

ŞCOALA DOCTORALĂ INTERDISCIPLINARĂ

Facultatea de Ştiinţe Economice şi Administrarea Afacerilor

Lucian Gabriel MAXIM

Strategii de dezvoltare sustenabilă a afacerilor bazate pe analiza indicatorilor financiari

Strategies for sustainable business development based on the analysis of financial indicators

REZUMAT

Conducător ştiinţific

Prof. univ. dr. habil. Nicoleta BĂRBUŢĂ-MIŞU

BRAŞOV, 2024



CUPRINS

MULȚUMIRI.....	3
CUPRINSUL TEZEI DE DOCTORAT	4
TEMA TEZEI DE DOCTORAT ȘI DOMENIUL ÎN CARE SE ÎNCADREAZĂ.....	7
OBIECTIVELE TEZEI DE DOCTORAT.....	10
METODOLOGIA DE CERCETARE	12
STRUCTURA TEZEI DE DOCTORAT	14
REZULTATELE TEZEI DE DOCTORAT.....	17
CONCLUZII.....	21
CONTRIBUȚII PERSONALE.....	26
DIRECȚII VIITOARE DE CERCETARE.....	31
LISTA LUCRĂRILOR PUBLICATE	33

MULȚUMIRI

Finalizarea acestei etape aduce după sine o imensă bucurie și un sentiment plăcut de împlinire, iar toate acestea nu ar fi fost posibile fără suportul de care am beneficiat în acești ani. Astfel, doresc să adresez cuvinte de mulțumire celor care m-au îndrumat, mi-au acordat suportul și au avut răbdare cu mine pe toată perioada studiilor doctorale.

În primul rând adresez mulțumiri doamnei prof. univ. dr. habil. Nicoleta BĂRBUȚĂ-MIȘU, în calitate de conducător științific și îmi exprim gândurile pline de recunoștință pentru răbdarea, îndrumarea și suportul necondiționat în realizarea și finalizarea acestei lucrări.

Totodată, doresc să aduc mulțumiri Comisiei de îndrumare pentru observațiile prețioase și constructive care mi-au fost de real folos în procesul de elaborare a rapoartelor de cercetare științifică precum și a tezei de doctorat, respectiv doamnei prof. univ. dr. Monica RĂILEANU SZELES, doamnei prof. univ. dr. Mirela Camelia BABA și domnului prof. univ. dr. Marius Sorin DINCĂ pentru sugestiile, amabilitatea și recomandările acestora.

Doresc să aduc mulțumiri și d-nului prof. univ. dr. Ovidiu Stoica pentru suportul, sugestiile și recomandările acestuia asupra versiunii finale a lucrării.

Adresez mulțumiri instituției care a contribuit semnificativ la formarea mea respectiv conducerii Universității Transilvania din Braşov, conducerii și membrilor Școlii Doctorale Interdisciplinare și domnului decan al Facultății de Științe Economice și Administrarea Afacerilor, prof. univ. dr. Gabriel BRĂTUCU.

De asemenea, sunt recunoscător și îi mulțumesc domnului conf. univ. dr. Constantin DUGULEANĂ, pentru încrederea și încurajările acordate referitor la activitatea mea din ultimii ani.

În cele din urmă, doresc să îmi exprim recunoștința profundă față de familia mea, soția mea Ioana Crina și cei doi copii, Vlad Gabriel și Tudor Mihai, precum și mamei mele, Emilia, pentru că mi-au oferit sprijin constant și încurajare continuă de-a lungul anilor mei de studiu, precum și persoanelor care într-un mod mai puțin vizibil au contribuit la acest proces.

Această realizare nu ar fi fost posibilă fără sprijinul acestor persoane.

Mulțumesc frumos!

CUPRINSUL TEZEI DE DOCTORAT

MULȚUMIRI	8
LISTA TABELELOR	9
LISTA FIGURILOR	11
LISTA ABREVIERILOR	12
REZUMAT	16
ABSTRACT	18
INTRODUCERE	20
Motivația alegerii temei.....	20
Importanța cercetării.....	21
Obiectivele cercetării.....	22
Metodologia cercetării.....	24
1. SUSTENABILITATE ȘI PERFORMANȚĂ ÎN CONTEXTUL DEZVOLTĂRII SUSTENABILE	26
1.1. Sustenabilitate: istoric, obiective, importanță.....	26
1.1.1. Conceptul de sustenabilitate: scurt istoric.....	28
1.1.2. Obiectivele globale ale Agendei de Dezvoltare Sustenabilă.....	31
1.1.3. Importanța sustenabilității pentru societate și mediul de afaceri.....	34
1.2. Pilonii sustenabilității.....	38
1.2.1. Sustenabilitate socială.....	39
1.2.2. Sustenabilitate economică.....	40
1.2.3. Sustenabilitatea mediului.....	41
1.3. Performanța în contextul dezvoltării sustenabile.....	42
1.3.1. Importanța analizei performanței economico-financiare.....	42
1.3.2. Modele de analiză a performanței.....	44
1.4. Concluzii privind sustenabilitatea și performanța în contextul dezvoltării sustenabile.....	47
2. STUDIUL PERFORMANȚEI AFACERILOR DIN DOMENIUL COMERȚULUI CU AMĂNUNTUL ÎN UNIUNEA EUROPEANĂ ȘI ÎN ROMÂNIA	49
2.1. Particularități ale sectorului de comerț cu amănuntul în România și Uniunea Europeană.....	50
2.1.1. Conceptul de retail: istoric, particularități.....	50
2.1.2. Relația dintre comerț și dezvoltare sustenabilă.....	53
2.1.3. Evoluția inflației în perioada 2012-2023.....	57

2.2.	Studiul performanţei companiilor din domeniul comerţului cu amănuntul la nivelul UE în perioada 2012-2022	58
2.2.1.	Particularităţi şi tendinţe ale comerţului cu amănuntul la nivelul UE.....	58
2.2.2.	Evoluţia principalilor indicatori macroeconomici la nivelul Uniunii Europene	60
2.2.3.	Evoluţia principalilor indicatori de activitate din domeniul comerţului cu amănuntul la nivelul Uniunii Europene.....	64
2.3.	Studiul performanţei companiilor din sectorul de comerţ cu amănuntul la nivel naţional	69
2.3.1.	Particularităţi şi tendinţe ale comerţului cu amănuntul din România	69
2.3.2.	Evoluţia principalilor indicatori macroeconomici din domeniul comerţului la nivel naţional	72
2.3.3.	Evoluţia principalilor indicatori de activitate din cadrul sectorului comerţului cu amănuntul în România	75
2.3.4.	Evoluţia investiţiilor în domeniul comerţului cu amănuntul în România	77
2.3.5.	Aspecte comparative ale evoluţiei indicatorilor domeniului comerţului cu amănuntul între România şi ţările din cadrul Uniunii Europene	79
2.4.	Evaluarea impactului indicatorilor macroeconomici asupra dinamicii comerţului cu amănuntul din România.....	83
2.5.	Concluzii privind performanţa sectorului de retail din cadrul Uniunii Europene si România..	92
3.	IDENTIFICAREA INDICATORILOR FINANCIARI RELEVANŢI PENTRU DEZVOLTAREA SUSTENABILĂ A AFACERILOR	94
3.1.	Situaţiile financiare anuale - sursă de informaţii pentru analiza financiară.....	94
3.1.1.	Evoluţii ale raportării financiare şi rolul acesteia în analiza financiară	95
3.1.2.	Importanţa şi rolul informaţiilor furnizate de situaţiile financiare	98
3.2.	Indicatori financiari – instrumente de evaluarea poziţiei şi performanţei financiare a companiilor	105
3.2.1.	Indicatori de activitate privind eficienţa utilizării activelor.....	106
3.2.2.	Indicatori privind rentabilitatea.....	118
3.2.3.	Indicatori privind lichiditatea, solvabilitatea şi gradul de îndatorare.....	125
3.2.4.	Indicatori privind fluxurile de numerar (cash-flow-ul) şi echilibrul financiar	133
3.2.5.	Indicatori agreaţi privind analiza riscului de faliment.....	138
3.3.	Indicatori sociali şi de mediu esenţiali în definirea strategiilor privind dezvoltarea sustenabilă a afacerilor din domeniu comerţului cu amănuntul.....	141
3.3.1.	Indicatori sociali şi de mediu.....	142
3.3.2.	Variabile nefinanciare	144

3.4. Concluzii privind importanţa indicatorilor financiari pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor.....	146
4. ANALIZA, EVALUAREA ŞI MODELAREA INDICATORILOR FINANCIARI CU ROL DETERMINANT PENTRU SUSTENABILITATEA AFACERILOR.....	148
4.1. Importanţa intensităţii capitalului şi al gradului de îndatorare în contextul dezvoltării sustenabile a afacerilor din domeniul comerţului cu amănuntul în România.....	150
4.1.1. Cadrul teoretic al cercetării.....	151
4.1.2. Cadrul metodologic al cercetării.....	154
4.1.3. Analiza datelor.....	156
4.1.4. Concluzii.....	163
4.2. Influenţa structurii capitalului asupra rentabilităţii activelor în contextul dezvoltării sustenabile.....	165
4.2.1. Cadrul teoretic al cercetării.....	165
4.2.2. Cadrul metodologic al cercetării.....	168
4.2.3. Analiza datelor.....	170
4.2.4. Concluzii.....	176
4.3. Model bazat pe analiza cash flow-ului, eficienţei şi stabilităţii financiare privind dezvoltarea sustenabilă a afacerilor	177
4.3.1. Cadrul teoretic al cercetării.....	177
4.3.2. Cadrul metodologic al cercetării.....	179
4.3.3. Analiza datelor.....	183
4.3.4. Concluzii.....	190
4.4. Rate financiare agregate privind dezvoltarea sustenabilă a afacerilor	192
4.4.1. Cadrul teoretic al cercetării.....	193
4.4.2. Cadrul metodologic al cercetării.....	197
4.4.3. Analiza datelor.....	202
4.4.4. Concluzii.....	209
CONCLUZII FINALE.....	211
CONTRIBUŢII ORIGINALE.....	219
DIRECŢII VIITOARE DE CERCETARE.....	224
DISEMINAREA REZULTATELOR ŞI LISTA LUCRĂRILOR PUBLICATE.....	226
BIBLIOGRAFIE.....	229

TEMA TEZEI DE DOCTORAT ŞI DOMENIUL ÎN CARE SE ÎNCADREAZĂ

Într-o eră definită de provocări globale precum schimbările climatice, crizele economice și inegalitățile sociale, conceptul de dezvoltare sustenabilă devine esențial pentru supraviețuirea și prosperitatea societății umane pe termen lung. Această lucrare se încadrează în domeniul finanțelor și are ca temă centrală „Strategii de dezvoltare sustenabilă a afacerilor bazate pe analiza indicatorilor financiari”.

