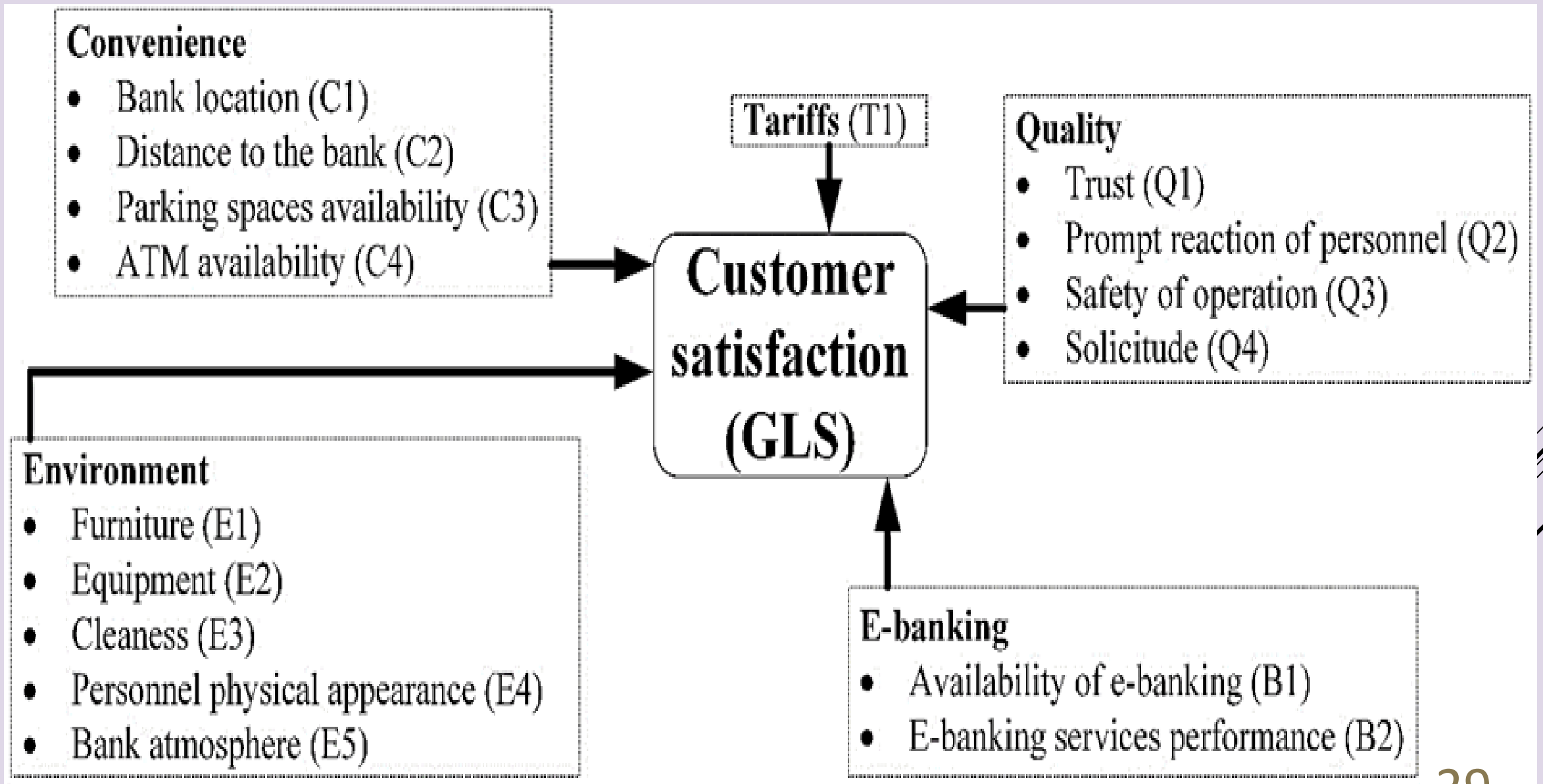
Moraru Andreea-Daniela, **Duhnea Cristina** (2018),  
*E-banking and Customer Satisfaction with Banking  
Services*, Strategic Management, Vol. 23, Issue 3,  
pp.3-9, Publisher: University of Novi Sad, Faculty of  
Economics in Subotica, Serbia

# Cadrul general al preocupării băncilor pentru atragerea și menținerea clienților

- ▶ Proces de restructurare (ulterior crizei din 2007-2008) care a implicat fuziuni, achiziții, ieșiri de pe piață ale băncilor străine
- ▶ Concentrarea pieței: sept 2016: 58.43% cota de piață a primelor cinci bănci
- ▶ Posibilități reduse de diferențiere a ofertei



- ▶ Studiu comparativ al primelor cinci bănci (2016) a arătat fluctuații semnificative în numărul de clienți activi în perioada 2014-2016 (Popescu, 2016)
- ▶ Au fost abordate serviciile bancare în general, studiul nu s-a concentrat pe o anumită bancă



**Construct de determinanți și subdeterminanți ai satisfacției consumatorului de servicii bancare**

## Cercetarea include:

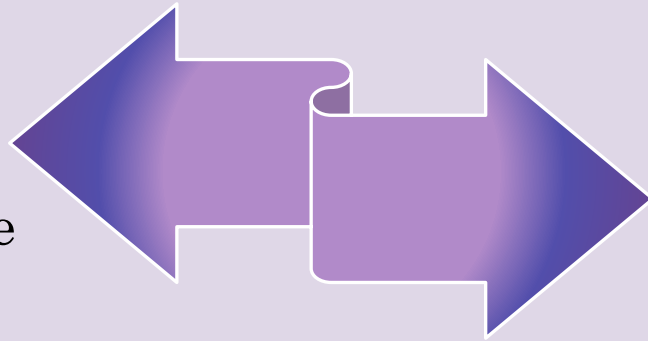
**Sistemul bancar-de la "golden era" ("clientul caută banca") la criza 2007-2008 și la urmările crizei**

**Satisfacția consumatorului și satisfacția consumatorului de servicii bancare; schimbarea comportamentului consumatorilor de la acceptare necondiționată la implicare în decizie; consecințe pentru strategiile băncilor**

