

**UNIVERSITATEA „ȘTEFAN CEL MARE” DIN SUCEAVA
FACULTATEA DE ȘTIINȚE ECONOMICE ȘI ADMINISTRAȚIE
PUBLICĂ**

Școala Doctorală - Domeniul contabilitate

REZUMATUL TEZEI DE DOCTORAT

**Valorificarea informațiilor
financiar-contabile în evaluarea
sustenabilității
entităților economice cotate**

**Conducător științific:
*Prof.univ.dr. Elena HLACIUC***

**Doctorand:
Cristina IACOBAN (CÂRCU)**

Suceava, 2021

UNIVERSITATEA „ȘTEFAN CEL MARE” DIN SUCEAVA
FACULTATEA DE ȘTIINȚE ECONOMICE ȘI ADMINISTRAȚIE PUBLICĂ
Școala Doctorală -Domeniul contabilitate

Vă facem cunoscut că în data de **15.07.2021**, ora **13⁰⁰**, în sala E 233, etaj **3**, Corpul **E**, doamna **Cristina IACOBAN (CÂRCU)** va susține, în sesiune publică, teza de doctorat cu tema *„Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate”*, în vederea obținerii titlului de doctor în domeniul Contabilitate.

Comisia de analiză și sinteză are următoarea componență:

Președinte
Profesor univ. dr. **Gabriela PRELIPCEAN**
Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava

Conducător științific
Prof. univ. dr. **Elena HLACIUC**
Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava

Referenți
Prof. univ. dr. **Adriana Tiron TUDOR**
Universitatea Babeș-Bolyai din Cluj-Napoca

Prof. univ. dr. **Iuliana Eugenia GEORGESCU**
Universitatea Alexandru Ioan Cuza din Iași

Prof. univ. dr. **Veronica GROSU**
Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava

Secretar Școala doctorală USV,
Anca FILOTE

În acest scop, vă punem la dispoziție **rezumatul tezei de doctorat** și vă invităm să participați la susținerea publică a tezei.

Vă mulțumim!

Suceava, 2021

CUPRINSUL REZUMATULUI TEZEI DE DOCTORAT

CUPRINSUL TEZEI DE DOCTORAT	5
CUVINTE-CHEIE	7
INTRODUCERE	8
PREZENTAREA SINTEICĂ A CAPITOLELOR TEZEI DE DOCTORAT	13
CONCLUZII FINALE ALE CERCETĂRII DOCTORALE ȘI LINII ULTERIOARE DE DEZVOLTARE.....	21
BIBLIOGRAFIE SELECTIVĂ	24

Mulțumiri,

La finalul acestei etape de pregătire științifică, mă simt onorată să adresez cuvinte de mulțumire sinceră și sentimente de considerație d-ei prof. univ. dr Elena HLACIUC care, în calitate de conducător științific, prin sfaturile pertinente și sprijinul acordat, a contribuit la realizarea acestei lucrări.

Alese mulțumiri aduc comisiei de îndrumare, pentru disponibilitatea și sprijinul necondiționat de care a dat dovadă în realizarea cercetării științifice.

În mod deosebit aș dori să mulțumesc d-ei conf. univ dr. Svetlana MIHAILA și d-ei prof. univ. dr. Veronica GROSU pentru timpul și sfaturile științifice prețioase acordate, în perioada proiectului PROGRESSIO, adresându-le pe această cale recunoștința mea.

Mulțumesc de asemenea, actualilor mei colegi (drd. Simona Maria Tanasa (Brînzaru) și drd. Cristina Coca (Timofte), cât și foștilor colegi de doctorat (Asist. univ. dr. Cosmulese Cristina Gabriela) care m-au sprijinit și încurajat în fiecare moment dificil și alături de care am beneficiat de un cadru ambiental foarte plăcut.

Pe parcursul stagiului doctoral, la formarea mea personală și profesională au contribuit, de asemenea, o serie de oameni deosebiți, cărora le adresez nenumărate mulțumiri.

Cu deosebită recunoștință și dragoste, dedic această teză lui Dionisie-Grigore Cârțu, părinților și copilului meu, care au fost alături de mine, m-au înconjurat cu afecțiunea și răbdarea lor și care m-au sprijinit din toate punctele de vedere în această perioadă. Vă mulțumesc!

Această lucrare a fost realizată cu sprijinul proiectului POCU 125040, cu titlul: ”**Dezvoltarea învățământului terțiar universitar în sprijinul creșterii economice - PROGRESSIO**”, proiect cofinanțat din Fondul Social European prin Programul Operațional Capital Uman 2014 – 2020!

CUPRINSUL TEZEI DE DOCTORAT

Lista abrevierilor, figurilor și tabelor

INTRODUCERE

CAPITOLUL 1. ANALIZA LITERATURII DE SPECIALITATE PRIVIND PERFORMANȚA ENTITĂȚILOR ECONOMICE

- 1.1. Analiza bibliometrică privind conceptul de performanță economico-financiară
- 1.2. Delimitări conceptuale privind performanța prin prisma misiunii și viziunii entităților economice
- 1.3. Conceptul de performanță prin prisma informațiilor furnizate de contul de rezultate
- 1.4. Conceptul de performanță prin prisma informațiilor furnizate de tabloul fluxului de trezorerie
- 1.5. Conceptul de performanță prin prisma evaluării competitivității entității
- 1.6. Concluzii preliminare