Tema este deosebit de relevantă întrucât finanțele sunt esențiale pentru evaluarea și implementarea strategiilor de dezvoltare sustenabilă în cadrul organizațiilor. Lucrarea examinează în detaliu modul în care sustenabilitatea financiară și performanța economico-financiară pot susține realizarea obiectivelor de dezvoltare sustenabilă, transformând provocările actuale în oportunități pentru inovare și creștere. Prin această abordare, lucrarea contribuie la înțelegerea profundă a legăturii dintre analiza indicatorilor financiari și practicile sustenabile.

Sustenabilitatea financiară se referă la capacitatea unei organizații de a obține venituri suficiente pentru a-și susține operațiunile pe termen lung, fără a compromite obiectivele sociale și de mediu. Aceasta este complementară cu performanța economico-financiară, care se axează pe utilizarea eficientă a resurselor financiare pentru a maximiza veniturile și a susține investițiile în inițiative sustenabile. Împreună, aceste două dimensiuni formează un cadru important pentru implementarea practicilor de dezvoltare sustenabilă în cadrul organizațiilor.

Prin încorporarea obiectivelor de sustenabilitate în procesele financiare și decizionale, companiile nu doar că demonstrează o responsabilitate crescută față de mediu și societate, dar, în același timp, își măresc șansele de succes pe termen lung într-un mediu economic global în continuă schimbare. Lucrarea discută strategii prin care organizațiile pot echilibra necesitățile economice imediate cu obligațiile ecologice și sociale, evidențiind studii de caz și exemple concrete care ilustrează această interacțiune.

Motivația alegerii temei derivă din recunoașterea importanței crescânde a sustenabilității în cadrul strategiilor de afaceri, pe fondul unui mediu global din ce în ce mai focalizat pe responsabilitatea corporativă și pe efectele activităților umane asupra mediului. Tema abordează două aspecte critice pentru succesul pe termen lung al oricărei organizații: performanța financiară și responsabilitatea ecologică și socială, cu accent pe analiza indicatorilor financiari ca parte a strategiei de dezvoltare sustenabilă a afacerilor.

Datorită reglementărilor tot mai stricte privind sustenabilitatea, companiile sunt obligate să se conformeze acestora pentru a evita sancțiuni și pentru a menține accesul la piețele internaționale. Analiza indicatorilor financiari ajută la evaluarea impactului acestor practici de sustenabilitate asupra performanței economico-financiare, oferind instrumente necesare pentru asigurarea unui viitor pe piețele concurențiale.

Deși există studii care explorează impactul analizei financiare asupra performanței corporative și a dezvoltării sustenabile, există o nevoie continuă de cercetări care să integreze analiza financiară detaliată în evaluarea acestor practici. Lucrarea se concentrează pe îmbinarea detaliată a analizei

financiare cu evaluarea strategiilor de sustenabilitate, contribuind la crearea unui tablou general al dezvoltării sustenabile și oferind detalii importante pentru alte companii și cercetători.

Totodată, lucrarea sprijină eforturile globale de promovare a dezvoltării sustenabile, oferind companiilor instrumente pentru a alinia succesul economic cu responsabilitatea ecologică și socială. Prin dezvoltarea și testarea de modele bazate pe analiza indicatorilor financiari, lucrarea poate servi ca un punct de referință pentru cercetări viitoare și poate influența practicile de afaceri în contextul dezvoltării sustenabile.

Importanța cercetării rezultă din contextul economic și social actual, în care companiile sunt tot mai presate să adopte practici sustenabile nu doar din motive ecologice și etice, dar și pentru a îmbunătăți performanța economică și a răspunde așteptărilor tot mai mari ale investitorilor, consumatorilor și autorităților de reglementare. Această cercetare abordează necesitatea integrării sustenabilității în strategia de afaceri prin prisma analizei indicatorilor financiari clar definiți, oferind astfel o perspectivă valoroasă atât pentru teoria în management, cât și pentru practica organizațională.

În contextul economic actual, datorită reglementărilor privind sustenabilitatea, companiile trebuie să demonstreze conformitatea cu standardele de mediu, sociale și de guvernanță. Lucrarea propune modele de analiză financiară care pot ajuta companiile să răspundă acestor cerințe și să optimizeze performanța în conformitate cu noile reglementări.

Sustenabilitatea include eficientizarea utilizării resurselor, ceea ce poate duce la reduceri semnificative ale costurilor. Lucrarea explorează modalitățile prin care practicile manageriale pot influența pozitiv indicatorii financiari asociați cu dezvoltarea sustenabilă. Consumatorii și investitorii sunt tot mai interesați de practicile etice și de sustenabilitate ale companiilor, iar companiile pot atrage investiții demonstrând, cu ajutorul indicatorilor financiari, impactul pozitiv al deciziilor din zona de management financiar.

Lucrarea aduce contribuții la literatura de specialitate existentă prin furnizarea unui cadru de analiză specific pentru evaluarea importanței indicatorilor financiari în contextul dezvoltării sustenabile. Aceasta extinde înțelegerea relației dintre analiza indicatorilor financiari și practicile sustenabile, oferind o metodologie replicabilă în viitor, atât pentru companiile din sectorul comerțului cu amănuntul, cât și pentru alte sectoare industriale.

Modelul propus servește ca un instrument practic pentru managerii de afaceri, oferindu-le o metodologie clară pentru a evalua și raporta impactul analizei financiare asupra dezvoltării sustenabile. Acest lucru este esențial pentru luarea deciziilor informate și pentru formularea de strategii de afaceri aliniate cu practicile de sustenabilitate.

De asemenea, lucrarea subliniază importanța inovației în produse și servicii noi, contribuind la o economie circulară și la reducerea impactului asupra mediului, deschizând calea spre strategii de tip blue ocean. Importanța practică a lucrării rezidă în faptul că dezvoltarea sustenabilă este prezentată ca un avantaj competitiv, ajutând companiile să se diferențieze pe piață și să acceseze noi segmente de consumatori.

Prin abordarea detaliată a acestor aspecte, lucrarea servește drept un ghid practic pentru companiile care aspiră la integrarea eficientă a sustenabilității în structurile lor operaționale și strategice. Aceasta

marchează un pas important în alinierea intereselor economice și financiare cu cele ecologice și sociale în contextul global al afacerilor.

În concluzie, această lucrare subliniază importanța integrării sustenabilității în toate aspectele decizionale ale unei organizații. Prin evidențierea interdependenței dintre performanța financiară și sustenabilitate, lucrarea își propune să contribuie la modelarea unor strategii viitoare în care companiile operează în concordanță cu obiectivele de mediu și sociale globale. Astfel, printr-o abordare detaliată și bine fundamentată, lucrarea oferă un ghid practic pentru companiile care aspiră la integrarea eficientă a sustenabilității în structurile lor operaționale și strategice, promovând un model de afaceri care să fie în acord cu principiile dezvoltării sustenabile.

OBIECTIVELE TEZEI DE DOCTORAT

Obiectivul general al cercetării se concentrează pe elaborarea și validarea unor strategii care să promoveze sustenabilitatea în mediul de afaceri, utilizând analiza detaliată a indicatorilor financiari pentru a identifica și implementa practici care nu doar că respectă principiile dezvoltării sustenabile, dar și contribuie direct la îmbunătățirea performanței economice a companiilor. Această abordare integrează analiza financiară cu obiectivele de sustenabilitate, în scopul de a oferi o metodologie robustă dar și accesibilă pentru companiile care doresc să își alinieze operațiunile pentru îndeplinirea obiectivelor privind dezvoltarea sustenabilă.

Primul pas spre atingerea obiectivului general este dezvoltarea unei metodologii clare pentru analiza indicatorilor financiari care sunt esențiali pentru evaluarea performanței economice a afacerilor în contextul sustenabilității. Acest lucru include identificarea indicatorilor cheie, cum ar fi structura capitalului, rentabilitatea activelor, gradul de îndatorare, dar și alți indicatori de eficiență, care pot fi influența pozitiv dezvoltarea sustenabilă.

Astfel, obiectivul general este de a examina modul în care analiza indicatorilor financiari afectează sustenabilitatea și modul în care se poate interveni în remodelarea strategiilor companiilor pentru a contribui la procesul de dezvoltare sustenabilă. Aceasta implică o analiză a relației dintre indicatorii financiari din zona operațională și indicatorii financiari care exprimă sustenabilitatea afacerilor.

Având la bază analizele detaliate realizate asupra evoluției financiare a companiilor din industria comerțului cu amănuntul, lucrarea propune strategii concrete pentru alinierea operațiunilor în vederea atingerii obiectivelor financiare care să asigure dezvoltarea sustenabilă. Strategiile vor fi concepute pentru a ajuta companiile să răspundă provocărilor, dar și oportunităților pieței actuale, maximizând beneficiile economico-financiare și minimizând impactul negativ asupra mediului și societății.

În final, obiectivul lucrării își propune evaluarea eficacității strategiilor prin cercetări aplicative în industria comerțului cu amănuntul. Acest lucru va permite validarea modelului de dezvoltare sustenabilă bazat pe analiza indicatorilor financiari și va oferi dovezi concrete ale beneficiilor acestor strategii, atât în termeni de creștere economică, cât și de responsabilitate socială și ecologică.

Prin atingerea acestui obiectiv general, lucrarea își propune să contribuie la literatura de specialitate existentă și să ofere o bază solidă pentru companii în eforturile lor de a îmbina succesul economic cu responsabilitatea socială și de mediu. În acest fel, cercetarea oferă o perspectivă practică și strategică asupra modului în care afacerile pot evolua pentru a răspunde cerințelor actuale de sustenabilitate, având la bază performanța financiară.

Obiectivele specifice se concentrează pe evaluarea metodică și sistematică a modului în care indicatorii financiari pot servi ca fundament pentru elaborarea și implementarea strategiilor de dezvoltare sustenabilă. Aceste obiective sunt menite să ofere o structură clară pentru identificarea, analiza și aplicarea practicilor de afaceri care contribuie atât la succesul economic, cât și la responsabilitatea socială și ambientală.