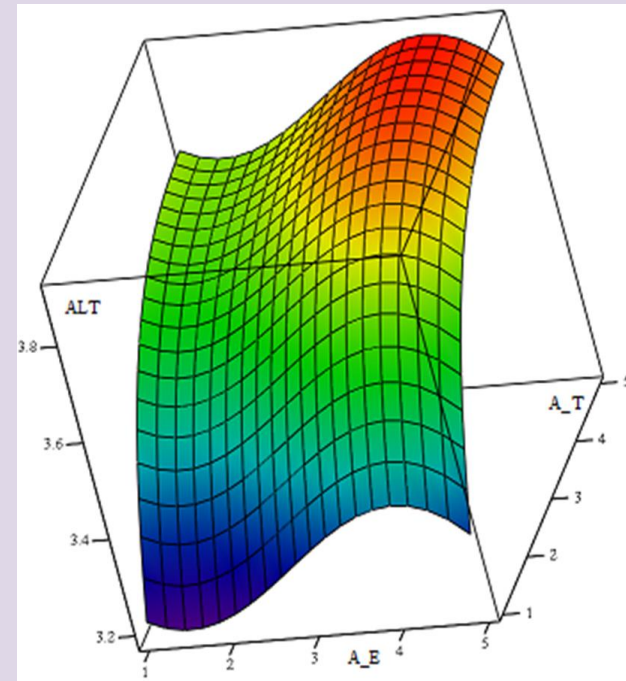
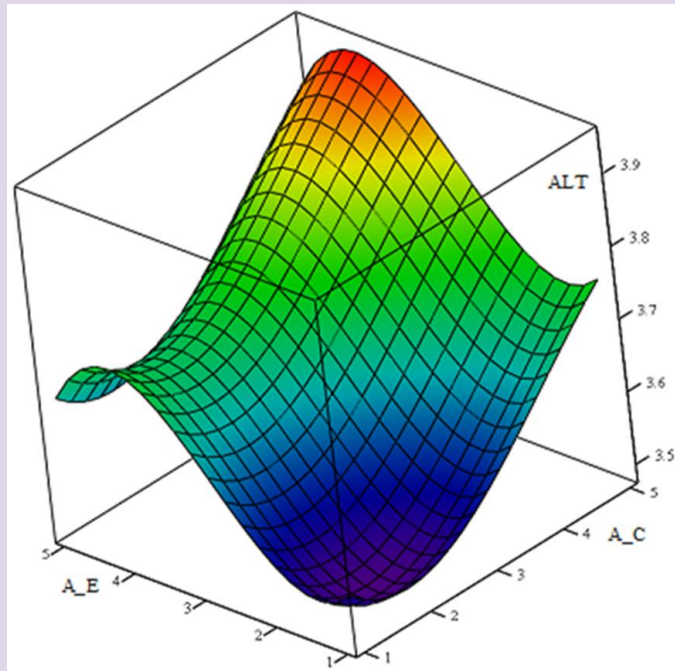
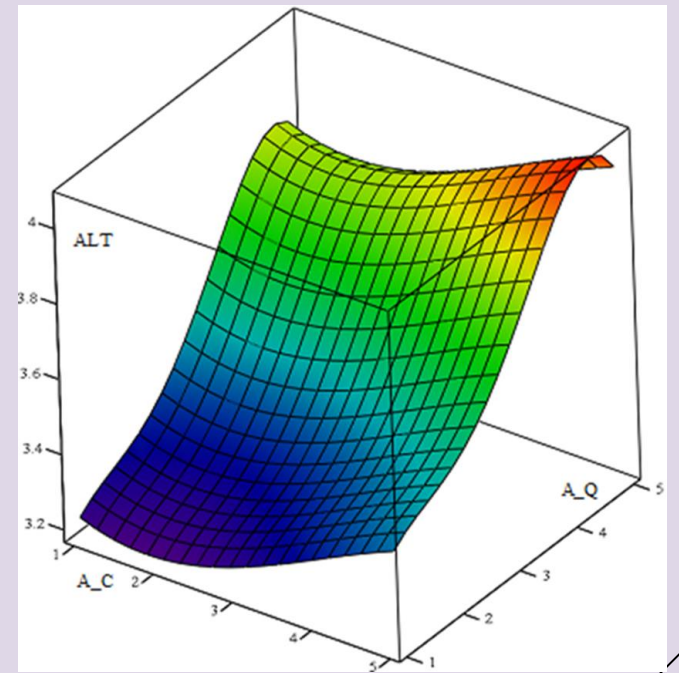
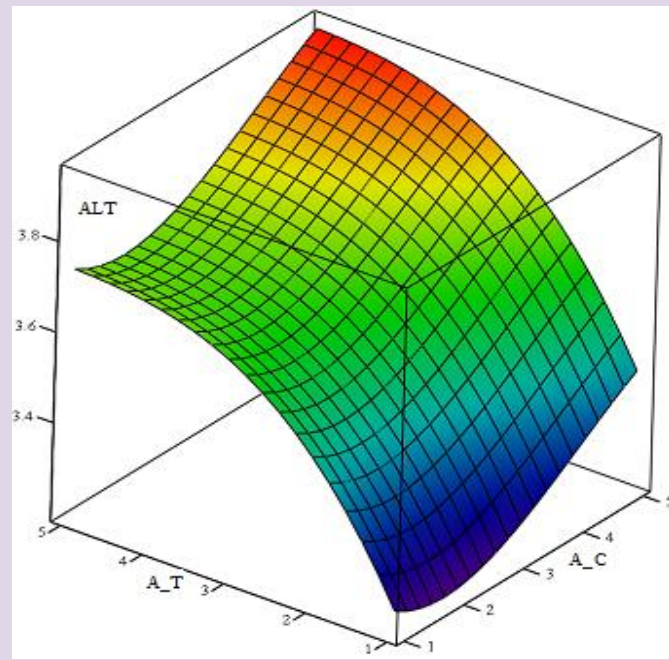
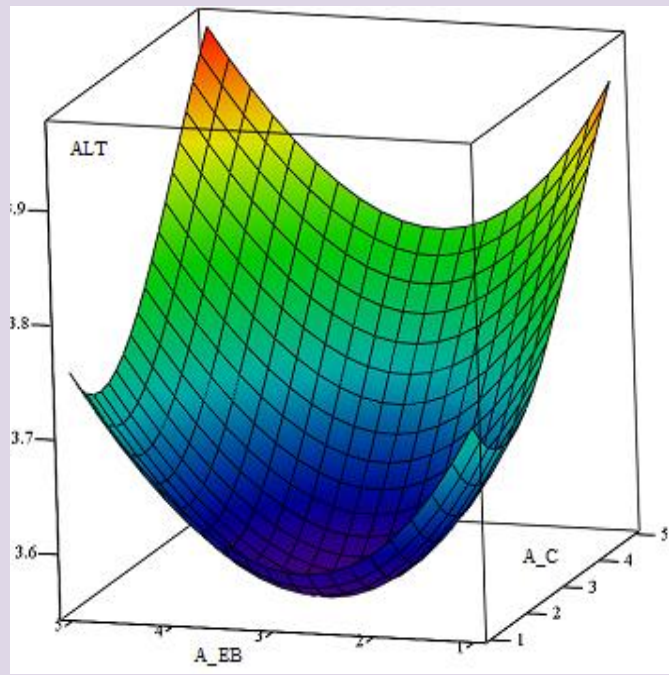
**Utilizarea reprezentărilor 3D pentru a compara evoluția toleranței consumatorilor cu privire la deteriorarea celor 5 categorii de determinanți ai satisfacției; Mathcad 14, MSExcel, IBM SPSS Statistics 23**