CAPITOLUL 2. APORTUL INFORMAȚIILOR FINANCIAR-CONTABILE ÎN EVALUAREA PERFORMANȚEI ENTITĂȚILOR ECONOMICE

- 2.1. Natura informațiilor financiar-contabile și caracteristicile de calitate
- 2.2. Importanța atribuită informațiilor financiar-contabile în referențialul IAS/IFRS
- 2.3. Aportul informațiilor financiar-contabile în evaluarea performanței entităților economice care aplica IFRS
 - 2.3.1. *Aspecte privind conceptul de evaluare și importanța acestuia în valorificarea informațiilor financiar-contabile*
 - 2.3.2. *Rolul standardelor de evaluare în vederea certificării valorii în contextul actual*
 - 2.3.3. *Trăsăturile, clasificarea și principiile evaluării*
 - 2.3.4. *Formele, principiile și metodele evaluării*
- 2.4. Considerații privind relația dintre performanța entități și raportarea informațiilor financiar-contabile
- 2.5. Concluzii preliminare

CAPITOLUL 3. EVALUAREA PERFORMANȚEI DIN PERSPECTIVA APORTULUI POLITICILOR DE RESPONSABILITATE SOCIALĂ A ENTITĂȚILOR ECONOMICE ÎN MENȚINEREA SUSTENABILITĂȚII ACTIVITĂȚII

- 3.1. Necesitatea implementării raportării CSR în asigurarea sustenabilității entităților economice
- 3.2. Relația dintre performanța financiară a entităților economice și politicile de responsabilitate socială (CSR)
- 3.3. Tendințe în evoluția raportului dintre CSR și performanța financiară
- 3.4. Valorificarea informațiilor de responsabilitate socială și performanță financiară în procesul de comunicare economico-financiară a entităților economice
- 3.5. Concluzii preliminare

CAPITOLUL 4. DEZVOLTAREA UNUI MODEL ECONOMETRIC DE EVALUARE A SUSTENABILITĂȚII ENTITĂȚILOR COTATE LA BVB

- 4.1. Importanța, scopul și obiectivele cercetării
- 4.2. Actualitatea, relevanța și limitele cercetării
- 4.3. Metodologia cercetării

- 4.4. Analiza datelor
 - 4.4.1. *Evidențierea variabilelor de cercetare*
 - 4.4.2. *Formularea și testarea ipotezelor*
- 4.5. Analiza rezultatelor obținute
- 4.6. Concluziile cercetării empirice

CONCLUZII FINALE, CONTRIBUȚII PROPRII, LIMITE ȘI DIRECȚII DE CERCETARE VIITOARE

Contribuții proprii
Limitele și direcțiile viitoare de cercetare

BIBLIOGRAFIE

ANEXE

CUVINTE-CHEIE

Cuvintele cheie utilizate în elaborarea tezei cu titlul „*Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate*” sunt: performanța economico-financiară, România, informația financiar-contabilă, capitalizarea bursieră, crearea de valoare, părți interesate, responsabilitate socială corporativă, entități listate la Bursa de Valori București, contul de rezultate, Standarde Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), indicatori de monitorizare a performanței, indicatori de performanță, indicatori bursieri, indicatori de eficiență, guvernanta corporativă, proces decizional, analiză bibliometrică, Standarde Internationale de Evaluare, competitivitatea entității, abordări și metode de evaluare, procesul decizional, rentabilitate, organisme profesionale, metode moderne de evaluare, variabile dependente, variabile independente, teste statistice, model econometric, metoda Cele mai mici pătrate obișnuite, corelație.

INTRODUCERE

În condițiile actuale de dezvoltare economică, o imagine completă privind succesul unei entități performante, nu se reflectă doar prin faptul că aceasta reușește să își atingă obiectivele financiare, ci trebuie să acorde o atenție tot mare contextului social și de mediu în care își desfășoară activitatea, în funcție de interesele și cerințele părților interesate cu care interacționează. Indiferent de tipul entităților economice, în virtutea funcției centrale pe care o dețin în societate, acestea au și un rol important în menținerea dezvoltării sustenabile, adică în capacitatea de a satisface nevoile generației actuale, însă fără a compromite capacitatea generațiilor viitoare de a-și satisface propriile nevoi. Cu alte cuvinte, relația entităților raportoare cu societatea și cu mediul în care își desfășoară activitatea reprezintă un factor esențial în menținerea și dezvoltarea capacității de a continua să funcționeze eficient și să contribuie tot mai mult la creșterea performanței globale și a sustenabilității afacerilor pe care le gestionează.

În contextul dezvoltării sustenabile, se pune tot mai mult accent pe obținerea de performanță pe termen lung a entității, pe capacitatea acesteia de a crea valoare și de a satisface exigențele grupurilor de interes (acționari, angajați, clienți, furnizori, comunitate locală, agenții non-guvernamentale, autorități locale), dar și pe implementarea politicilor de responsabilitate socială cât și pe contribuția acestor entități la promovarea și demararea de acțiuni concrete de protejare a mediului. De-a lungul timpului, conceptul de “valoare” a fost abordat din diferite perspective cum ar fi din cea a contabilității, managementului, economiei, marketingului, însă cu toate acestea, acest concept este cel mai frecvent legat de procesul de creare sau de co-creare de valoare fiind perceput ca un sinonim al profitului sau câștigului obținut.