Obiective specifice ale lucrării sunt:

- Identificarea indicatorilor financiari cheie pentru sustenabilitate, acest obiectiv vizând identificarea și definirea indicatorilor financiari care pot afecta dezvoltarea sustenabilă a afacerilor din punct de vedere financiar;
- Analiza impactului indicatorilor financiari asupra sustenabilității, efectuând o analiză detaliată a relației dintre indicatorii financiari ce țin de solvabilitate, lichiditate sau eficiență și performanța financiară a companiilor care să asigure dezvoltarea sustenabilă. Obiectivul este de a determina cum inițiativele de reducere a costurilor, eficientizarea utilizării resurselor, reducerea gradului de îndatorare dar și alte practici influențează indicatorii financiari specifici asociați cu dezvoltarea sustenabilă a afacerilor;
- Elaborarea de modele predictive privind performanța financiară în contextul dezvoltării sustenabile. Acest obiectiv specific vizează dezvoltarea de modele predictive care utilizează indicatorii financiari pentru a evalua eficacitatea deciziilor de management. Modelele vor ajuta companiile să prevadă rezultatele financiare bazate pe diferite scenarii operaționale, facilitând astfel planificarea strategică mai eficientă;
- Formularea strategiilor pentru dezvoltarea sustenabilă plecând de la maximizarea performanței financiare. Acest lucru include strategii personalizate pentru industria comerțului cu amănuntul, având în vedere particularitățile și provocările acestui sector;
- Evaluarea impactului și eficacității strategiilor privind sustenabilitatea, utilizând date empirice colectate din cercetările realizate. Aceasta va include o analiză a succesului implementării strategiilor pentru companiile din industria de retail și recomandări pentru ajustări bazate pe rezultatele obținute.

Cu ajutorul acestor obiective specifice, lucrarea își propune să ofere o soluții mediului de afaceri pentru înțelegerea profundă a interacțiunii dintre deciziile de management și succesul financiar, și să contribuie la dezvoltarea de strategii eficiente care să promoveze o creștere economică responsabilă și sustenabilă.

De asemenea, aceste obiective urmăresc să ajute companiile să răspundă cu succes procesului complex al integrării aspectelor de sustenabilitate în deciziile financiare și strategice, subliniind importanța unei abordări integrate.

METODOLOGIA DE CERCETARE

Metodologia de cercetare adoptată în cadrul lucrării îmbină tehnici calitative și cantitative pentru a explora în profunzime dinamica dintre poziția financiară și dezvoltarea sustenabilă, pentru companiile din sectorul comerțului cu amănuntul.

Metodologia utilizată include:

- Metoda documentării - esențială pentru identificarea și înțelegerea stadiului actual de cunoaștere al conceptelor cheie studiate, cum sunt sustenabilitatea financiară și performanța economico-financiară. S-a realizat o revizuire amănunțită a literaturii de specialitate, atât românești, cât și internaționale, pentru a fundamenta științific lucrarea și a contura cadrul teoretic;
- Metoda analitică - realizată prin studii de caz specifice, evaluând modul în care diverse organizații integrează sustenabilitatea în strategiile lor și impactul acestui demers asupra performanței financiare. Acest lucru a implicat analiza comparativă a datelor financiare publice ale companiilor selectate;
- Analiza de corelație și comparativă - a fost folosit coeficientul Pearson pentru a testa corelațiile dintre indicatorii selectați în cadrul cercetărilor. Analiza comparativă a oferit perspectiva asupra evoluției și performanței financiare a companiilor în timp, facilitând înțelegerea impactului diferitelor strategii de management asupra rezultatelor financiare în contextul dezvoltării sustenabile;
- Model econometric - au fost utilizate modele econometrice complexe, inclusiv regresia cu date de tip panel echilibrat, pentru a stabili corelații între variabilele studiate. Analizele au fost realizate folosind softul econometric STATA dar și instrumente statistice din Excel, facilitând o înțelegere profundă a dinamicii și a interacțiunilor dintre variabile;
- Metoda sintezei - folosită pentru a integra și sintetiza rezultatele obținute, formulând concluzii relevante care asociază sustenabilitatea financiară de succesul economic-financiar pe termen lung;
- Metoda analizei cantitative - a fost utilizată pentru testarea ipotezelor stabilite, utilizând date preluate din baza de date publice, rapoarte financiare sau site-uri de specialitate;
- Metoda inducției - pentru observarea și analizarea fenomenelor economice;
- Metoda deducției - pentru formularea teoriilor și ipotezelor specifice, fiind apoi verificate prin metodele analitice și econometrice;



- Metoda descriptivă și de comparație – au fost descrise și comparate procese și practici economice, identificând asemănările și diferențele între companiile studiate în ceea ce privește sustenabilitatea și performanța economico-financiară.

Prin aplicarea acestei metodologii complexe și integrate, cercetarea oferă o perspectivă detaliată și profundă asupra modului în care analiza indicatorilor financiari influențează sustenabilitatea, contribuind la literatura existentă și oferind recomandări practice pentru companii în contextul dezvoltării sustenabile.

Totodată, oferă cadrul ideal pentru o investigație profundă asupra modului în care practicile manageriale și performanța financiară relaționează pentru a genera nu doar profit, ci și o valoare sustenabilă pentru societate și mediu.

STRUCTURA TEZEI DE DOCTORAT

Capitolul 1, „Sustenabilitate și performanță în contextul dezvoltării sustenabile”, oferă o viziune cuprinzătoare asupra importanței sustenabilității și performanței în contextul dezvoltării sustenabile, subliniind rolul esențial al organizațiilor, guvernelor și indivizilor în promovarea unei creșteri sustenabile care să asigure prosperitatea dar și protecția mediului pentru generațiile actuale și viitoare.

Este descris un scurt istoric al sustenabilității, fiind prezentate inițiativele timpurii și contribuțiile semnificative la conservarea mediului și promovarea unei dezvoltări sustenabile, subliniind importanța protecției mediului și a conservării resurselor naturale. Sunt prezentate cele 17 obiective stabilite de către Organizația Națiunilor Unite pentru dezvoltarea sustenabilă, subliniind importanța integrării problemelor economice, sociale și de mediu în procesul decizional pentru a atinge stabilitatea pe termen lung. Avansul societății a crescut necesitatea unei concentrări pentru creșterea sustenabilă, cu scopul de a asigura egalitate și prosperitate, Organizația Națiunilor Unite jucând un rol esențial în stabilirea obiectivelor globale pentru crearea unei societăți sustenabile, fiind evidențiată necesitatea angajamentului colectiv și a acțiunilor individuale și corporative pentru sustenabilitate.

Este subliniată importanța echilibrată a celor trei piloni ai sustenabilității (economic, social și de mediu) pentru asigurarea unei dezvoltări sustenabile, fiecare având rolul său specific și interdependența dintre aceștia, fiind recunoscute provocările actuale, inclusiv schimbările climatice și inegalitățile sociale, evidențiiind nevoia de politici și acțiuni eficiente pentru a aborda aceste provocări, inclusiv inovații orientate spre sustenabilitate și parteneriate între sectorul public și cel privat.

De asemenea, primul capitol subliniază rolul crucial al sustenabilității financiare și al performanței economico-financiare pentru organizații în contextul dezvoltării sustenabile. Acestea permit organizațiilor să-și desfășoare operațiunile curente și să rezalizeze investiții pe termen lung în obiective sociale și de mediu, demonstrând astfel angajamentul față de sustenabilitate.

Analiza performanței economico-financiare este vitală pentru sustenabilitatea financiară, permițând organizațiilor să evalueze succesul gestionării resurselor și contribuția la obiectivele de dezvoltare sustenabilă, fiind subliniată necesitatea unei analize detaliate care să includă și indicatori din domeniile social și de mediu pentru o imagine completă a oportunităților de creștere.

Capitolul 2, „Studiul performanței afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul în Uniunea Europeană și în România”, se concentrează pe analiza performanței sectorului de retail, atât în Uniunea Europeană, cât și în România. Domeniul comerțului cu amănuntul din cadrul Uniunii Europene (UE) și România a experimentat o serie de transformări semnificative, evidențiate de fluctuații economice, schimbări în comportamentul consumatorilor și adaptări la noile tehnologii. Studiul prezentat în cadrul capitolului doi evidențiază mai multe aspecte cruciale ale acestui sector, oferind o perspectivă amplă asupra dinamicii sale în contextul european și național.

Retailul joacă un rol fundamental în economia UE, fapt demonstrat prin contribuția sa majoră la alcătuirea PIB-ului și ocuparea forței de muncă. În România, sectorul a cunoscut o creștere constantă,

beneficiind de expansiunea comerţului online și de intrarea pe piață a lanțurilor internaționale de magazine, ceea ce a stimulat competiția dar și modernizarea acestei activități.

Performanța retailului este influențată de o varietate de factori, inclusiv condițiile economice generale, puterea de cumpărare a consumatorilor, nivelul concurenței și evoluția tehnologică. Un aspect remarcabil este creșterea cumpărăturilor online, care a necesitat adaptări semnificative din partea comercianților. Reglementările UE privind protecția consumatorilor și concurența, precum și preocupările privind sustenabilitatea, reprezintă provocări suplimentare pentru companiile din acest domeniu.

Evoluția pieței de retail în UE și România reflectă tendințe globale, cu o creștere a digitalizării și a comerțului electronic, precum și o preocupare crescută pentru sustenabilitate și practici comerciale etice. În ciuda provocărilor aduse de pandemia COVID-19, sectorul a arătat reziliență, adaptându-se rapid la schimbările în comportamentul consumatorilor.

În contextul unei concurențe puternice și al transformărilor rapide, inovația și adaptabilitatea sunt esențiale pentru succesul pe termen lung în sectorul comerțului cu amănuntul. Companiile trebuie să continue să exploreze noi tehnologii, să se adapteze la preferințele în schimbare ale consumatorilor și să adopte practici sustenabile pentru a rămâne relevanți și competitivi.

Studiul performanței afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul în UE și în România oferă o imagine detaliată a complexității și dinamismului acestui sector. Este clar că industria de retail se află într-un punct de inflexiune, cu multiple oportunități și provocări care apar constant. Companiile care se adaptează rapid la noile realități, care inovează și care plasează sustenabilitatea și nevoile consumatorilor în centrul strategiilor lor, vor fi cele care vor avea succes și se vor distinge în peisajul concurențial viitor.