► **S-au calculat:**

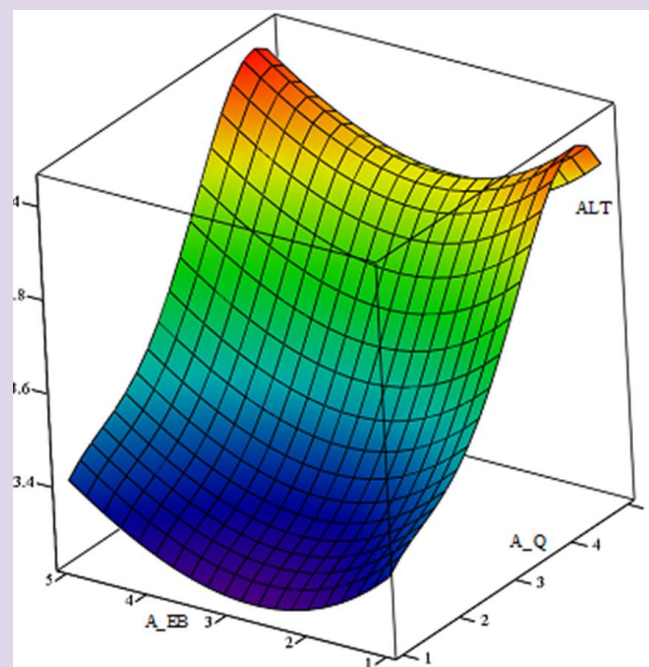
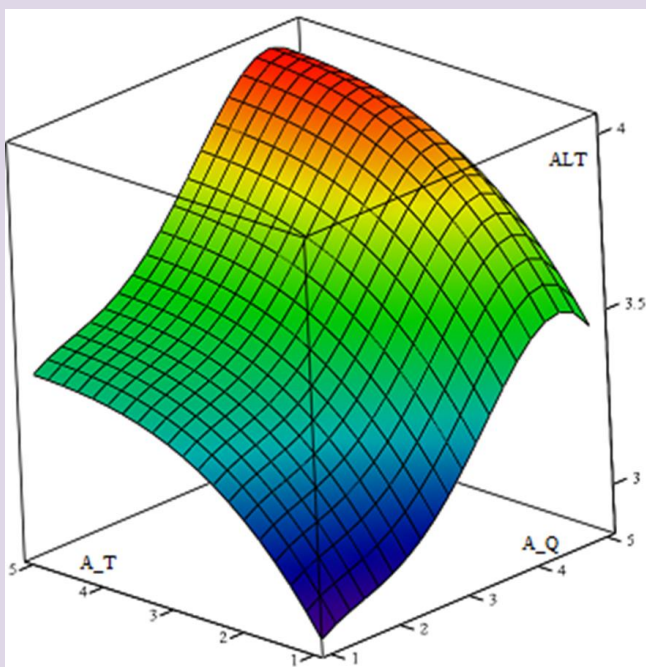
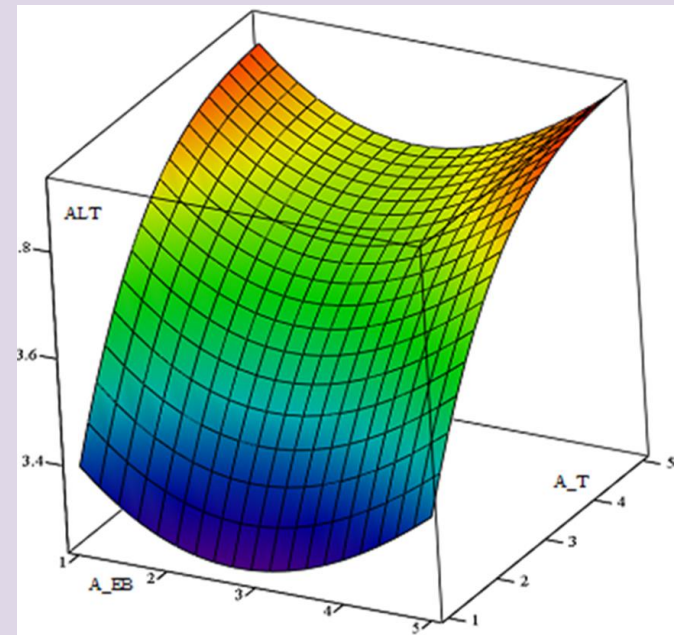
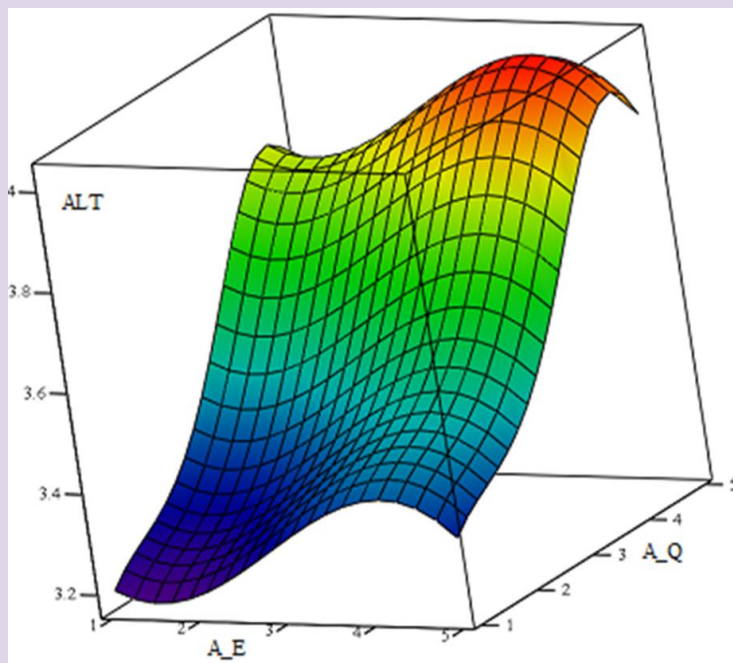
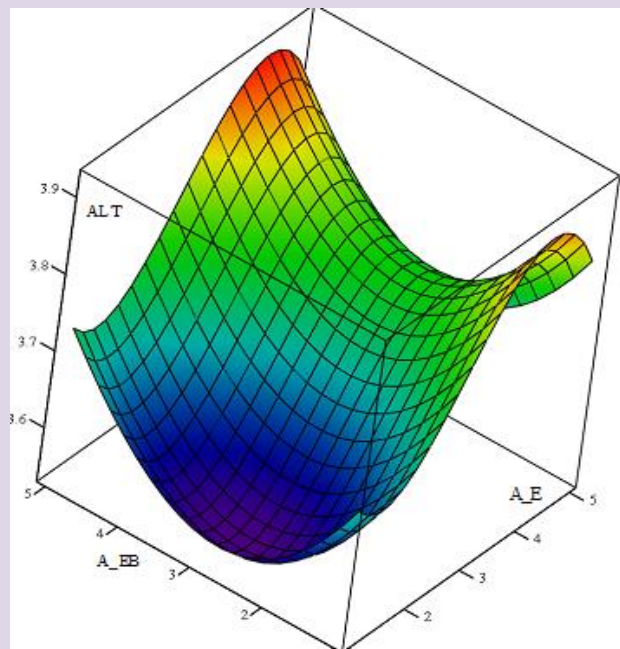
- Nivelul mediu de toleranță (ALT)
- Nivelul mediu de satisfacție pentru fiecare categorie de determinanți



Category of determinants	Function
Convenience Average (A_C)	$f(x) = -0.014 \cdot x^3 + 0.17 \cdot x^2 - 0.481 \cdot x + 3.899$
Quality Average (A_Q)	$f(x) = -0.032 \cdot x^4 + 0.323 \cdot x^3 - 1.05 \cdot x^2 + 1.56 \cdot x + 2.082$
Environment Average (A_E)	$f(x) = -0.044 \cdot x^3 + 0.374 \cdot x^2 - 0.818 \cdot x + 4.008$
Tariffs Average (A_T)	$f(x) = 0.011 \cdot x^3 - 0.18 \cdot x^2 + 0.988 \cdot x + 2.086$
E-banking Average (A_EB)	$f(x) = -0.006276 \cdot x^3 + 0.131 \cdot x^2 - 0.577 \cdot x + 4.334$









**O serie de factori au determinat recent creșterea preocupării băncilor pentru satisfacția consumatorilor.**

## **Concluziile cercetării:**

**Ierarhia factorilor în ceea ce privește toleranța la deteriorare:**

- 1. Calitatea**
- 2. Tarifele**
- 3. Conveniența**
- 4. Mediul**
- 5. E-banking**

# E-banking and Customer Satisfaction with Banking Services

Cercetarea include:

Provocările sistemului bancar și preocuparea recentă pentru atragerea și menținerea clienților; indicatori de performanță; satisfacție & satisfacția serviciu bancare

Stabilirea unui model de determinanți ai satisfacției clienților; 5 determinanți

Importanța serviciilor de e-banking în evaluarea satisfacției generale; influența variabilelor socio-demografice (gen, mediu, vârstă, educație, statut profesional, venit),  
IBM SPSS

# E-banking and Customer Satisfaction with Banking Services

Satisfacția privind e-banking și satisfacția generală privind serviciile bancare sunt strâns corelate.