Principalele problematice intervenite în ceea ce privește generarea și evaluarea performanței financiare și valoarea creată pentru părțile interesate, cât și a costurilor suportate, au luat amploare și au căpătat noi dimensiuni ca urmare a dezechilibrului creat între beneficiile obținute și riscurile asumate de către părțile interesate, pe de o parte și de entitățile raportoare pe de altă parte. În acest sens, a devenit mai mult decât necesar, implementarea unei activități de monitorizare care să permită entităților să efectueze analiza cost-beneficiu și să evalueze utilitatea economică reală a obiectivelor sociale și de mediu. De asemenea, acest proces poate garanta o comunicare fiabilă și exhaustivă, capabilă să satisfacă cerințele părților interesate. Prin urmare, devine important să se evalueze sistematic performanța socială și de mediu împreună cu performanța economico-financiară, entitățile fiind din ce în ce mai conștiente de faptul că activitățile sale produc rezultate pe care contabilitatea tradițională nu le poate evidenția.

În ordinea acestor idei, ținem să menționăm că evaluarea performanței entităților economice constituie subiectul multor cercetări științifice, acest subiect fiind amplu dezbătut atât de comunitatea științifică, cât și de practicieni, deoarece stârnește atât comentarii, cât și aprecieri din partea experților financiari, a cercetătorilor, a publicului larg, și a managementului entităților economice. Cu toate acestea, popularitatea conceptului de performanță trebuie clar delimitată în funcție de activitatea care o generează și corelată cu alți factori determinanți în asigurarea sustenabilității acelei activități.

Motivația și importanța cercetării

Motivația care stă la baza acestui demers științific este influențată de importanța acordată contribuției factorilor care determină crearea de valoare și aici ne referim la noile dimensiuni adăugate domeniului (shared value, activele intangibile și responsabilitatea socială corporatistă), care în contextul actual sunt considerați esențiali în crearea de valoare pe termen lung pentru toate părțile interesate ale entității.

Aceasta rezidă și din necesitatea determinării impactului fiecăreia dintre cele trei componente majore ale sustenabilității (de mediu, social și economic) asupra performanței entităților economice. Menționăm că tema abordează un domeniu bine dezvoltat și fundamentat științific, dar dominat de disensiuni atrase de viziunile divergente asupra elementelor de rezultat sau de subiectivitatea raționamentului profesional. Tematica este de actualitate, rezultatele cercetării găsindu-și aplicabilitate în activitatea profesioniștilor contabili, a analiștilor financiari, a managerilor și a investitorilor.

Prin tema de cercetare propusă “*Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate*”, considerăm că sunt tratate subiecte importante, actuale cu impact major atât în practică, cât și în teoria economică, iar acestea se încadrează în aria de preocupare a domeniului contabilității. Ca urmare, întrebarea fundamentală de la care am pornit în acest demers este: *Cum putem să gestionăm și să măsurăm performanța entităților având în vedere mediul complex și schimbător în care ne aflăm?*

Aflarea răspunsului la această întrebare reprezintă practic și motivația cercetării empirice. În acest context, ne-am propus ca scop proiectarea unui model econometric care să evalueze performanța entităților economice cotate la Bursa de valori București (BVB), în condiții de criză financiară.

Obiectivele cercetării

Prezenta teză de doctorat are ca *obiectiv principal* determinarea indicatorilor privind evaluarea performanței, în contextul sustenabilității și testarea corelației dintre performanța financiară cu performanța bursieră a acesteia.

Pornind de la obiectivul principal, ce ne stă suport al prezentei teze, am fixat apoi și celelalte obiective secundare, sau le putem numi chiar ipoteze ale cercetării noastre, ce ne ghidează pentru a reuși să ajungem la o finalitate a acestei lucrări.

Astfel, *obiectivele secundare* care se desprind din obiectivul principal, sunt următoarele:

- | | |
|-------------------------|--|
| Obiectiv secundar nr.1 | Analiza literaturii de specialitate cu privire la evaluarea performanței economice și sistematizarea abordărilor privind performanța și argumentarea aspectelor esențiale; |
| Obiectiv secundar nr.2 | Determinarea relevanței și caracteristicile informațiilor financiar-contabile; |
| Obiectiv secundar nr.3 | Elucidarea importanței și aportului informațiilor financiar-contabile în evaluarea performanței entităților economice care aplică IFRS; |
| Obiectiv secundar nr.4 | Prezentarea diverselor teorii conexe care stabilesc relația dintre sustenabilitatea corporativă și performanța entităților economice; |
| Obiectiv secundar nr.5 | Identificarea și explicarea metodelor și tehnicilor de evaluare a performanței și sustenabilității entităților economice; |
| Obiectiv secundar nr.6 | Determinarea raportului dintre performanța și sustenabilitatea afacerii entităților economice; |
| Obiectiv secundar nr.7 | Examinarea și analiza impactului fiecăreia dintre cele trei componente majore ale sustenabilității (de mediu, social și economic) asupra performanței globale entităților economice; |
| Obiectiv secundar nr.8 | Aplicarea modelului econometric de evaluare a performanței entităților economice cotate la BVB în condiții de criză financiară și sanitară; |
| Obiectiv secundar nr.9 | Identificarea relației dintre indicatorii de performanță și indicatorii bursieri; mai exact, a legăturii dintre creșterea capitalizării bursiere și asigurarea performanței financiare; |
| Obiectiv secundar nr.10 | Analiza relației dintre capitalizarea bursieră și indicatorii de evaluare a performanței financiare. Monitorizarea mijloacelor de utilizare a datelor deținute de entitățile cotate la BVB, modelarea ecuațiilor structurale |

pentru a dezvolta ipotezele statistice dintre variabilele examinate și pentru a stabili legăturile existente.