Capitolul 3, „Identificarea indicatorilor financiari relevanți pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor”, detaliază rolul indicatorilor financiari în evaluarea și promovarea sustenabilității în afaceri. prezintă o abordare meticuloasă și cuprinzătoare a indicatorilor financiari relevanți pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor. Concluziile care decurg din acest capitol pun în evidență importanța analizei financiare detaliate în evaluarea performanței și poziției financiare a companiilor, precum și în identificarea strategiilor de creștere sustenabilă.

Analiza prezentată demonstrează faptul că monitorizarea și interpretarea indicatorilor financiari reprezintă baza în evaluarea și îmbunătățirea performanței afacerilor pe termen lung. Prin evaluarea indicatorilor precum lichiditatea, solvabilitatea, eficiența și rentabilitatea, companiile își pot ajusta strategiile pentru a răspunde mai bine la provocările economice și pentru a-și asigura un parcurs sustenabil.

Este subliniată relevanța situațiilor financiare anuale ca sursă primară de date în analiza financiară și identificarea indicatorilor cheie de performanță. Se remarcă faptul că analiza financiară detaliată este esențială pentru luarea deciziilor strategice în cadrul unei companii.

Se constată, de asemenea, faptul că evoluțiile în raportarea financiară, cum ar fi adoptarea standardelor IFRS, au un impact semnificativ asupra transparenței și comparabilității situațiilor

financiare, facilitând astfel o mai bună înțelegere a performanței financiare și a poziției companiilor la nivel global.

Analiza detaliată a performanței financiare, prin utilizarea indicatorilor de activitate și a altor măsuri de evaluare a eficienței utilizării activelor, este esențială pentru identificarea oportunităților de creștere și de îmbunătățire a activității operaționale. Se recomandă ca organizațiile să acorde o atenție deosebită gestionării eficiente a activelor circulante și imobilizate, pentru a maximiza rentabilitatea și pentru a minimiza riscurile financiare.

Concluziile extrase reflectă importanța esențială a unei înțelegeri profunde a indicatorilor financiari și a raportărilor anuale pentru orientarea strategică a afacerilor spre sustenabilitate și creștere pe termen lung. Prin adoptarea unei abordări bazate pe date și prin monitorizarea continuă a performanței financiare, companiile pot spera la continuarea desfășurării activității în mediul economic complex și în schimbare, asigurându-și astfel succesul și sustenabilitatea pe termen lung.

De asemenea, analiza prezentată în cadrul capitolului trei subliniază necesitatea unei colaborări strânse între departamentele financiare și cele de management pentru a asigura alinierea strategică și operațională a obiectivelor companiei cu realitățile financiare, promovând o cultură a responsabilității și transparenței în toate aspectele gestionării financiare.

Capitolul 4, „Analiza, evaluarea și modelarea indicatorilor financiari cu rol determinant pentru sustenabilitatea afacerilor”, este dedicat dezvoltării și testării unor modele predictive care utilizează indicatori financiari pentru a evalua sustenabilitatea afacerilor. Se explorează modele econometrice și statistice care pot ajuta companiile să prevadă impactul analizei indicatorilor financiari asupra dezvoltării sustenabile. Acest capitol oferă o metodologie detaliată pentru analiza și interpretarea datelor, împreună cu studii de caz care ilustrează aplicarea practică a acestor modele.

Capitolul final sintetizează rezultate principale ale lucrării, subliniind importanța integrării sustenabilității în planificarea și executarea strategiilor de afaceri. Se discută despre impactul pe termen lung al adoptării unor practici sustenabile și se oferă direcții pentru cercetări viitoare, subliniind nevoia de noi abordări și tehnologii care să faciliteze tranziția spre un model de afaceri complet sustenabil.

Fiecare capitol este structurat astfel încât să ofere o bază solidă de înțelegere a modului în care sustenabilitatea poate fi integrată efectiv în strategiile de afaceri, contribuind atât la succesul economic, cât și la responsabilitatea socială și de mediu.

În concluzie, această lucrare contribuie la extinderea literaturii existente prin demonstrarea modului în care sustenabilitatea financiară și practicile de afaceri responsabile pot influența pozitiv atât profitabilitatea pe termen lung, cât și contribuția la un mediu mai sănătos și o societate mai echitabilă. Rezultatele sugerează faptul că un angajament ferm față de principiile dezvoltării sustenabile poate transforma provocările economice și ecologice globale în oportunități de creștere și inovare pentru companii.

REZULTATELE TEZEI DE DOCTORAT

Pe baza analizei indicatorilor financiari selectați în cadrul modelelor prezentate în contextul dezvoltării sustenabile a afacerilor au fost formulate o serie de strategii privind dezvoltarea sustenabilă.

Din studiul realizat privind importanța intensității capitalului și al gradului de îndatorare în contextul dezvoltării sustenabile a afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul elaborat pe baza datelor colectate de la 143 de companii din România (17 mijlocii și mari, 53 mici și 73 microîntreprinderi), se pot furniza o serie de concluzii și recomandări pentru beneficiarii din mediul de afaceri (companiile de retail din România).

Astfel, pentru a asigura o marjă EBITDA care să permită dezvoltarea sustenabilă financiară, companiile de retail din România trebuie să se concentreze pe următorii indicatori:

- **Reducerea gradului de îndatorare (GD)** – Un grad de îndatorare mai mic va reduce presiunea financiară și va permite o marjă EBITDA mai mare. Se recomandă menținerea gradului de îndatorare sub media de 53% identificată în studiu.
- **Creșterea intensității capitalului (CI)** – Investițiile eficiente în active vor genera o marjă EBITDA mai mare. Companiile ar trebui să mențină o intensitate a capitalului apropiată sau peste media de 30.7%.
- **Controlul cheltuielilor de exploatare (RCE)** – Reducerea cheltuielilor de exploatare va avea un impact pozitiv semnificativ asupra marjei EBITDA. Este esențial să se mențină cheltuielile de exploatare sub media de 97.4%.
- **Dimensiunea companiei (DIM)** – Companiile mai mari tind să aibă economii de scară și o utilizare mai eficientă a activelor. Extinderea companiei poate duce la o marjă EBITDA mai mare. Companiile ar trebui să urmărească creșterea cifrei de afaceri pentru a obține avantaje competitive.

Companiile de retail din România pot asigura o marjă EBITDA adecvată pentru dezvoltarea sustenabilă financiară prin reducerea gradului de îndatorare, creșterea intensității capitalului, controlul cheltuielilor de exploatare și creșterea dimensiunii companiei. Aceste măsuri vor contribui la îmbunătățirea performanței financiare și la consolidarea sustenabilității pe termen lung.

Din studiul realizat privind influența structurii capitalului asupra profitabilității, se pot furniza următoarele concluzii și recomandări pentru companiile de retail din România pentru a asigura o rentabilitate a activelor (ROA) care să permită dezvoltarea sustenabilă financiară:

- **Creșterea ratei solvabilității generale (RSG)** – O rată a solvabilității generale mai mare va îmbunătăți rentabilitatea activelor. Companiile ar trebui să mențină o RSG ridicată, preferabil peste media de 2.358.

- **Reducerea ratei datoriilor totale la capitalul propriu (RDCP)** – Un grad de îndatorare mai mic va reduce presiunea financiară și va permite o ROA mai mare. Se recomandă menținerea RDCP sub media de 1.681.
- **Îmbunătățirea ratei eficienței utilizării activelor (RUA)** – O utilizare eficientă a activelor va contribui la o creștere a ROA. Companiile ar trebui să mențină o RUA ridicată, ideal peste media de 4.212.
- **Controlul ratei cheltuielilor de exploatare (RCE)** – Reducerea cheltuielilor de exploatare va avea un impact pozitiv semnificativ asupra ROA. Este esențial să se mențină RCE sub media de 97.4%.

Companiile de retail din România pot asigura o rentabilitate a activelor adecvată pentru dezvoltarea sustenabilă financiară prin creșterea solvabilității generale, reducerea gradului de îndatorare, îmbunătățirea eficienței utilizării activelor și controlul cheltuielilor de exploatare. Aceste măsuri vor contribui la îmbunătățirea performanței financiare și la consolidarea sustenabilității pe termen lung.

Acest model subliniază importanța unei structuri de capital echilibrate și a unei gestionări eficiente a operațiunilor pentru a maximiza rentabilitatea activelor și a asigura sustenabilitatea financiară.

Din studiul realizat privind analiza cash flow-ului, eficienței și stabilității financiare privind dezvoltarea sustenabilă a afacerilor, se pot furniza următoarele concluzii și recomandări pentru companiile de retail din România:

- **Optimizarea cash flow-ului din exploatare (RCFE)** – Un cash flow operațional consistent indică o capacitate crescută a companiei de a genera suficient numerar pentru a acoperi cheltuielile operaționale și a investi în dezvoltarea afacerii. Gestionarea eficientă a costurilor și optimizarea operațiunilor curente sunt foarte importante. Companiile ar trebui să mențină o medie a ratei de cel puțin 3.6% pentru a susține dezvoltarea financiară sustenabilă.
- **Investiții strategice (RCFI)** – Investițiile eficiente în inovație și expansiune sunt esențiale pentru a sprijini profitabilitatea companiei. Aceste investiții trebuie să fie bine direcționate pentru a evita presiunile financiare și pentru a maximiza randamentele pe termen lung. Media ratei sugerează faptul că investițiile realizate trebuie corelate cu dezinvestirea din active neperformante.
- **Controlul cheltuielilor de exploatare (RCE)** – Un nivel crescut al cheltuielilor de exploatare afectează în mod direct marja profitului net. Controlul eficient al acestor cheltuieli este esențial în sectorul de retail, unde competiția este intensă și costurile ridicate. Companiile ar trebui să vizeze o medie a ratei sub 97.4% pentru a îmbunătăți marja de profit net.
- **Gestionarea cheltuielilor privind amortizările și provizioanele pentru depreciere (RAD)** – Deși aceste cheltuieli sunt nemonetare, ele influențează venitul impozabil și, indirect, profitabilitatea. O gestionare eficientă a acestor costuri poate spori marja profitului net prin reducerea impozitelor. Companiile ar trebui să mențină o medie a ratei în jur de 1.1% pentru a minimiza impactul asupra profitabilității.