## Concluzii:

- Genul și mediul de rezidență nu influențează satisfacția privind serviciile e-banking.
- Nivelul de satisfacție este semnificativ mai redus pentru grupa de vârstă peste 65 de ani.
- Diferențe semnificative există între grupuri profesionale și de venit.

## Fluxurile de capital si consumul

**Duhnea Cristina** (2013), *Studii Post-Doctorale în Economie. Disertații Post-Doctorale. Vol.3. Studii si cercetari fiscal bugetare, Sectiunea Studii si cercetari privind modelarea politicilor de ajustare macroeconomica, Capitolul Fluxurile de capital, integrarea financiara si criza economiei romanesti.* (pp. 720-760, 41 pg.),

Vancea Corina Paula Diane, **Duhnea Cristina** (2013), *Capital flows in Romania: evolutions, consequences and challenges adressing the Central Bank policy*, Transformations in Business & Economics, Vol. 12, No 1A (28A),

Andreea-Daniela Moraru, Alina Barbulescu, **Cristina Duhnea** (2019), *Consumption and hysteresis – the new, the old, and the challenge*, Economic Research-Ekonomska Istraživanja, Vol. 31, Issue 1, 2019,

# Fluxurile de capital – evoluții, determinanți , consecințe și provocări pentru Banca Centrală

## Cercetarea include:

Investigarea literaturii de specialitate privind factorii care influențează fluxurile de capital

Evoluții ale fluxurilor de capital - România

Determinanți ai fluxurilor de capital în România

Literatura de specialitate arata că, în majoritatea cazurilor, există o influență pozitivă a fluxurilor de capital asupra creșterii economice însă nivelul influenței este determinat de calitatea politicilor economice precum și răspunsului instituțional a țărilor receptoare, mai ales în cazul celor în curs de dezvoltare. Cercetările privind aceste influențe nu pot ignora procesul de integrare financiară și crizele care afectează economia globală.

Binomul push - pull al factorilor care determină fluxurile de capital

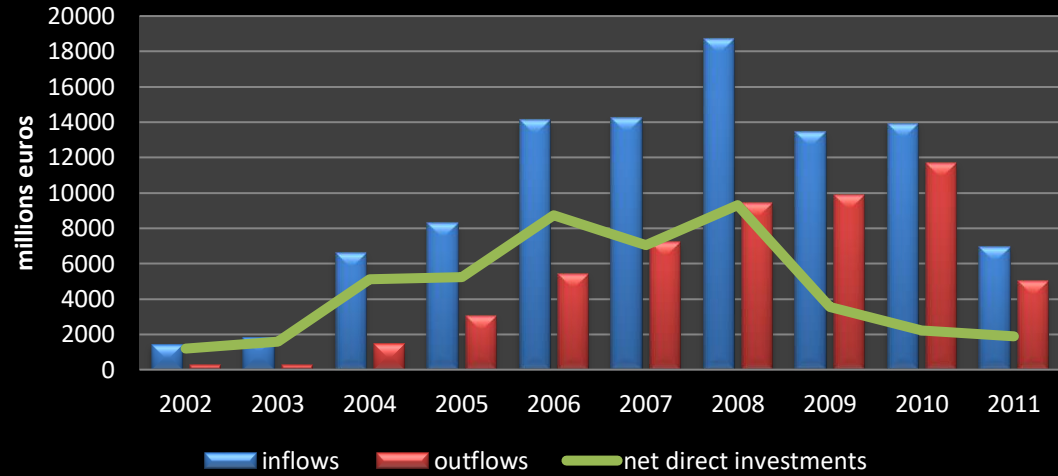
- Factori externi – denumiți și factori “push” (Calvo et al., 1993; Fernandez-Arias, 1994, Kim, 2000; Ying & Kim, 2001).
- Factori interni – factori ”pull” (Dasgupta & Ratha, 2000; Hernandez et al., 2001; Culha 2006);

Analiza evoluției și modificărilor în profilul fluxurilor de capital către și din  
Romania

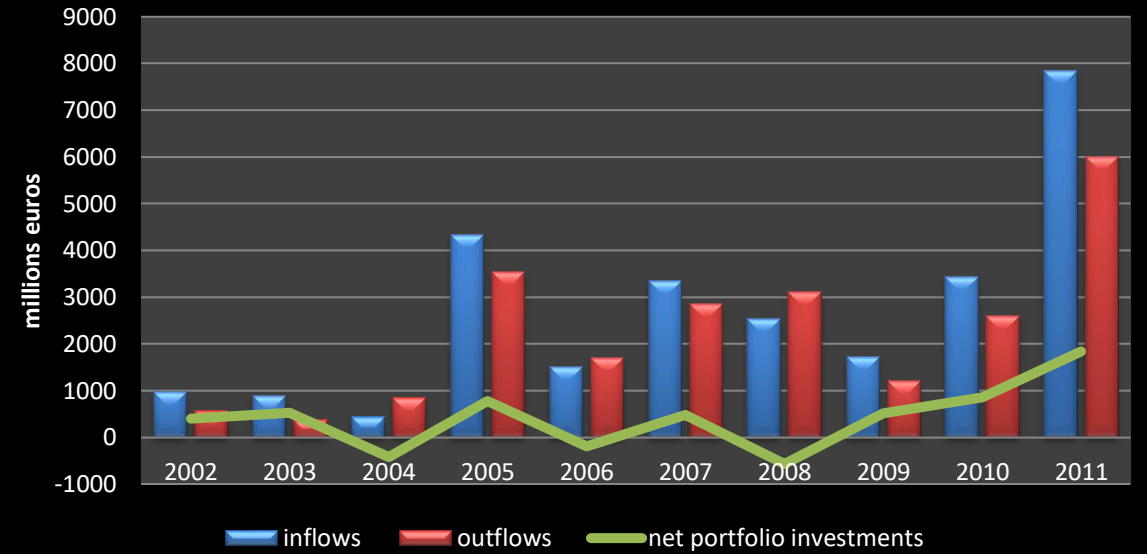
Factorii care afectează negativ stabilitatea financiară , determinați de mișcările de  
capital

Politicile BNR și răspunsul autorităților piețelor financiare la fluxurile de capital