Aceste obiective au fost atinse prin intermediul celor patru capitole ale tezei de doctorat intitulate: *Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate*, ce vor fi derulate într-o succesiune logică, reușind astfel să dea consistență și valoare rezultatelor obținute prin formularea unor concluzii bine fundamentate din punct de vedere științific și axate pe problematica cercetată.

Metodologia cercetării

Demersul științific de față îmbină o serie de elemente metodologice care sunt menite să faciliteze obținerea și înțelegerea unor rezultate concrete, în baza cărora s-au formulat concluziile finale. Menționăm că sub raport metodologic studiu s-a realizat, pe două etape.

În prima etapă pe baza studiului literaturii de specialitate s-a realizat o **analiză conceptuală și de conținut** a terminologiei utilizate în problematica procesului de evaluare a performanței financiare și globale a entităților economice, apoi au fost analizate punctele de vedere ale cercetătorilor care au încercat diverse modalități de evaluare și cuantificare a performanței entităților economice prin tehnici, instrumente sau modele adecvate. Au existat o serie de cercetători în domeniu (Omondi & Muturi, 2013; Mutua, Wanjala & Moses, 2017; Matar, Al-Rdaydeh, Al-Shannag & Odeh, 2018), care au dezvoltat studii ample privind analiza factorilor care afectează performanța entităților listate la bursă, acești autori sugerând că pentru a atenua efectele acestor factori ar trebui să se țină cont și de o serie de elemente cum ar fi competența managerială și capitalizarea bursieră. La nivel național (Mihuț, 2015; Siminică, Cîrciumaru, Cârștina, & Sichigea, 2017; Simionescu, 2018), se remarcă o oarecare carență vis-a-vis de această tematică și, prin urmare considerăm oportun și de ce nu, necesar, să investigăm care sunt factorii care pot influența în sens negativ, performanța entităților economice listate la BVB.

În cea de-a doua parte a acestei lucrări, s-a recurs la un **studiu empiric**, bazat pe prelucrarea datelor colectate din raportarea entităților care fac parte din eșantionul analizat. Prin recurgerea la tehnici de culegere mediată a datelor, a fost posibilă colectarea informațiilor din situațiile financiare a 72 entități românești din diverse domenii de activitate, cotate la BVB. Perioada analizată a fost cuprinsă între anii 2015 – 2019, respectiv ultimele cinci exerciții financiare pentru care au fost efectuate raportări financiare. În vederea prelucrării datelor, obținerii rezultatelor și validării ipotezelor prestabilite a fost utilizat pachetul de programe economice SPSS versiunea 26, precum și softul statistico-matematic Excel 2016.

Metodele de cercetare utilizate sunt diverse, între care amintim: *metoda observației neparticipative*, prin prezentarea noțiunilor teoretice din capitolele 1, 2 și 3, *metoda tipologică*, utilizată pentru a construi unele clasificări precum cea a evaluărilor în funcție de natura datelor de intrare disponibile, sau clasificarea deciziilor în funcție de diverse criterii. De asemenea, am recurs la *metoda comparației*, în vederea comparării indicatorilor tradiționali și moderni aferenți performanței entităților economice, demers care ne-a sprijinit în stabilirea factorilor de competitivitate la nivelul acestora. O altă metodă utilizată este *metoda cantitativă* de cercetare cu ajutorul căreia au fost testate ipotezele formulate, cu privire la corelația dintre performanța financiară și valoarea bursieră a entității și determinarea influenței performanței financiare asupra valorii bursiere a entității. *Metoda calitativă* este abordată pentru a analiza și sistematiza informația din literatura de specialitate, cu scopul de a generaliza abordările conceptuale după un sistem inteligibil care ar putea oferi un tablou mai clar asupra evaluării performanței entităților economice; dar și în cercetarea metodelor și tehnicilor de evaluare a performanței și sustenabilității entităților economice, în vederea formulării unor aprecieri complexe a metodelor care au fost folosite de cercetători în studiile realizate anterior. Au fost de asemenea utilizate și *metode statistice* de măsurare a indicatorilor determinanți ai corelației dintre performanța financiară și capitalizarea bursieră, cu intenția de a realiza o analiză cantitativă a

acestora. Astfel, pentru a evalua și verifica fiabilitatea modelului, au fost aplicate teste statistice precum: Testul Durbin-Watson, heteroskedasticitatea, Testul F de semnificație globală, criteriile Akaike și Hannan-Quinn etc.

În vederea aprecierii performanței globale a unei entități economice cotate, este indispensabilă existența corelației dintre performanța financiară și capitalizarea bursieră. În acest scop, se impune crearea unui mecanism, care să poată fi aplicat de către entitățile economice cotate, cu ajutorul căruia să fie evaluat nivelul performanței globale, dar și interdependența acestora cu avantajul concurențial.

Astfel, putem preciza că ipotezele avute în vedere la debutul cercetării empirice sunt formulate în conexiune directă cu cele zece obiective analitice ale cercetării științifice, în baza cărora se sprijină întreaga cercetare doctorală.

Ipoteza 1 – Există o relație semnificativă între capitalizarea bursieră și performanța corporativă.

Ipoteza 2 – Există o relație semnificativă între capitalizarea bursieră și dimensiunea entității.