- **Optimizarea structurii de capital și a gradului de îndatorare (RDCP)** – Minimizarea riscului legat de fluctuațiile cash flow-ului este esențială pentru menținerea stabilității financiare pe termen lung. În industria comerțului cu amănuntul, fluctuațiile cash flow-ului pot fi frecvente, astfel un grad optim de îndatorare reprezintă un aspect foarte important. Companiile ar trebui să vizeze o medie a ratei sub 1.681 pentru a asigura stabilitatea financiară.
- **Optimizarea raportului dintre capitalul propriu și activele fixe (RCPAF)** – O proporție mai mare de active fixe finanțate prin capital propriu sugerează o situație financiară solidă și o dependență redusă față de finanțarea externă, benefic în perioadele de recesiune. Companiile ar trebui să mențină o medie a acestei rate în jur de 1.672 pentru a susține o structură financiară solidă.

Companiile de retail din România pot asigura o marjă a profitului net adecvată pentru dezvoltarea sustenabilă financiară, modelul subliniind importanța gestionării eficiente a fluxului de numerar, a investițiilor și a costurilor operaționale pentru a maximiza marja profitului net și a asigura sustenabilitatea financiară a companiilor de retail.

Din studiul realizat privind ratele financiare agregate și indexul dezvoltării sustenabile, se pot furniza următoarele concluzii și recomandări pentru companiile de retail din România:

- **Îmbunătățirea ratei EBITDA** – Gestionarea eficientă a costurilor operaționale poate duce la creșterea EBITDA. De exemplu, companiile cu o rată EBITDA sub media de 3.8% ar trebui să identifice și să reducă costurile inutile pentru a crește această rată.
- **Creșterea rentabilității activelor** – Companiile ar trebui să utilizeze eficient activele pentru a genera venituri mai mari. Companiile care au ROA sub medie (11%) ar putea să-și reevalueze strategiile de utilizare a activelor pentru a îmbunătăți eficiența.
- **Menținerea unui nivel adecvat de lichiditate** – Companiile ar trebui să își gestioneze lichiditățile astfel încât să mențină lichiditatea curentă la un nivel optim. Companiile cu lichiditate curentă sub medie (1.691) ar trebui să își reevalueze politicile de gestionare a stocurilor și a creanțelor pentru a evita dificultățile financiare.
- **Gestionarea prudentă a capitalului de lucru** – Companiile cu o rată a capitalului de lucru sub medie (4.3%) trebuie să își asigure că au suficiente active curente pentru a acoperi pasivele curente și pentru a susține operațiunile curente și viitoare.
- **Reducerea costurilor prin politici de amortizare bine planificate** – Companiile ar trebui să adopte politici de amortizare care să reflecte corect utilizarea și uzura activelor. Companiile cu rate ridicate de amortizare (peste media de 1.1%) ar putea să reevalueze durata de viață utilă a activelor lor pentru a evita suprapunerile de costuri.
- **Creșterea marjei comerciale** – Companiile ar trebui să își optimizeze strategiile de preț pentru a crește marja comercială. Organizațiile cu marje comerciale sub medie (15.1%) ar putea să își revizuiască strategiile de achiziție și de vânzare pentru a îmbunătăți marjele.
- **Menținerea unui echilibru între capitalurile proprii și datorii** – Companiile ar trebui să urmărească un raport sănătos între capitalurile proprii și datoriile totale. Companiile cu rate

scăzute de capitaluri proprii la datorii (sub medie de 1.36) ar trebui să își reducă dependența de finanțarea prin datorii pentru a reduce riscul financiar.

- **Gestionarea echilibrată a structurii de capital:** Menținerea unei proporții sănătoase de active fixe și circulante în structura de capital. Companiile cu rate ridicate ale activelor fixe la capitalurile proprii (peste media de 1.005) ar putea să reevalueze necesitatea investițiilor în active fixe pentru a asigura lichiditatea și flexibilitatea financiară.

Pentru a asigura dezvoltarea sustenabilă financiară, companiile de retail din România trebuie să adopte strategii integrate care să îmbunătățească profitabilitatea, să optimizeze lichiditatea, să crească eficacitatea operațională și să mențină stabilitatea financiară. Valorile rezultate din cercetare indică faptul că îmbunătățirea fiecărei rate componente poate contribui la creșterea globală a indexului de dezvoltare sustenabilă, ceea ce este esențial pentru a rămâne competitiv în mediul actual de afaceri.

CONCLUZII

Lucrarea explorează în amănunt modul în care companiile din industria comerţului cu amănuntul pot folosi indicatorii financiari pentru a sprijini strategiile de dezvoltare sustenabilă. Această analiză evidenţiază importanţa ca strategiile financiare să fie aliniate cu obiectivele de sustenabilitate pentru a promova nu doar stabilitatea economică, dar şi responsabilitatea socială şi de mediu.

Analizele financiare detaliate prezentate în document arată faptul că sustenabilitatea financiară este esenţială pentru menţinerea operaţiunilor pe termen lung fără a compromite obiectivele sociale şi de mediu. În industria retailului, unde fluxul de numerar şi solvabilitatea sunt critice, integrarea obiectivelor de sustenabilitate în planificarea şi raportarea financiară devine o practică de neînlocuit. Acest lucru nu numai că optimizează costurile şi îmbunătăţeşte eficienţa, dar aduce şi valoare adăugată în relaţiile cu consumatorii şi alte părţi interesate, care sunt din ce în ce mai concentrate pe impactul ecologic al activităţilor comerciale.

În plus, lucrarea demonstrează cum investiţiile în practici sustenabile pot transforma provocările de mediu în oportunităţi de afaceri. De exemplu, investiţiile în tehnologii ecologice sau ambalaje sustenabile nu doar că reduc impactul negativ asupra mediului, dar pot aduce şi economii semnificative pe termen lung, prin eficientizarea consumului de resurse şi reducerea deşeurilor. Acest lucru subliniază importanţa unui model de afacere care să echilibreze performanţa financiară cu obligaţiile de mediu şi cele sociale.

Indicatorii financiari, cum ar fi rentabilitatea, lichiditatea, şi gradul de îndatorare, sunt analizaţi detaliat pentru a arăta legătura directă între deciziile financiare şi capacitatea unei companii de a implementa şi menţine practici sustenabile. Companiile care reuşesc să menţină un echilibru între aceşti indicatori şi obiectivele de sustenabilitate sunt mai pregătite să răspundă provocărilor pieţei şi să se adapteze rapid la schimbările din mediul de afaceri.

Încă de la început, lucrarea a stabilit premisa precum sustenabilitatea financiară şi performanţa economică sunt indispensabile pentru supravieţuirea pe termen lung a oricărei organizaţii. Aici, a fost subliniată importanţa integrării obiectivelor de sustenabilitate în procesele financiare şi decizionale, demonstrând faptul că responsabilitatea faţă de mediu şi societate sunt direct relaţionate cu performanţa financiară

Primul capitol abordează relaţia dintre sustenabilitate şi performanţa economico-financiară în contextul dezvoltării durabile. Este accentuată importanţa analizei indicatorilor financiari ca instrument esenţial în elaborarea şi implementarea strategiilor de dezvoltare sustenabilă. Prin monitorizarea performanţei financiare, companiile pot asigura sustenabilitatea financiară necesară pentru menţinerea şi dezvoltarea activităţilor lor pe termen lung.

Concluziile finale ale capitolului subliniază necesitatea unei abordări integrate care să cuprindă evaluarea performanţei economico-financiare împreună cu consideraţii sociale şi de mediu. Se argumentează faptul că acest tip de analiză ajută la formularea de strategii care nu doar că sprijină obiectivele de afaceri, ci contribuie şi la atingerea obiectivelor de dezvoltare sustenabilă stabilite de către Organizaţia Naţiunilor Unite (ONU). Acest lucru asigură faptul că organizaţiile nu numai că

rămân competitive, dar și că activitățile lor contribuie pozitiv la provocările globale din ce în ce mai prezente în mediul de afaceri.

Capitolul doi se concentrează pe performanța afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul în Uniunea Europeană și România, explorând influența factorilor economici și comportamentali asupra industriei. Se discută despre importanța comerțului cu amănuntul pentru economie, impactul schimbărilor comportamentale ale consumatorilor și rolul tehnologiilor digitale și comerțului electronic.

Concluziile capitolului doi subliniază necesitatea adaptării la schimbările pieței și la tendințele de consum pentru a menține sustenabilitatea financiară. Se evidențiază importanța unui management eficient al costurilor, diversificarea surselor de venit, dar și adoptarea tehnologiilor inovative pentru a rămâne competitivi pe piață. De asemenea, se accentuează rolul strategiilor sustenabile, cum ar fi eficiența energetică și practicile ecologice, în atragerea unei baze de clienți tot mai preocupate de sustenabilitate. Astfel, comercianții cu amănuntul pot asigura nu doar succesul pe termen lung, dar și un impact pozitiv asupra societății și mediului.

În cadrul capitolului trei sunt identificați și analizați indicatorii financiari relevanți pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor. Este evidențiată importanța analizei financiare detaliate, folosind situațiile financiare anuale pentru a evalua performanța economică și financiară a companiilor. De asemenea, se discută despre rolul raportărilor financiare conform standardelor internaționale (IFRS) și impactul acestora asupra transparenței și responsabilității corporative.

Concluziile capitolului trei subliniază faptul că analiza riguroasă a situațiilor financiare este importantă pentru luarea deciziilor informate, care susțin creșterea economică, dar și obiectivele de sustenabilitate. Se accentuează necesitatea adaptării continue la schimbările privind reglementările financiare internaționale și la dinamica pieței pentru a asigura o dezvoltare sustenabilă. Prin monitorizarea atentă a indicatorilor financiari, companiile pot îmbunătăți eficiența operațională și pot face față provocărilor economice, dar și sociale.

Capitolul patru abordează tema sustenabilității financiare a companiilor, concentrându-se pe analiza și modelarea indicatorilor financiari semnificativi care influențează acest aspect. Sunt abordate aspecte cum ar fi rentabilitatea, lichiditatea, eficiența financiară sau solvabilitatea, utilizând diferite modele analitice pentru a evalua legătura acestora cu sustenabilitatea pe termen lung a afacerilor. În cadrul capitolului se discută, de asemenea, despre modul în care companiile pot folosi acești indicatori pentru a prezice problemele de sustenabilitate financiară înainte ca acestea să apară.