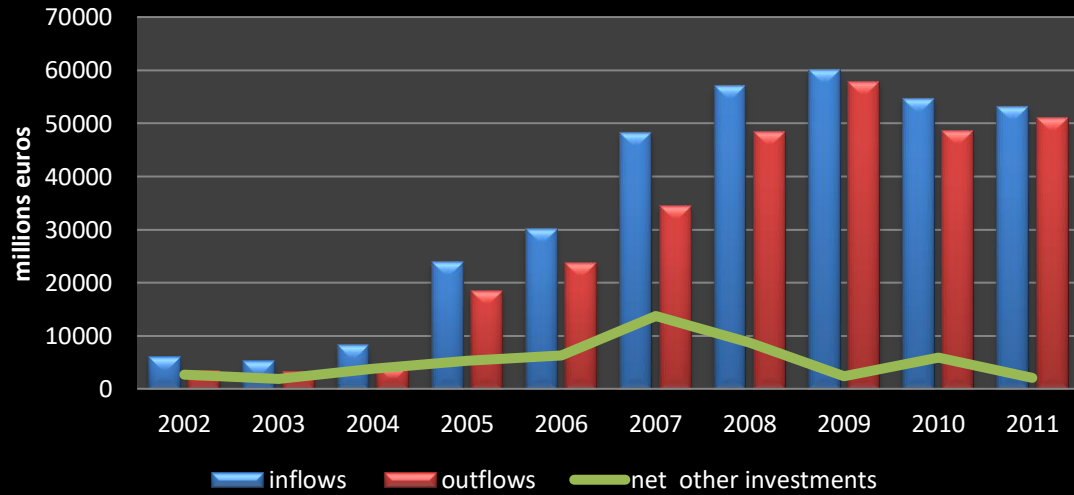
### Flows of Direct investments



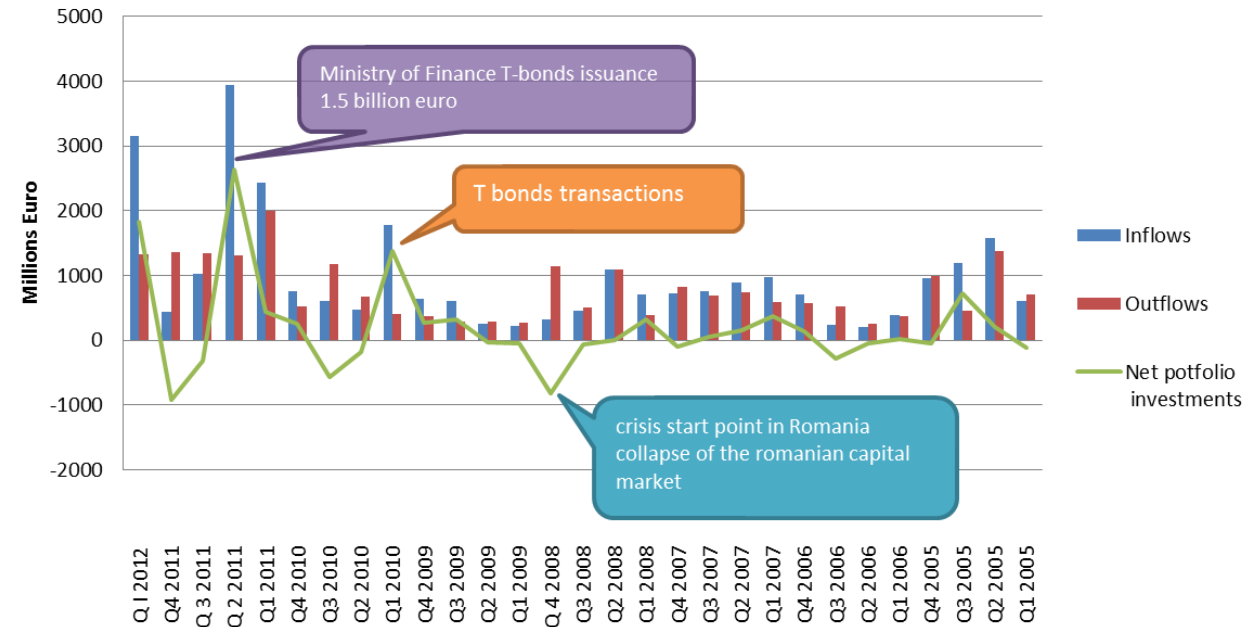
### Flows of Portfolio Investments



### Flows of Other investments



### Quarterly evolution of the portfolio investments flows



Analiza a aratat modificări semnificative in fluxurile de capital din si spre Romania ca urmare a intrarii in NATO, aderarii la UE și, ulterior, manifestarii crizei financiare globale din 2007-2008

În timp ce măsurile de monitorizare a fluxurilor de capital și de obținere a stabilității financiare s-au intensificat și au devenit mai sofisticate, criza a arătat că nu au fost suficient de eficiente, nereușind să protejeze economia de efectele negative ale perturbărilor care apar la nivel mondial.

BNR a actionat in zona reglementarii prudentiale, supravegherii și managementul riscului reusind sa asigure stabilitatea sistemului bancar

Nu există diferențe majore între experiența României și cea a altor țări. România a încercat să atragă, pe un fond de concurență din ce în ce mai intensă, investiții străine directe și alte tipuri de investiții și să mențină și să dezvolte aceste fluxuri de investiții, în speranța că vor furniza fondurile necesare pentru a reduce decalajele existente.

**Concluzii**



Cercetarea își propune să verifice dacă, pentru România, factorii identificați în literatura de specialitate influențează în mod direct intrările de capital. Analiza ia în considerare perioada 1990-2011.

Construct de factori de influență:

- Intrările de capital (ICAP) – variabila dependentă
  - Produsul Intern Brut (PIB)
- Execuția bugetului de stat - deficit (SBC)
- Rata dobânzii de politică monetară a BNR(RD);
- Soldul curent al Balanței de Plăți( SCC)
- Indicele producției industriale a SUA

ICAP

$$= a_0 + a_1 \text{PIB} + a_2 \text{RD} + a_3 \text{SBC} + a_4 \text{SCC} + a_5 \text{IPUS} + u$$

$$\text{PIB} = a_0 + a_1 \text{ICAP} + u$$

Rezultatele obținute pentru primul model considerat ne arată că pentru România, în perioada 1990 -2011, intrările de capital au fost influențate pozitiv de creșterea produsului intern brut și în sens negativ de deficitul bugetului de stat, pentru ceilalți factori de influență considerați nefiind o legătură demonstrată econometric.

Pentru cel de al doilea model rezultatul confirmă presupunerea din literatura de specialitate că o creștere a intrărilor de capital are o influență pozitivă asupra creșterii produsului intern brut.

## Includerea hysteresisului în modelarea economică

Ecuatii  
diferențiale cu  
rădăcină  
unitară -  
Utilizare  
”*bastardă*” –  
consecință  
naturală a  
teoremei  
Cauchy-  
Lipschitz



Hysteresis ”*adevărat*”

două proprietăți:

1. remanență
2. memorie selectivă

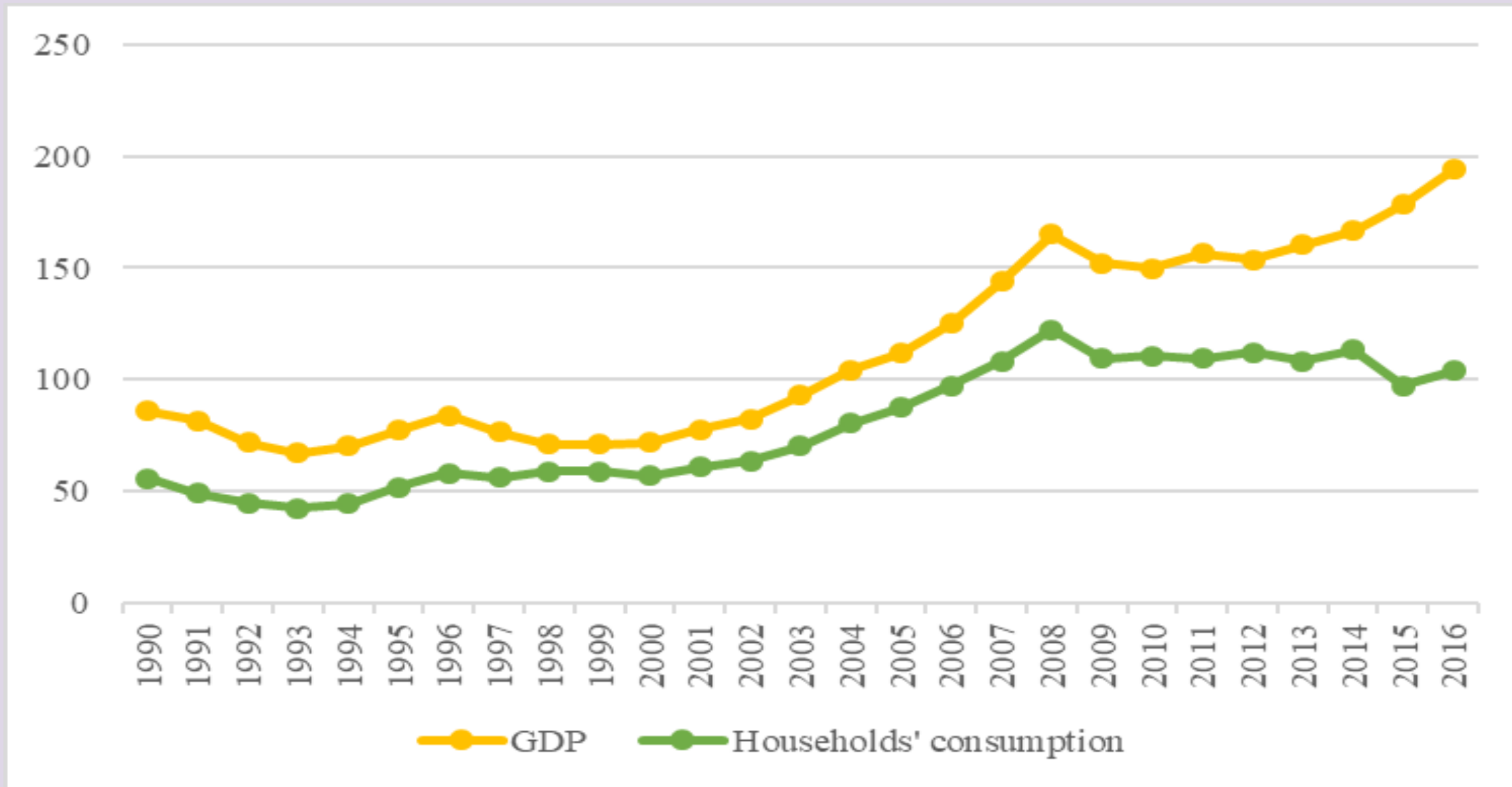
# Consumption and hysteresis – The new, the old, and the challenge