Menționăm că în enunțarea acestor ipoteze ne-am folosit și de rezultatele obținute de către specialiști din domeniul nostru de interes (Siminică, Cîrciumaru, Cârștina, & Sichigea, 2017). Astfel, plecând de la premisa că ar trebui să existe o corelație directă și semnificativă între indicatorii de performanță financiară și, automat, indicatorii ce definesc piața bursieră, analiza performanței economico-financiară, fost realizată cu ajutorul mai multor indicatori financiari și bursieri, cum ar fi: cifra de afaceri netă, capitalizarea bursieră, veniturile din exploatare, cheltuielile din exploatare, prețul unei acțiuni, valoarea contabilă a acțiunii și profitul net pe acțiune (EPS).

Direcția de cercetare asumată impune existența a două laturi de abordare aflate într-o strânsă interdependență. Astfel, primul aspect face referire la aportul informațiilor financiar-contabile în evaluarea performanței entităților economice care aplică cadrul normativ existent la nivel internațional, mai exact Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Cea de-a doua direcție de cercetare, de natură empirică, vizează analiza impactului fiecăreia dintre cele trei componente majore ale sustenabilității (și anume de mediu, socială și economică) asupra performanței entităților economice. Cu referire la natura cercetării, aceasta este concomitent de tip critic și analitic, în ceea ce privește relația indicatorilor de performanță și a indicatorilor bursieri. Mai exact, se urmărește legătura dintre creșterea capitalizării bursiere și asigurarea performanței financiare, cu scopul de a descrie blocurile teoretice pe care se bazează prezenta lucrare.

În ceea ce privește opțiunea metodologică asumată, cât și a direcției de cercetare pe care o explorăm, considerăm necesar mixajul *raționalului cu empiricul, a calitativului cu cantitativul, a obiectivismului cu subiectivismul*, a pașilor programați cu cei neprogramați, dat fiind specificul problemei pentru care căutăm și dorim să producem cunoștințe noi, lărgind astfel sfera de cunoaștere într-un domeniu mai puțin explorat.

În sensul celor expuse, demersul științific de față integrează un ansamblu de metode de cercetare, atât teoretice, cât și empirice cu scopul de a facilita înțelegerea obiectivelor cercetării și interpretarea rezultatelor. Astfel, elaborarea lucrării a presupus parcurgerea următoarelor etape:

- Etapa de explorare, a presupus consultarea literaturii de specialitate, care ne-a permis o analiză conceptuală și de conținut a terminologiei utilizate în problematica evaluării sustenabilității performanței entităților și analiza punctelor de vedere ale cercetătorilor care au încercat diverse modalități de evaluare și cuantificare a indicatorilor de performanță și a celor bursieri, prin tehnici, instrumente sau modele adecvate.
- A doua etapă care se succede documentării bibliografice, este reprezentată de cercetarea faptelor empirice, care este fundamentată prin recursul la un studiu empiric, mai cu seamă prin prelucrarea unor date din realitatea economică a unui eșantion omogen cu ajutorul statisticii. Astfel, în privința studiului empiric, am urmărit ca entitățile din eșantion să respecte criteriile minime de informare cu privire la includerea în situațiile financiare

anuale a unor elemente semnificative legate de capitalizarea bursieră, cifra de afaceri netă, veniturile din exploatare, cheltuielile din exploatare, prețul unei acțiuni, valoarea contabilă a acțiunii și profitul net pe acțiune (EPS).

Prin urmare, concludem că, în raport cu cercetarea doctorală generală, esența acestui studiu de cercetare poate fi restrânsă la fundamentarea și proiectarea unui demers teoretico-empiric cu scopul de a arăta în ce măsură indicatorii tradiționali și moderni care descriu subiectul performanței și anume: indicatori ai bilanțului contabil, indicatori ai performanței financiare și indicatori bursieri pot influența performanța financiară și implicit cea globală a entităților listate la BVB. Ne dorim așadar, să demonstrăm că putem contribui sugestiv la îmbunătățirea domeniului de cercetare ales, atât la nivel conceptual, cât și empiric, prin optimizarea structurii situațiilor financiare, mai exact îmbunătățirea calității raportării financiar-contabile, pornind de la investigarea efectului capitalizării bursiere asupra performanței financiare a entităților cotate, prin examinarea și analiza impactului fiecăreia dintre cei trei piloni ai sustenabilității (de mediu, social și economic).

PREZENTAREA SINTETICĂ A CAPITOLELOR TEZEI DE DOCTORAT

Lucrarea **”Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate”** este structurată din punct de vedere teoretic și aplicativ în două părți importante. Astfel, prima parte este orientată pe explorarea și analiza cadrului conceptual și teoretic al literaturii de specialitate, cu precădere asupra modalităților de definire, clasificare și evaluare a performanței financiare și globale a entității. Cea de-a doua parte a tezei, dedicată cercetării empirice, are drept scop proiectarea unui model econometric cu ajutorul căruia să poată fi evaluată performanța entităților economice cotate la BVB în condiții de criză financiară.

Primul capitol intitulat *”Analiza literaturii de specialitate privind performanța entităților economice”*, are drept obiectiv elucidarea aspectelor cheie în evoluția conceptuală a performanței entităților economice prin descrierea acestora din prisma literaturii economico-financiare naționale și internaționale pentru a putea surprinde esența și evoluția istorică a conceptului de performanță și a tipologiei aferente recunoscute de practicieni și de mediul academic.