Concluziile generale ale capitolului patru subliniază importanța analizei indicatorilor financiari pentru gestionarea eficientă a riscurilor financiare și, în același timp, pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor.

Referitor la cercetarea privind importanța intensității capitalului și al gradului de îndatorare în contextul dezvoltării sustenabile a afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul în România, strategiile propuse sunt următoarele:

- Optimizarea utilizării capitalului cu ajutorul investițiilor eficiente în tehnologie și infrastructură care pot crește eficiența capitalului prin maximizarea productivității pe unitatea de capital

investit. Astfel, companiile pot reduce intensitatea capitalului necesar pentru a genera venituri, ceea ce arată o utilizare mai eficientă a resurselor și o rentabilitate crescută;

- Managementul datoriei prin structurarea datoriilor pentru gestionarea riscurilor și reducerea nevoii de finanțare prin intermediul datoriilor, menținând un grad de îndatorare scăzut, evitând, astfel, riscurile asociate cu supraîndatorarea,. Acest lucru permite companiilor să își finanțeze expansiunea fără a compromite stabilitatea financiară;
- Creșterea eficienței operaționale prin eficientizarea lanțului de aprovizionare și reducerea cheltuielilor operaționale, ajutând, astfel, la îmbunătățirea rotației activelor;
- Identificarea și eliminarea cheltuielilor ineficiente, investind în soluții care reduc costurile de operare, cum ar fi sistemele de energie regenerabilă sau automatizarea proceselor;
- Inițiativele privind sustenabilitate pot include investiții în tehnologii verzi, care, deși pot necesita un capital inițial ridicat, pot reduce costurile pe termen lung și pot îmbunătăți eficiența activelor;
- Implementarea unor programe de sustenabilitate, cum ar fi reducerea amprentei de carbon, reciclarea și utilizarea responsabilă a resurselor, care pot atrage consumatori conștienți de mediul înconjurător;
- Participarea în cadrul programelor de responsabilitate socială corporativă care să sprijine comunitățile locale, cum ar fi sprijinirea producătorilor locali și inițiativele de angajare a forței de muncă locale.
- Explorarea oportunităților de extindere geografică și diversificarea ofertei de produse ajutând astfel la creșterea eficienței utilizării activelor, reducând astfel intensitatea capitalului necesar pentru a susține dezvoltarea;
- Analiză periodică a rentabilității fiecărui activ în parte pentru validarea faptului că fiecare investiție în capital generează veniturile așteptate. Acest lucru poate conduce la decizii de dezinvestire în activele neprofitabile și realocarea capitalului către zone mai productive.

Referitor la influența structurii capitalului asupra profitabilității în contextul dezvoltării sustenabile, strategiile propuse sunt următoarele:

- Evaluarea raportului dintre datorii și capitalul propriu pentru a asigura un nivel optim al gradului de îndatorare. Prin menținerea unui nivel scăzut al datoriilor, companiile pot reduce costurile cu dobânzile și pot crește flexibilitatea financiară, ceea ce le permite să investească mai mult în tehnologii ecologice și inițiative responsabile din punct de vedere social. O structură de capital optimizată poate duce la o scădere a ratei datoriilor la capitalul propriu, ceea ce este asociat cu o creștere a ratei rentabilității activelor, deoarece costurile financiare scad și eficiența capitalului utilizat crește.
- Investițiile în tehnologie și optimizare pot crește eficiența utilizării activelor, ceea ce conduce la o îmbunătățire a ratei utilizării activelor totale. Acest lucru reflectă capacitatea unei companii

de a genera mai multe venituri din fiecare unitate de activ, crescând astfel rata rentabilităţii activelor;

- Reducerea costurilor operaţionale, strategiile de eficienţă conducând la o scădere a ratei cheltuielilor de exploatare RCE, ceea ce, la rândul său, poate îmbunătăţi rentabilitatea activelor, deoarece o proporţie mai mică a veniturilor este consumată de cheltuielile de exploatare.
- Accesarea diferitelor surse de finanţare, companiile îmbunătăţind solvabilitatea generală prin reducerea dependenţei faţă de datorii costisitoare. O rată a solvabilităţii generale crescută, poate indica o situaţie financiară solidă, crescând încrederea investitorilor;

Referitor la modelul bazat pe analiza cash flow-ului, eficienţei şi stabilităţii financiare privind dezvoltarea sustenabilă a afacerilor, strategiile propuse sunt următoarele:

- Optimizarea operaţiunilor şi creştere a vânzărilor fapt ce contribuie direct la îmbunătăţirea ratei cash flow-ului din exploatare, crescând, astfel, numerarul generat de activităţile principale ale companiei. Astfel, investiţiile în automatizare şi marketing digital sunt menite să crească eficienţa şi volumul de vânzări;
- Focalizarea pe investiţii cu randament ridicat şi tehnologii verzi ce pot influenţa pozitiv rata cash flow-ului din investiţii, arătând o gestionare prudentă a acestora. Aceasta strategie asigură faptul că investiţiile contribuie la sustenabilitate şi eficienţă, rezultând într-o rată a cash flow-ului din investiţii care reflectă un impact pozitiv asupra performanţei financiare pe termen lung;
- Implementarea practicilor sustenabile pentru economii pe termen lung, reducând costurile şi îmbunătăţind imaginea companiei în faţă consumatorilor, fapt ce poate creşte marja profitului net şi eficienţa operaţională. Aceasta strategie sprijină obiectivele de sustenabilitate şi responsabilitate socială, contribuind la creşterea financiară sustenabilă;
- Investiţiile în inovaţie şi adaptabilitate la cerinţele dinamice ale pieţei ce pot reduce cheltuielile prin eficienţă sporită şi pot genera venituri suplimentare. Acest lucru se reflectă într-o îmbunătăţire a ratei cheltuielilor de exploatare, indicând o gestionare mai eficientă a costurilor şi o creştere a rate cash flow-ului din exploatare, arătând faptul că operaţiunile de bază generează o cantitate mai mare de numerar.

Referitor la evaluarea interdependenţelor dintre ratele financiare agregate şi indexul dezvoltării sustenabile, strategiile propuse sunt următoarele:

- Crearea unui indicator financiar agregat care include indicatori ai performanţei financiare, precum profitabilitatea, lichiditatea, eficienţa şi stabilitatea financiară, care poate oferi o viziune mai clară asupra sustenabilităţii afacerilor. Acest model trebuie să fie adaptat pentru a include factori de sustenabilitate specifici, cum ar fi impactul asupra mediului şi

responsabilitatea socială, facilitând astfel decizii strategice mai informate și orientate către sustenabilitate;

- Investiții în tehnologii avansate de analiză a datelor și instrumente de raportare care pot ajuta companiile să monitorizeze în timp real performanța lor financiară;
- Îmbunătățirea comunicării cu părțile interesate prin rapoarte transparente și detaliate privind atât performanța financiară, cât și impactul ecologic și social;
- Analiza și adaptarea strategiilor financiare și de sustenabilitate în funcție de dimensiunea companiei, fapt ce poate ajuta la optimizarea resurselor. Companiile mai mari pot avea resurse mai substanțiale pentru investiții pe termen lung, în timp ce companiile mai mici și microîntreprinderile pot fi mai agile și pot implementa rapid schimbări inovatoare.
- Crearea de parteneriate cu mediul academic și centre de cercetare acces la soluții avansate privind dezvoltarea sustenabilă.

Lucrarea concluzionează faptul că o abordare care îmbină rigurozitatea analizei financiare cu viziunea dezvoltării sustenabile, este nu doar dorită, ci esențială în contextul mediului de afaceri actual. Companiile din sectorul de retail, prin adoptarea și adaptarea la aceste strategii, își pot îmbunătăți performanța economică și pot, de asemenea, contribui activ la construirea unei societăți mai sustenabile. Astfel, acest lucru reflectă o schimbare profundă în paradigma afacerilor, unde succesul financiar și responsabilitatea ecologică și de mediu nu sunt văzute ca obiective conflictuale, ci ca părți ale aceleiași strategii integrate de dezvoltare.

CONTRIBUȚII PERSONALE

În contextul dinamic și complex al economiei globale contemporane, dezvoltarea sustenabilă a devenit o necesitate pentru afaceri, având implicații profunde atât asupra performanței economico-financiare, cât și asupra impactului social și de mediu. Lucrarea "Strategii de dezvoltare sustenabilă a afacerilor bazate pe analiza indicatorilor financiari" își propune să exploreze această relație, evidențiind modul în care strategiile sustenabile pot fi integrate eficient în managementul financiar al companiilor. Contribuțiile personale din acest studiu sunt detaliate pe capitole, ilustrând abordările teoretice și practice adoptate pentru a oferi un ghid comprehensiv pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor.

În primul capitol, "Sustenabilitate și performanță în contextul dezvoltării sustenabile", contribuțiile personale s-au concretizat în:

- analizarea relației dintre sustenabilitate și performanța economico-financiară, fiind explorat modul în care sustenabilitatea influențează și este influențată de practicile organizaționale, evidențiind impactul reciproc dintre aceste două domenii esențiale;
- definirea conceptelor cheie ale sustenabilității și performanței companiilor, fiind detaliată interconectarea dintre sustenabilitate și performanță, realizând o analiză amănunțită a literaturii de specialitate existente. Acest lucru a permis o abordare contextualizată a subiectului sustenabilității financiare;
- recomandări pentru îmbunătățirea performanței pe termen lung prin practici sustenabile, fiind formulate recomandări specifice pentru companii, care pot fi folosite de către decidenți pentru remodelarea strategiilor de dezvoltare a afacerilor și alinierea acestora la principiile dezvoltării sustenabile;
- propunerea unui set de politici și strategii care să faciliteze integrarea sustenabilității în deciziile financiare, propuneri care au scopul de a ajuta companiile să alinieze eficient obiectivele financiare cu cele de mediu și sociale, promovând o abordare holistică care să contribuie la atingerea obiectivelor de dezvoltare sustenabilă.