Cercetarea include:

Comportament de consum,  
economie și hysteresis; abordarea  
*"bastardă"* vs. hysteresis  
*"adevărat"*

Cadrul general și evoluția  
consumului în România (1990-  
2016)

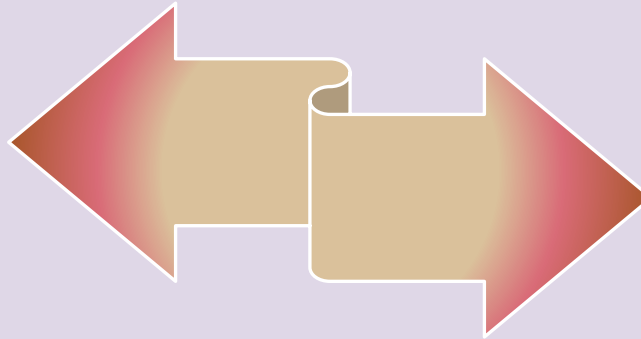
Modelarea: o abordare integrată unit root –  
*"true"* hysteresis; testarea modelelor;  
includerea hysteresisului în seriile de timp



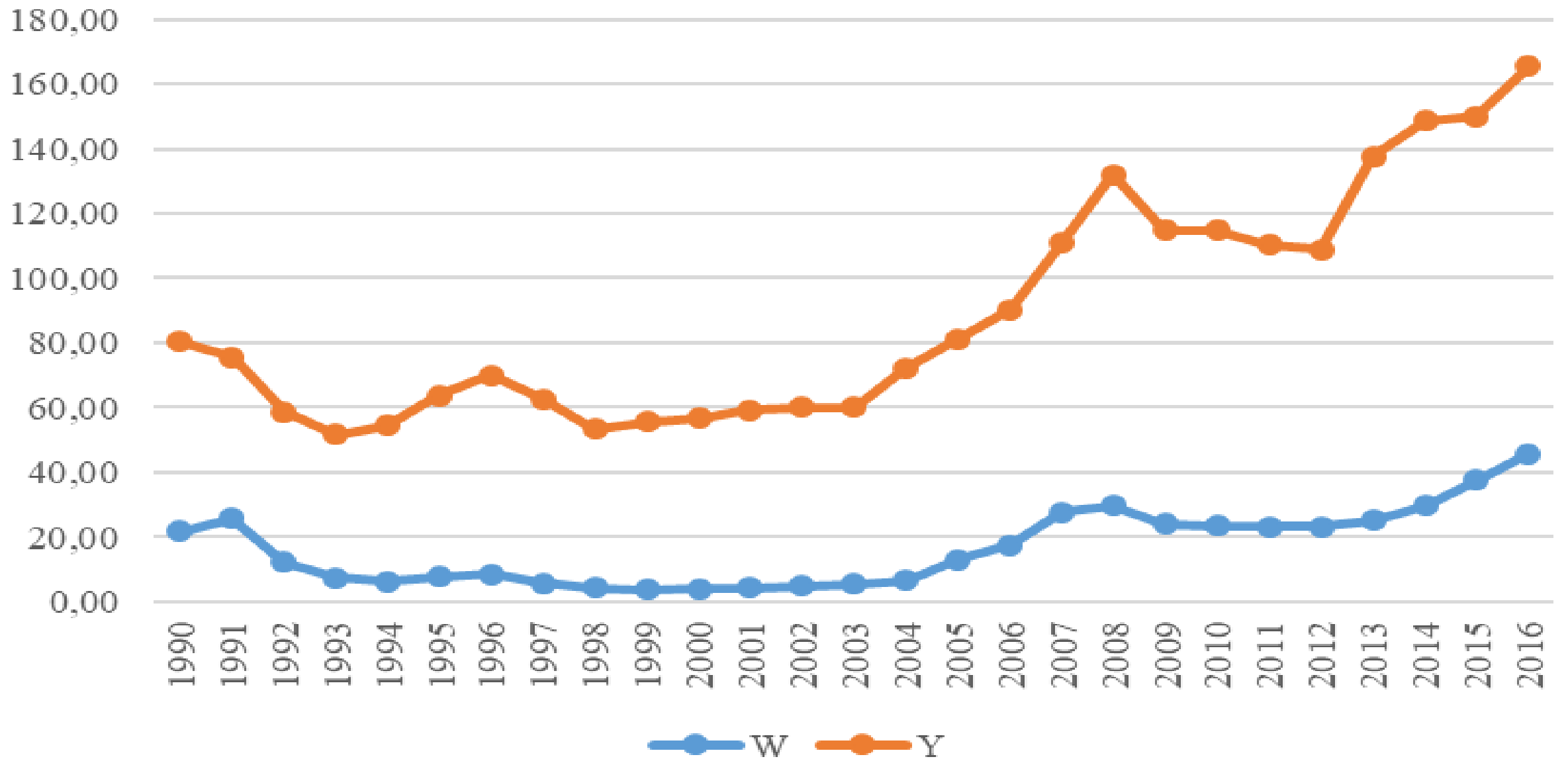
**The evolution of households' consumption and GDP  
(1990-2016) (millions of Lei)**