În acest context, primul capitol debutează cu așezarea conținutului doctrinar al conceptului de performanță financiară și globală, parcurge momentele esențiale ale evoluției sale și descoperă implicațiile conexe regăsite atât în sfera contabilității, cât și a managementului sau a marketingului. În încercarea de a cuprinde toate aceste aspecte importante cu privire la performanța financiară și globală a entităților s-a acordat o atenție deosebită revizuirii literaturii de specialitate cu privire la definirea noțiunii de performanță oferind totodată o imagine de ansamblu asupra schemelor potențiale de clasificare a acestui concept. Studiul numeroaselor referințe din literatura străină ne-a determinat să afirmăm că, conceptul de performanță financiară a entității a evoluat, în sensul că s-a dovedit faptul că pentru a obține o situație globală a unei entități economice la un moment dat, este necesar ca evaluarea să se bazeze pe un sistem multidimensional, echilibrat, care să includă atât ratele financiare, cât și indicatorii nefinancieri.

Prin urmare, doar utilizarea unor indicatori clasici (precum: ROA, ROE, ROI, etc), marja profitului brut, marja profitului net, rata de îndatorare, rata curentă, rata testului acid) poate arăta că aceste entități obțin doar performanțe prin utilizarea valorii existente, însă nu creează valoare suplimentară. Indicatorii moderni sunt legați de conceptul de creare de valoare și, din acest motiv, sunt considerați mai relevanți decât indicatorii clasici. Prin intermediul acestui tip de indicatori, performanța poate fi exprimată mai ușor în ceea ce privește interesul acționarilor, însă rezultatele obținute nu sunt atât de relevante pentru celelalte părți interesate.

Dacă ne punem întrebarea: *De ce nu s-a ajuns la o unică definiție a performanței financiare a entității care să fie unanim acceptată și utilizată în mediul academic și de afaceri?* Una dintre explicațiile existenței diverselor accepții referitoare la performanță ar putea fi următoarea: unele definiții vehiculate în literatura de specialitate aparțin acelor autori care dau dovadă de un accentuat simț pragmatic, în această categorie intră și cei care studiază, cercetează sau lucrează în domeniul financiar-contabil, în timp ce alte definiții, prin însăși conținutul lor, sunt îndreptate spre sfera marketingului, a comunicării economico-financiare cu mediul intern și extern, caracterul subiectiv prevalând însă mai mult în cea din urmă categorie. O altă justificare ar fi aceea că, utilizatorii informațiilor definesc conceptul de performanță, în mod diferit, în funcție de propriile lor interese. Astfel, managerii sunt interesați de performanța globală a entității, investitorii actuali și potențiali privesc performanța prin prisma rentabilității investițiilor lor, creditorii manifestă interes pentru solvabilitatea entității, clienții sunt preocupați, în principal, de stabilitatea entității, iar salariații sunt interesați de stabilitatea și rentabilitatea financiară. Întrucât, definițiile cu privire la performanța financiară a entităților diferă foarte mult în ceea ce privește conținutul, lucrarea își propune să aducă în lumina acele definiții care au fost formulate ținând seama de caracterului multidimensional al performanței

a entităţii. Diversitatea abordărilor în definirea acestui concept, impune detalierea acesteia conform realităţilor evolutive, prin urmare s-a realizat și o scurtă etapizare a evoluției conceptului de performanță, ținând cont de criteriile utilizate în evaluarea performanței.

De asemenea, tot în cadrul acestui capitol, printre alte aspecte esențiale, am încercat să recurgem la o analiză bibliometrică a literaturii de specialitate cu tematica performanța entităților economice, utilizând în vederea prelucrării datelor metoda clusterelor. În acest context, pentru a analiza principalele direcții de cercetare legate de performanța financiară, în mediul științific, cu ajutorul programului VOSviewer au fost examinate cuvintele cheie din abstractele articolelor publicate pe platforma ISI Web of Science. Rezultatele obținute fiind prezentate în Figura 1.