În al doilea capitol, "Studiul performanței afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul în Uniunea Europeană și în România", contribuțiile personale s-au concretizat în:

- interpretarea tendințelor din cadrul industriei comerțului cu amănuntul și facilitarea înțelegerii dinamicii acestui sector important pentru economie prin integrarea conceptelor teoretice economice și de management în analiza datelor, relaționând rezultatele empirice de teoria economică;
- prezentarea rezultatelor cercetărilor anterioare, diseminarea acestor informații contribuind la înțelegerea profundă a importanței așteptărilor strategice în contextul fluctuațiilor economice

globale și promovarea discuțiilor despre practicile sustenabile din cadrul sectorului comerțului cu amănuntul;

- îmbogățirea literaturii de specialitate privind sectorul comerțului cu amănuntul, referitor la modul în care companiile pot aborda provocările și oportunitățile prezente pe această piață dinamică;
- selectarea, verificarea și colectarea datelor publice relevante privind performanța afacerilor din industria comerțului cu amănuntul din cadrul Uniunii Europene și România;
- filtrarea și procesarea datelor publice publicate de către instituțiile financiare și guvernamentale pentru analizarea exhaustivă și reprezentativă a acestora și identificarea indicatorilor cheie de performanță, cum ar fi creșterea vânzărilor, tendințele de consum sau impactul politicilor economice asupra sectorului analizat.
- prezentarea evoluțiilor macro și microeconomice, contribuind astfel la anticiparea schimbărilor de piață, necesitatea de adaptare la noile cerințe ale consumatorilor, optimizarea strategiilor operaționale și îmbunătățirea proceselor decizionale ale companiilor din industria comerțului cu amănuntul;
- transformarea datelor analizate în grafice intuitive și tabele care ilustrează tendințele și evoluțiile din industria de retail, acestea fiind concepute pentru a facilita compararea performanței înregistrate în România și celelalte state membre ale Uniunii Europene, dar și pentru a identifica oportunitățile de creștere și zonele de risc, reprezentând, totodată, instrumente în planificarea strategică pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor de retail.

În capitolul al treilea, "Identificarea indicatorilor financiari relevanți pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor", contribuțiile personale s-au concretizat în:

- identificarea și analizarea indicatorilor financiari esențiali ca bază pentru evaluarea eficienței operaționale și ajustarea strategiilor companiilor din industria comerțului cu amănuntul în vederea maximizării profiturilor în contextul dezvoltării sustenabile;
- inițiativa de a asocia datele financiare anuale cu deciziile strategice în contextul pieței, subliniind rolul lor în furnizarea de informații esențiale pentru analiza financiară și deciziile manageriale;
- evaluarea contextului economic și modul cum acesta influențează companiile din cadrul sectorului de retail precum și interpretarea efectelor acestora asupra performanței financiare;
- evidențierea importanței aplicării standardelor internaționale de raportare financiară în vederea alinierii la practicile internaționale și îmbunătățirea transparenței financiare, proces ce ajută la integrarea eficientă în piețele globale și în același timp facilitează atragerea de investiții străine și îmbunătățirea reputației corporative în context internațional;
- sintetizarea și interpretarea datelor din cadrul situațiilor financiare ca bază pentru înțelegerea performanței economice și financiare a companiilor din industria comerțului cu amănuntul,

subliniind importanța acestor documente în monitorizarea fluxurilor de numerar, evaluarea solvabilității, importanța structurii capitalului sau reducerea riscului de insolvență;

- asocierea teoriilor financiare și contabile cu practicile financiare și nevoile specifice sectorului de retail, ca exemplu de transformare a informațiilor teoretice în instrumente practice și crearea unei resurse disponibile pentru decidenții din cadrul companiilor de retail în contextul dezvoltării sustenabile.

Referitor la cercetarea privind importanța intensității capitalului și al gradului de îndatorare în contextul dezvoltării sustenabile a afacerilor din domeniul comerțului cu amănuntul în România, contribuțiile personale s-au concretizat în:

- evidențierea detaliată și complexă a rolului intensității capitalului și a gradului de îndatorare în sustenabilitatea financiară a companiilor din sectorul de retail, un sector crucial atât pentru economia României, cât și pentru cea a Uniunii Europene;
- integrarea și sintetizarea conceptelor teoretice în vederea elaborării unui cadru de analiză referitor la importanța intensității capitalului și a gradului de îndatorare și modul în care acestea influențează indicatori cheie precum marja EBITDA;
- realizarea unui studiu comparativ detaliat utilizând date colectate pe o perioadă de 11 ani de la 143 de companii din cadrul sectorului de retail, aplicând metode econometrice pentru a testa influența variabilelor independente asupra sustenabilității financiare;
- analiza comparativă dintre modelele cu efecte fixe și aleatoare, evidențiind cea mai adecvată metodă statistică pentru datele specifice, furnizând o bază empirică robustă pentru validarea ipotezelor lansate;
- diseminarea rezultatelor prin prezentarea acestora sub formă de tabele, evidențiind relațiile statistice și implicațiile practice, ajutând la transpunerea rezultatelor cercetării în strategii aplicabile pentru companiile din cadrul sectorului de retail în vederea optimizării deciziilor financiare în contextul unei piețe dinamice și competitive.

În ceea ce privește influența structurii capitalului asupra profitabilității în contextul dezvoltării sustenabile, contribuțiile personale s-au concretizat în:

- revizuirea extensivă a literaturii de specialitate, construind un cadru teoretic robust care explorează relația dintre structura de capital și performanța financiară, cu accent pe sustenabilitate, oferind o bază necesară pentru înțelegerea modului cum deciziile financiare influențează capacitatea unei companii de a adopta și menține practici sustenabile;
- identificarea indicatorilor financiari subliniind semnificația și relevanța acestora pentru analizarea sustenabilității financiare;

- analizarea comparativă a datelor colectate pentru companiile din industria retailului evaluând modul în care structura capitalului influențează performanță evidențiată de către rata de rentabilitate a activelor (ROA) în contextul dezvoltării sustenabile;
- rularea modelelor econometrice și compararea acestora în vederea determinării modelului adecvat pentru interpretarea datelor;
- formularea concluziilor bazate pe analiza datelor și prezentarea într-o formă accesibilă care facilitează diseminarea și înțelegerea rezultatelor atât de către persoane din mediul academic, practicieni din domeniul financiar precum și decidenți din cadrul companiilor care activează în sectorul retailului;

Referitor la modelul bazat pe analiza cash flow-ului, eficienței și stabilității financiare privind dezvoltarea sustenabilă a afacerilor, contribuțiile personale s-au concretizat în:

- extinderea literaturii de specialitate prin integrarea conceptelor de cash flow, eficiență operațională și stabilitate financiară cu imperativele dezvoltării sustenabile. Acest model inovativ pune în lumină mecanismele prin care gestionarea financiară prudentă poate facilita adoptarea unor practici de dezvoltare sustenabilă a afacerilor;
- integrarea fluxurilor de numerar cu sustenabilitatea, modelul demonstrând cum gestionarea eficientă a fluxurilor de numerar sprijină performanța financiară, evidențiată cu ajutorul marjei profitului net;
- evidențierea legăturii dintre eficiența operațională și stabilitatea financiară și dezvoltarea sustenabilă, modelul prezentat arătând modul cum eficiența în gestionarea costurilor operaționale și optimizarea structurii de capital influențează direct capacitatea unei firme de a răspunde adaptativ la cerințele de dezvoltare sustenabilă;
- inovația privind metricile și evaluarea impactului practicilor financiare asupra obiectivelor de sustenabilitate, modelul sugerând noi modalități de evaluare a eficacității investițiilor privind dezvoltarea sustenabilă și a performanței financiare, oferind astfel un cadru clar pentru viitoarele decizii strategice ale companiilor;
- sublinierea importanței unui model financiar care integrează considerentele financiare, ecologice și sociale, încurajând companiile să adopte un model de afaceri care echilibrează profitul cu obiectivele de sustenabilitate, rezultatul fiind reducerea riscurilor financiare și operaționale, ajutând, totodată la creșterea și consolidarea brandului companiei și îmbunătățirea relației cu consumatorii.

Referitor la evaluarea interdependențelor dintre ratele financiare agregate și indexul dezvoltării sustenabile, contribuțiile personale s-au concretizat în:

- dezvoltarea și propunerea un model inovativ care integrează rate financiare agregate și indexul privind sustenabilitatea. Acest model agregat permite nu doar o analiză holistică și

complexă a performanţei unei companii, dar oferă şi o bază solidă pentru compararea eficienţei între diferite companii în cadrul industriei de retail. Modelul are potenţialul de a transforma modul în care companiile raportează şi îmbunătăţesc sustenabilitatea financiară;

- utilizarea unor metode statistice avansate, examinând relaţia dintre practicile de sustenabilitate şi diferiţi indicatori financiari. Rezultatele demonstrează faptul că există legături semnificative între eficienţa operaţională şi adoptarea de practici sustenabile, oferind o perspectivă clară asupra beneficiilor economice directe ale angajamentului faţă de sustenabilitate;
- segmentarea companiilor din industria de retail în funcţie de dimensiune şi evaluarea diferiţilor indicatori financiari în contextul dezvoltării sustenabile. Acest lucru a permis identificarea unor modele specifice care arată modul în care dimensiunea unei companii influenţează capacitatea ei de a implementa strategii sustenabile şi de a obţine un echilibru între profitabilitate şi dezvoltare;
- prezentarea unui studiu de caz detaliat, demonstrând aplicabilitatea şi relevanţa modelului de indicatori financiari agregati în cadrul sectorului comerţului cu amănuntul;
- propunerea unui cadru de evaluare continuă a performanţei sustenabile, ce poate fi adoptat de către companii pentru monitorizarea şi ajustarea constantă a strategiilor lor în funcţie de dinamica pieţei şi de schimbările în preferinţele consumatorilor. Acest cadru are scopul de a menţine companiile aliniate la cele mai bune practici din industrie şi la noile reglementări de mediu.

Prin intermediul acestor contribuţii, cercetarea furnizează un ghid comprehensiv şi aplicabil pentru dezvoltarea sustenabilă a afacerilor, evidenţiind importanţa integrării sustenabilităţii în strategiile financiare şi operaţionale.

DIRECȚII VIITOARE DE CERCETARE

Mediul afacerilor evoluează și va continua să evolueze sub influența schimbărilor climatice, tehnologice și socio-economice, iar cercetările viitoare pot explora adaptarea și rafinarea metodologiilor de analiză financiară pentru a îmbunătăți predictibilitatea și eficiența strategiilor privind dezvoltarea sustenabilă.

Astfel, o primă direcție viitoare de cercetare este analiza impactului implementării noilor tehnologii, cum ar fi inteligența artificială și „machine learning”, asupra sustenabilității financiare și operaționale a afacerilor. Aceste tehnologii promet să revoluționeze managementul datelor și tranzacțiilor, oferind noi oportunități pentru eficientizarea activității companiilor și creșterea profitabilității.