## Consumption and hysteresis – The new, the old, and the challenge

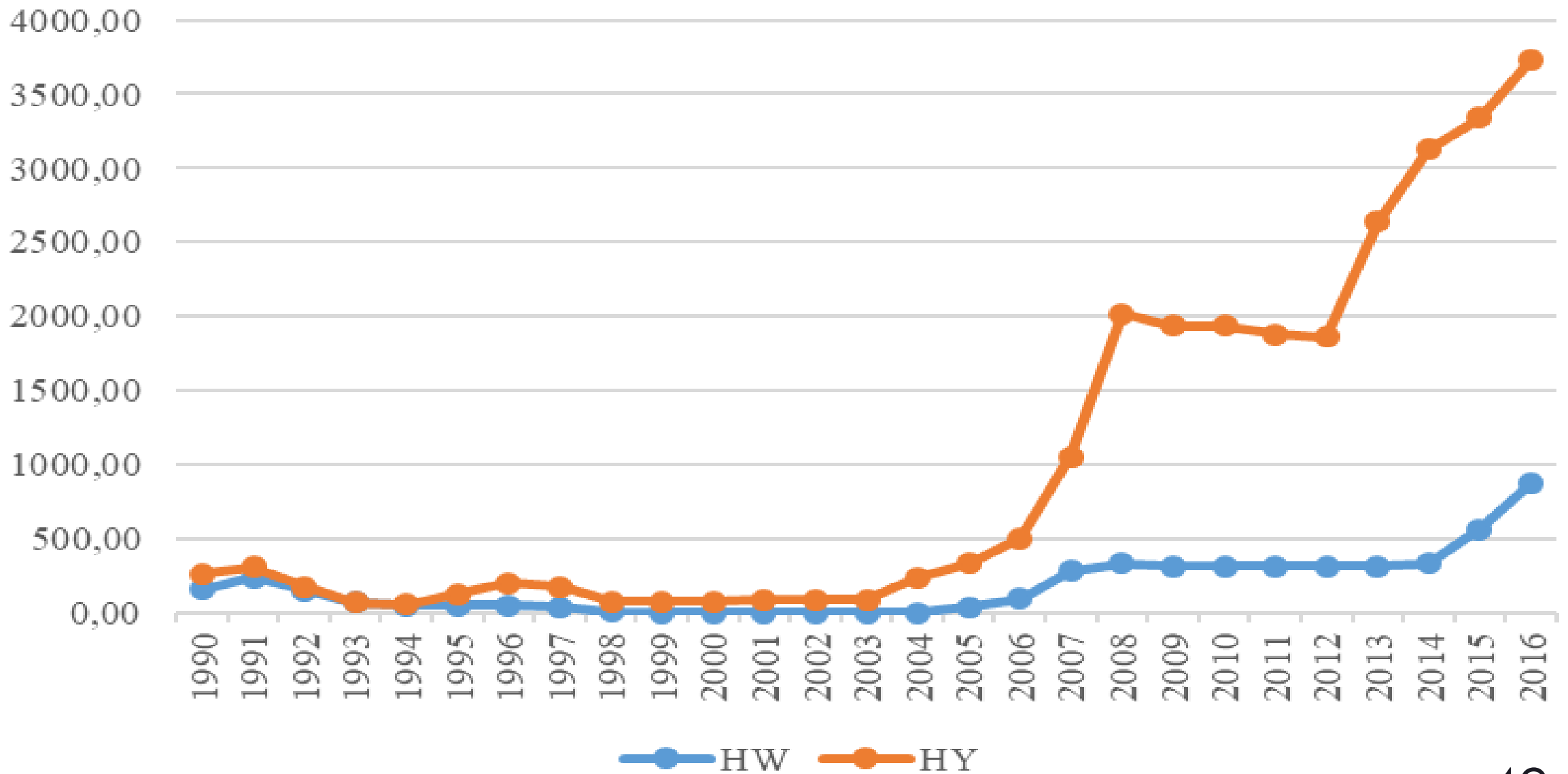
- ▶ S-a testat existența rădăcinilor unitare (ADF), teste de omogenitate asociate cu modificări structurale date de experiențe istorice (Pettitt, Buishand, SHNT).
- ▶ S-au creat și testat o serie de modele cu variabilă dependentă consumul, iar ca variabile independente nivelurile curente și anterioare ale venitului și bogăției (aproximate prin M1)



- ▶ Consumul a fost influențat de nivelul curent al venitului și bogăției
- ▶ Variabilele semnificative au fost incluse în abordarea hysteresis "adevărat", seriile au fost transformate în serii hysteretice (Piscitelli et al., 2000).



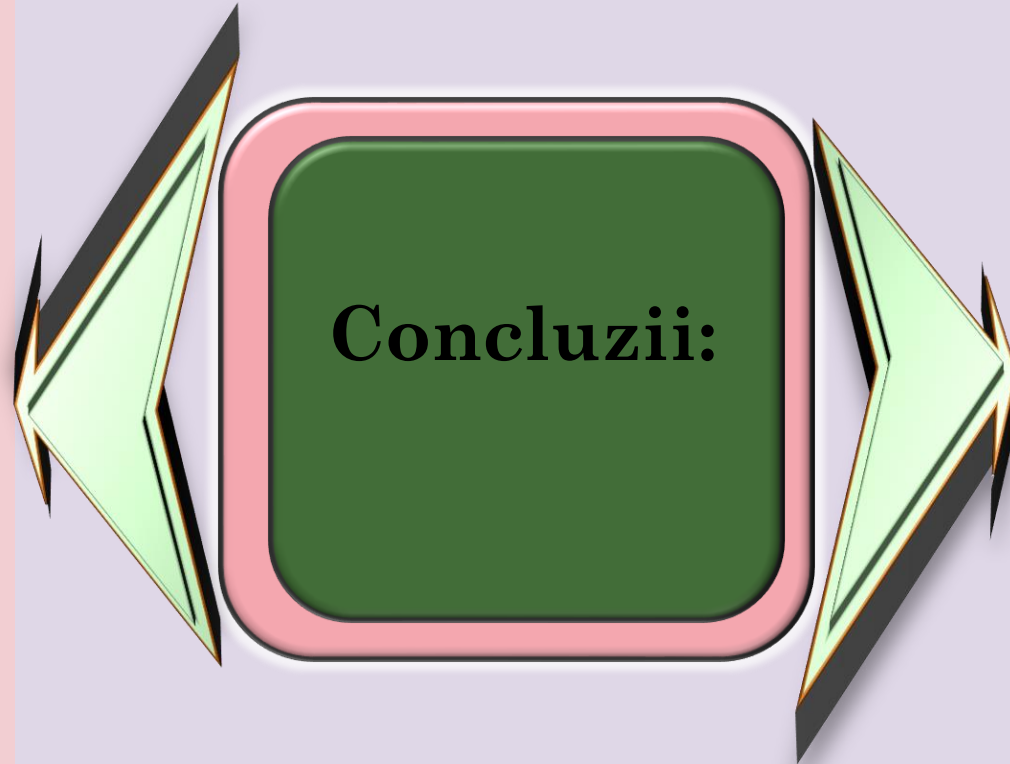
**The evolution of households' income and wealth (1990-2016)**  
**(millions of Lei, comparable prices)**



The evolution of income and wealth transformed in hysteresis time series (HY and HW) during 1990-2016

# Consumption and hysteresis – The new, the old, and the challenge

S-a constatat prezența hysteresisului, influențe temporare ale determinantilor consumului au efecte remanente. Venitul și bogăția influențează consumul, iar schimbările în una sau ambele variabile determină un impact de durată asupra consumului.