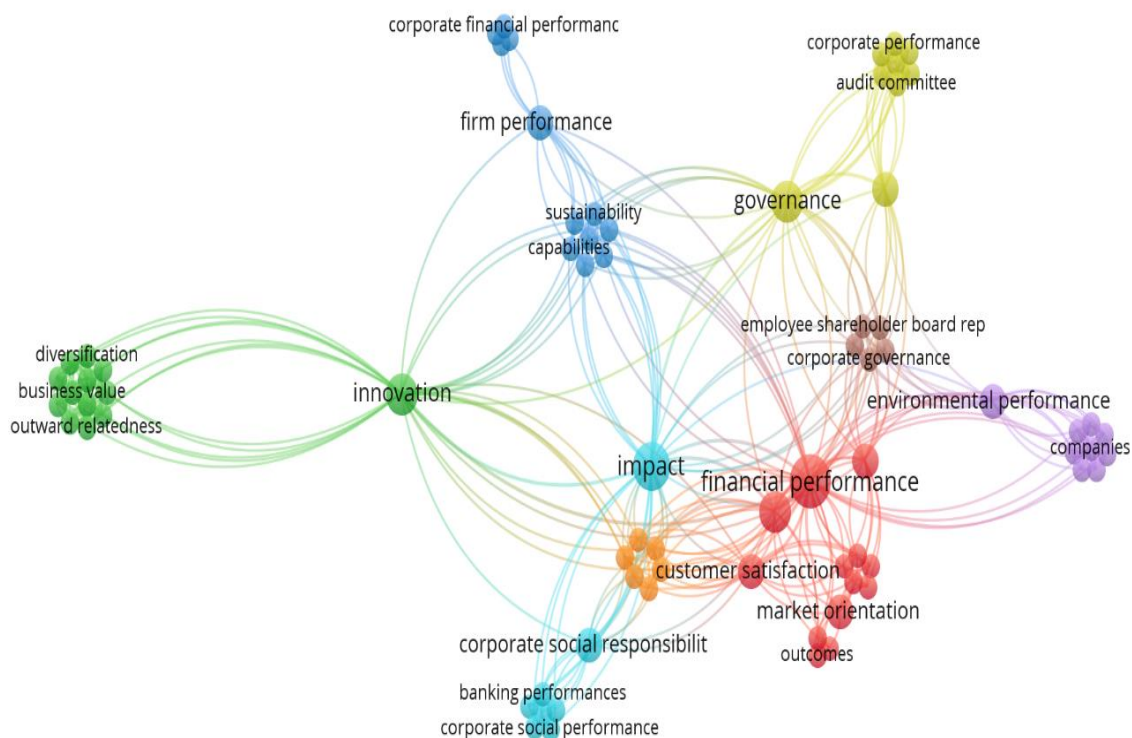


Figura 1. Rețeaua cuvintelor cheie cu privire la performanța financiară în perioada 2010-2020
Sursa: elaborare proprie pe baza VOSviewer software

În conformitate cu *Figura nr. 1*, se poate observa că cele mai multe relații dintre cuvintele cheie care orbitează în jurul termenului de performanța entităților economice, apar în publicații ce aparțin aceluiași grup de cercetători. Mai mult decât atât, se observa că grupurile 1,2,3,4 și 5 (prezentate în roșu, albastru, violet, galben și maro) sunt mai puternic conectate între ele decât celelalte grupe. Spre deosebire de celelalte cluster, grupul 8 (prezentat în culoarea verde) pare a fi cel mai independent.

Calitatea informațiilor contabile tradiționale a fost definită în termeni de sisteme de raportare financiară și măsurată frecvent prin intermediul indicatorilor financiari. În al doilea rând, informațiile nefinanciare au câștigat în importanță, iar părțile interesate și viitorii investitori au fost incluși ca noi contrapărți, alături de acționari și de investitorii actuali, în cadrul comunicării și relațiilor corporative. Numeroase studii au dovedit că îmbunătățirea calității informațiilor financiare are un impact pozitiv asupra performanței financiare, sociale și de mediu a entității. În acest sens, suntem în asentimentul cercetătorii Martínez-Ferrero, Garcia-Sanchez și Cuadrado-Ballesteros (2015) care au demonstrat faptul că, calitatea informațiilor financiare este asociată pozitiv cu nivelul de conformitate a informațiilor privind dezvoltarea durabilă și cu orientările GRI. Entitățile care pun un accent mai diminuat pe obținerea de câștiguri cu orice preț, dar care respectă principiul contabilității de angajamente

și acționează într-un stil mai conservator și prudent, vor avea întotdeauna tendința de a raporta informații financiare de înaltă calitate și de a divulga informații nefinanciare calitative privind CSR. Această aserțiune constituie motivul pentru care am considerat oportun ca în Capitolul 2, intitulat ” *Aportul informațiilor financiar-contabile în evaluarea performanței entităților economice* ”, să identificăm, pornind de la evidențierea caracteristicilor calitative ale informației contabile prevăzute de IASB (care, de altfel, au fost preluate inițial de reglementările contabile românești, cu modificările și completările ulterioare), importanța și aportul informațiilor financiar-contabile în evaluarea performanței entităților economice care aplică IFRS. Studiind literatura de specialitate, considerăm că trebuie remarcat faptul că aceste calități nu pot fi eficiente decât dacă la rândul lor, părțile interesate dispun de competențele necesare pentru a înțelege informațiile care le sunt destinate. În același timp, informațiile contabile furnizate de sistemul informațional contabil al entităților economice nu trebuie să fie oferite prea târziu, trebuie să fie complete, să reflecte fidel realitatea economică și să nu fie influențate de subiectivitate și de nevoile producătorilor de informații contabile. De asemenea, credem că trebuie remarcat, așa cum consideră și anumiți cercetători (Černe, 2009; Luță, 2010; Piotroski, 2012), că informația contabilă și normele contabile, la rândul lor, sunt puternic influențate de sistemul politic, de contextul economic și social al diferitelor țări, acestea din urmă determinând o ierarhie a priorităților în rândul utilizatorilor de informații contabile. Astfel, în țările în care contabilitatea este conectată la sistemul fiscal, sunt satisfăcute cu prioritate interesele statului și ale instituțiilor sale, iar în țările în care contabilitatea este deconectată de sistemul fiscal, sunt deservite cu prioritate interesele investitorilor.