Având în vedere diversitatea sectoarelor economice și diferențele culturale precum și reglementările legale între țări sau chiar regiuni, cercetările ulterioare se pot concentra asupra extinderii studiului asupra altor sectoare economice și evalua modul în care companiile din cadrul acestora reușesc să adopte practici de sustenabilitate. Deși lucrarea se concentrează pe sectorul de retail, explorarea impactului analizei indicatorilor financiari asupra dezvoltării sustenabile în alte sectoare poate oferi perspective valoroase și comparabile.

Analiza comparativă între sectoare, cum ar fi tehnologia sau serviciile, pot oferi o perspectivă mai profundă asupra provocărilor și oportunităților unice pentru fiecare sector în parte. De asemenea, examinarea diferitelor cadre globale sau regionale pot evidenția factori cheie care stimulează adoptarea de practici sustenabile.

Totodată, cercetările viitoare pot adopta o abordare longitudinală pentru a urmări impactul pe termen lung al strategiilor de sustenabilitate asupra performanței financiare. Studiind evoluția indicatorilor financiari de-a lungul timpului în cadrul companiilor care implementează aceste strategii, se pot identifica tendințe, corelații dar și cauzalități. Acest lucru poate contribui la o înțelegere profundă a valorii adăugate de sustenabilitate, atât din perspectiva economică, cât și din perspectivele socială și de mediu.

O altă direcție de cercetare poate fi reprezentată de analiza modului în care alinierea la obiectivele globale privind sustenabilitatea influențează indicatorii financiari, rezultate ce pot oferi companiilor direcții pentru optimizarea strategiilor de afaceri în concordanță cu angajamentele globale pentru sustenabilitate.

Referitor la modelele propuse în cadrul lucrării, posibilele direcții viitoare de cercetare se referă la:

- încorporarea analizei riscurilor, cum este riscul valutar, riscul de piață și alte forme de incertitudine economică, care pot oferi o imagine complexă și realistă a sustenabilității financiare. Acest lucru poate include modelarea impactului evenimentelor economice globale asupra sustenabilității financiare a companiilor;
- investigarea detaliată a relațiilor dintre cash flow, eficiență și stabilitate financiară în diferite sectoare cu cicluri de capital diferite, precum serviciile;

- investigarea modului în care schimbările în politica fiscală sau în reglementările financiare influenţează deciziile companiilor privind structura capitalului pentru a oferi o perspectivă asupra dinamicii dintre legislaţie şi strategiile corporative;
- explorarea modului în care structura capitalului influenţează rentabilitatea activelor în diferite sectoare, cum ar fi compararea industriei cu capital intensiv cu sectoare mai puţin intensive, pentru a evalua dacă relaţiile identificate în lucrare sunt consistente în diverse sectoare economice;
- investigarea modului în care înglobarea tehnologiilor digitale şi a comerţului electronic afectează nevoia de capital şi structura financiară în industria comerţului cu amănuntul. Acest lucru poate include analiza investiţiilor în infrastructura digitală şi impactul acestora asupra eficienţei operaţionale şi a rentabilităţii;
- cercetarea modului în care diferite strategii de finanţare influenţează performanţa financiară şi operaţională a comercianţilor angajaţi în practici sustenabile, comparativ cu cei care nu adoptă aceste practici. Acest studiu poate identifica modele de finanţare care promovează dezvoltarea sustenabilă pe termen lung;
- examinarea diversităţii surselor de finanţare în industria comerţului cu amănuntul şi impactul acestora asupra sustenabilităţii financiare şi a capacităţii de a răspunde la şocurile economice. Acest studiu poate include analiza gradului de dependenţă faţă de creditorii externi faţă de finanţarea internă şi efectele acestora asupra riscului financiar.
- utilizarea indicatorului privind valoarea economică adăugată (EVA) în diagnosticul financiar al companiilor, care poate oferi o perspectivă valoroasă asupra eficienţei cu care o companie generează valoare peste costul capitalului său, un element central în evaluarea capacităţii unei companii de a susţine practici de dezvoltare sustenabilă.

Aceste direcţii viitoare de cercetare extind cadrul actual al lucrării şi oferă oportunităţi pentru contribuţii academice şi practice privind literatura de specialitate, sprijinind, în acelaşi timp, companiile în efortul acestora de a acomoda practicile sustenabilităţii corporative.

LISTA LUCRĂRILOR PUBLICATE

Articole publicate în reviste de specialitate indexate în baze de date internaționale:

Maxim, L. G., Bărbuță-Mișu, N. (2021) - *The cash flows impact on the financial performance of Romanian retail companies*, Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati, Fascicle I. Economics and Applied Informatics, Years XXVII, no. 2, Pages 160-166.

<http://www.eia.feaa.ugal.ro/index.php/archive/2021-no-2>

http://www.eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2021_2/Maxim_Barbuta-Misu.pdf

Maxim, L. G. (2021) - *The impact of capital intensity, indebtedness and the size of retail companies on profitability*, International Journal of Multidisciplinary and Current Educational Research (IJM CER), Volume 3, Issue 5, Pages 107-114.

<https://www.ijmcer.com/volume-3-issue-5/>

https://www.ijmcer.com/wp-content/uploads/2021/12/IJM CER_03601070114.pdf

Maxim, L. G. (2022) - *Model of Financial Analysis for Investment*, Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati, Fascicle I. Economics and Applied Informatics, Years XXVIII, no. 1, pp. 87-96.

<http://www.eia.feaa.ugal.ro/index.php/archive/2022-no-1>

http://www.eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2022_1/Maxim.pdf

Maxim, L. G. (2022) - *Financial diagnosis methods. Bankruptcy risk assessment for retail companies in Braşov*, Bulletin of the Transilvania University of Braşov, Series V: Economic Sciences, Vol. 15(64) No. 1 – 2022, Pages 51-62.

https://webbut.unitbv.ro/index.php/Series_V/issue/view/archives_2022_1

https://webbut.unitbv.ro/index.php/Series_V/article/view/1775/1521

Maxim, L. G. (2023) - *The impact of liquidity management on profitability: Empirical study on retail companies in Romania*, Revista de studii financiare, Vol. 8, No. 14, May 2023, Pages 68-83.

<https://revista.isfin.ro/arhiva-rsf/>

<https://revista.isfin.ro/wp-content/uploads/2023/05/5.-Lucian-Gabriel-Maxim.pdf>

Maxim, L. G. (2023) *The Influence of the Capital Structure on the Profitability: Evidence from the Romanian Retail Industry*, Bulletin of the Transilvania University of Braşov Series V: Economic Sciences, Vol. 16(65) No. 1 - 2023, Pages 109-120

https://webbut.unitbv.ro/index.php/Series_V/issue/view/current

https://webbut.unitbv.ro/index.php/Series_V/article/view/4968/3854

Articole publicate în volumele conferințelor internaționale:

Maxim, L. G. (2021) - *Strategic Analysis Model. Porter's 5 Forces Model: Case Study*, Turkuaz International Journal of SocioEconomic Strategic Studies, vol. 3, Issue 2, Pages 1-7.

<https://dergipark.org.tr/en/pub/eisrcdergi/issue/73688>

<https://dergipark.org.tr/en/download/article-file/2811699>

Maxim, L. G. (2021) - *The importance of efficiency of the supply process for retail companies: case study*, Journal of Management, Marketing and Logistics (JMML), Volume 8, Issue 4, Pages 197-202.

<https://www.pressacademia.org/publications/jmml-v8-4/>

<https://www.pressacademia.org/archives/jmml/v8/i4/1.pdf>

Maxim, L. G. (2023) - *EBITDA, one of the most important indicators regarding the financial sustainability of retail companies*, Economic convergence in European Union, Vol. 30, Pages 134-143.

<http://www.ectap.ro/supliment/economic-convergence-in-european-union-eceu-20th-edition/35/>

<https://ideas.repec.org/a/agr/journal/vxxx2023ispecialp134-143.html>

https://store.ectap.ro/suplimente/Theoretical_&_Applied_Economics_2023_Special_Issue_Summer.pdf

Lucrări științifice prezentate în cadrul conferințelor internaționale:

Conferința Internațională „INTERNATIONAL STRATEGIC RESEARCHES CONGRESS”, 1st Session, Salon 1, 28-31 octombrie 2021 cu lucrarea **Maxim, L. G. (2021)** - *Strategic Analysis Model. Porter's 5 Forces Model: Case Study*.

<http://eisrcdergi.com/wp-content/uploads/2021/12/%C4%B1issue5fulldergi5-1.pdf>

<http://manisa2023.isrc.com.tr/index.php/en/home2/>

Conferința Internațională „Istanbul Finance Congress”, SESSION 3.1, ROOM 1, 4-5 noiembrie 2021 cu lucrarea **Maxim, L. G. (2021)** - *The Importance of Efficiency of the Supply Process for Retail Companies: Case Study*.

<http://www.pressacademia.org/wp-content/uploads/2021/11/IFC.2021-Congress.Program-Final.3.11.2021.pdf>

Conferința Internațională „International Conference “Economic Scientific Research - Theoretical, Empirical and Practical Approaches” – ESPERA The crisis after the crisis. When and how the New Normal will be”, SESSION 3, 09-10 decembrie 2021 cu lucrarea **Maxim, L. G. (2021)** - *Financial analysis for right decisions*.

http://www.ince.ro/ESPERA/Agenda_ESPERA_2021_08.12.2021.pdf

Conferința Internațională Economic Convergence in European Union (ECEU) – 20th edition, Bucuresti, 6-7 aprilie 2023 cu lucrarea **Maxim, L. G. (2023) - EBITDA, ONE OF THE MOST IMPORTANT INDICATORS REGARDING THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF RETAIL COMPANIES.**

<https://economie.ase.ro/wp-content/uploads/2023/03/Program-ECEU-2023.pdf>

Conferința Internațională „Istanbul Finance Congress”, SESSION 2.2, ROOM 2, 21 decembrie 2023 cu lucrarea **Maxim, L. G. (2023) - THE CLOSE CONNECTION BETWEEN LIQUIDITY AND PROFITABILITY: ANALYSIS OF THE RETAIL MARKET**

<https://www.pressacademia.org/wp-content/uploads/2023/12/IFC.2023-Final.Program.pdf>