- implicații: acțiunile asupra determinantilor consumului au efecte de durată
- Perioadele de criză determină un cadru favorabil pentru cercetarea privind existența fenomenului



**III. Cercetări privind modul în care antreprenorii și managerii fac față provocărilor procesului complex de dezvoltare sustenabilă a afacerilor**

# Ecolabelling in the Romanian Seaside Hotel Industry – marketing considerations, financial constraints, perspectives

## Cercetarea include:

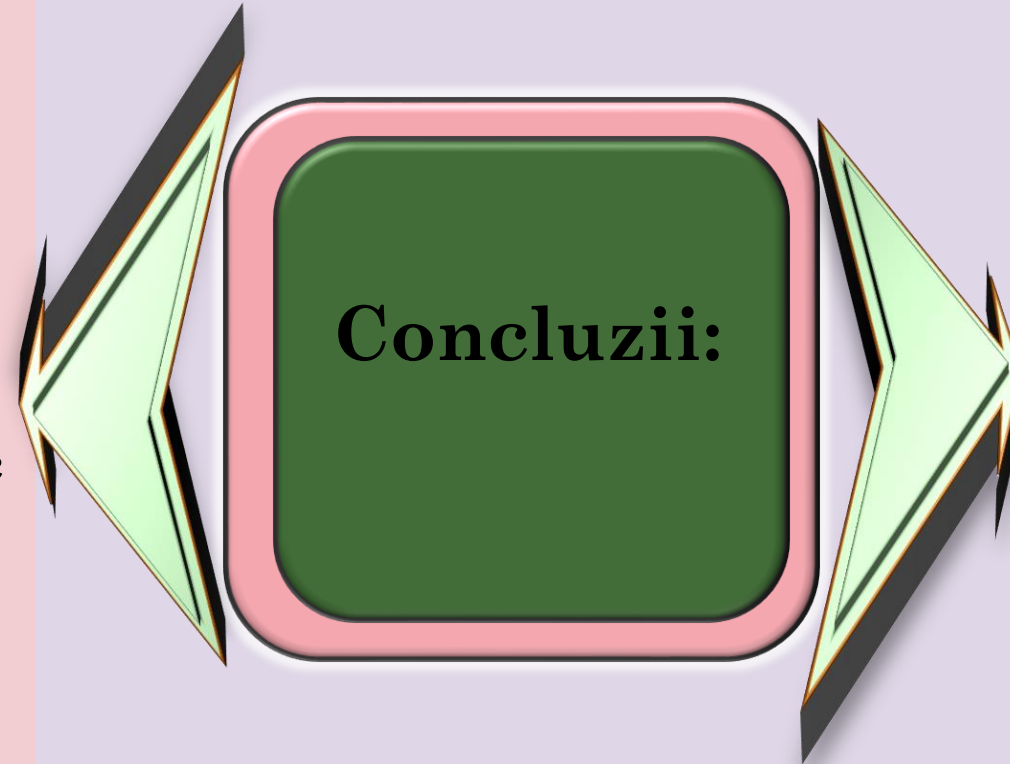
Preocuparea privind efectele turismului asupra mediului; Apariția și implementarea de instrumente și certificări de mediu; EU Ecolabel

Investigarea opiniei managerilor despre EU Ecolabel, provocările întâmpinate și perspectivele pentru un turism mai responsabil în privința mediului

Modelarea: Cluster Analysis (predictori: motivele pentru care nu au aplicat pentru obținere, impactul estimat asupra eficienței activității; variabilă de evaluare: eficiența economică a hotelului); regresie multiplă, variabilă dependentă: intenția de a aplica pentru EU Ecolabel

# Ecolabelling in the Romanian Seaside Hotel Industry – marketing considerations, financial constraints, perspectives

- Studii despre cum ar trebui să implementeze organizațiile din turism măsuri ecologice și să obțină certificări
- Aspecte mai puțin cercetate: dacă eco-certificările aduc beneficii reale și opiniile managerilor în contextul maximizării eficienței economice



- Ro (2 hoteluri) – situație similară cu cea a țărilor din Europa Centrală și de Est, în contrast cu Vest
- Există o serie de măsuri implementate (energie, apă, deșeuri)
- Majoritatea urmăresc să implementeze și alte măsuri
- Managerii consideră că eticheta reprezintă un avantaj competitiv, dar nu au considerat obținerea ei
- Necunoașterea, dificultatea criteriilor, interesul, scepticismul privind rolul în comportamentul consumatorilor

## II. Planul de dezvoltare a carierei – experiența profesională

2001

### *Cadru didactic, Facultatea de Științe Economice, UOC*

- 2001 – preparator universitar; 2004 – asistent universitar; 2007-lector universitar; 2014 – conferențiar universitar
- 2013– 2021 – Sef Birou Erasmus Plus - UOC

2009

### *2002-2009, Universitatea Al. I. Cuza Iași– program de studii doctorale*

- 2009 – titlul de Doctor( specializarea – Finanțe)

2013

### *Program de studii post-doctorale în economie, Academia Română*

- 2010 – 2013, susținerea disertației post-doctorale cu tema
- „*Fluxurile de capital, integrarea financiară și criza economiei românești*”

## II. Planul de dezvoltare a carierei – experiența profesională

### *Principalele coordonate ale activității didactice*

- Piețe de capital; Finanțe Internaționale; Tehnici de plată și de finanțare; Management financiar

### *Coordonarea studenților*

- Lucrări de licență și de disertație; vizite de studiu organizate cu studenții specializarilor Finanțe Bănci și Contabilitate și informatică de gestiune la instituții financiare – BNR, BVB, ASF

### *Proiecte educaționale, mobilități Erasmus*

- Coordonare proiecte educaționale și FDI( 4 proiecte in calitate director);
- Coordonare stagii de practică,
- Mobilități Erasmus+ (formare și predare)

## II. Planul de dezvoltare a carierei – experiența profesională

### *Publicații (2009-2021)*

- 2 capitole în volume colective, 6 articole indexate ISI și 27 articole indexate BDI

### *Participări la conferințe naționale și internaționale (2009-2021)*

- 18 participări la conferințe internaționale

### *Implementarea proiectelor de cercetare și din fonduri structurale*

- Director – 2 proiecte internaționale
- Membru în echipa de implementare – 5 proiecte naționale și 4 proiecte internaționale



## II. Planul de dezvoltare a carierei – direcții pentru activitatea didactică

### *Perfecționarea metodelor de predare*

- Programe de training pentru îmbunătățirea predării și evaluării studenților; stagii Erasmus ; creșterea interesului studenților; intensificarea colaborării cu mediul de afaceri și instituțiile financiare pentru îmbunătățirea actului didactic

### *Coordonarea studenților – Cerc științific de finanțe internaționale*

- Activități extracurriculare – stimularea activității de cercetare în rândul studenților
- Sprijinirea studenților pentru a participa la competiții și concursuri studențești
- Implicarea studenților în proiecte de cercetare
- Coordonarea de lucrări finalizare studii
- Coordonare teze de doctorat

## II. Planul de dezvoltare a carierei – direcții pentru cercetare

### *Inițierea și colaborarea în proiecte de cercetare*

- Inovațiile tehnologice disruptive și digitalizarea, abordare transdisciplinară - COST
- Digitalizarea – provocare pentru stagiile de practică/internship

### *Colaborarea cu cercetători și cadre didactice – direcții comune de cercetare*

- Investițiile străine și fenomenul de hysteresis
- Finanțarea economiei prin piața de capital
- Comportamentul investitorilor
- Satisfacția consumatorilor de servicii bancare, extinderea cercetării la nivel internațional

### *Publicații și participarea la conferințe internaționale; creșterea vizibilității ca cercetător*

- Cărți; capitole în volume colective; membru în organizații internaționale;



## II. Planul de dezvoltare a carierei – direcții pentru cercetare

### *Investiții și Hysteresis*

- Comportamentul investitorilor; investigarea fenomenului de hysteresis la nivelul investițiilor (inclusiv investițiile străine)

### *Satisfacția consumatorului de servicii bancare*

- Includerea variabilelor socio – demografice, tehnici *probit* și *logit*;
- Satisfacția consumatorului și dezvoltare sustenabilă a industriei bancare, în contextul provocărilor actuale: digitalizare, concurența unui nou segment de furnizori de servicii bancare- companiile fintech, instabilitatea piețelor monetare și volatilitatea cursului de schimb, perspectiva unei crize financiare în contextul pandemiei
- Cercetări privind satisfacția consumatorilor de servicii de digital banking

## *Finanțarea economiei prin piața de capital*

***VĂ MULȚUMESC PENTRU  
ATENȚIE!***