Odată cu dezvoltarea economică, informațiile financiar-contabile sunt din ce în ce mai importante. Calitatea informațională a sistemelor contabile specifice fiecărei entități este diferită, deoarece capacitatea profesională și etica profesională a profesioniștilor contabili variază foarte mult. Calitatea informațiilor contabile afectează procesul decizional al investitorilor și interesele creditorilor. În plus, aceasta este legată de eficiența funcționării pieței și de rezultatele reglementării și controlului economic existent la nivel național. Nevoile personalizate ale diferiților utilizatori nu pot fi satisfăcute nici de rezultatele evaluării calității informațiilor financiar-contabile de către auditori. Atributele de evaluare a calității informațiilor financiar-contabile reprezintă premisa pentru punerea în aplicare a evaluării. Multe studii se bazează pe proiectarea atributelor de evaluare a calității informațiilor financiar-contabile. De exemplu, Xu și Cai (2012) au proiectat atributele cantitative; tot în aceeași perioadă Wu și Liu (2013) au subliniat că atributele informațiilor financiar-contabile ar trebui să includă atribute cantitative și atribute calitative. În acest sens, Zheng și Lin (2008) au construit un sistem de evaluare a calității informațiilor contabile bazat pe supravegherea guvernului și a publicului. Din perspectiva protecției investitorilor, Bai (2012) a construit un sistem de evaluare a calității informațiilor contabile cu 13 atribute pe trei niveluri, în conformitate cu cele trei dimensiuni ale generării informațiilor contabile ale entității. Cu toate acestea, majoritatea studiilor ignoră impactul mediului de generare a informațiilor contabile asupra calității informațiilor. Aceste studii se axează în mare parte doar pe rezultatele financiare finale ale operațiunilor economice, motiv pentru care suntem de părere că impactul mediului asupra calității informațiilor este extins și că acesta poate afecta fiabilitatea și relevanța informațiilor. Mai mult decât atât, acesta poate exercita o influență nu numai asupra datelor la un moment dat, ci și asupra datelor pentru o perioadă lungă de timp. De aceea, cu siguranță metoda de evaluare adecvată este cheia pentru obținerea rezultatului evaluării calității informațiilor contabile.

Evoluțiile economice din ultimii ani au demonstrat că valoarea unei entități se află în strânsă corelație cu existența unui mediu financiar intern sănătos în cadrul entității. Prin urmare, căutarea celor mai eficiente metode de evaluare a activității financiare, constituie o chemare serioasă pentru mediul de business autohton. În acest context, evaluarea este relevantă pentru diverse scopuri, implicit în cadrul elaborării situațiilor financiare ale entităților în vederea

determinării valorii contabile a activelor și pasivelor, luând în considerare amortizarea și deprecierea, precum și alte aspecte.

Informațiile financiar-contabile dețin un rol crucial în fundamentarea deciziilor economice, oferind posibilitatea unei reprezentări corecte a fenomenelor și proceselor economice. Utilizatorii de informații contabile acționează, operează și iau decizii în mod constant, utilizând și înțelegând informațiile contabile furnizate de situațiile financiare. Situațiile financiare publicate de entități au ca scop furnizarea de date capabile să asigure eficiența piețelor și alocarea optimă a resurselor economice.

Un alt aspect avut în vedere în structura acestui capitol, face referire aportul informațiilor financiar-contabile în evaluarea performanței entităților economice care aplica IFRS pornind de la aspecte privind conceptul de evaluare și importanța acesteia în valorificarea informațiilor financiar-contabile, clasificarea și descrierea trăsăturilor și principiilor evaluării.

Deseori se vorbește despre calitatea situațiilor financiar-contabile și despre avantajele îmbunătățirii acesteia în scopul de a crea un limbaj contabil comun sau de a reduce asimetria informațională, de a asigura comparabilitatea informațiilor furnizate, de a îmbunătăți transparența informațiilor financiare sau în scopul armonizării raportării interne și externe, însă implicațiile sunt mult mai profunde și vaste.

Potrivit cercetărilor empirice recente, calitatea informației financiar-contabile determinată la nivel statal este relevantă pentru toate părțile interesate sau pentru utilizatorii acestei entități.

Subscriem opiniei (Ganea & Florea, 2013) că anumite rezultate care sunt de calitate ridicată prezentate de o entitate furnizează o cantitate mai mare de informație cu privire la trăsăturile acelei entități, a performanței financiare a acesteia, cu relevanță în cazul unei decizii specifice, luate de către un factor decizional.

În capitolul 3 al tezei, intitulat "*Evaluarea performanței din perspectiva aportului politicilor de responsabilitate socială a entităților economice în menținerea sustenabilității activității*" ne-am propus să identificăm și să explicăm metodele și tehnicile de evaluare a performanței și sustenabilității entităților economice. Astfel, de-a lungul timpului, în încercarea de a descoperi cele mai potrivite metode și instrumente de definire și cuantificare a performanței financiare a entității, au fost elaborate diferite metode de evaluare, sau de cuantificare a acesteia.

Evaluarea performanțelor unei entități este parte integrantă a managementului acesteia, care permite determinarea impactului deciziilor de gestionare a afacerii asupra rezultatelor de performanță, precum și a direcției rezultatelor și a deciziilor care trebuie luate pentru a le îmbunătăți. În mod tradițional, performanța unei entități este evaluată pe baza unei analize a indicatorilor de performanță financiară, dar se observă că, în mediul de afaceri dinamic de astăzi, controlul în timp util al performanței este crucial, astfel că se acordă o atenție tot mai mare indicatorilor de performanță nefinanciari.

Majoritatea metodelor de evaluare a performanțelor entităților sunt orientate către strategiile de afaceri care nu se limitează la dimensiunea profitabilității, prin urmare, spectrul evaluării performanței este extins dincolo de granița informațiilor financiare, implicând informații despre satisfacția consumatorilor și a angajaților, execuția proceselor, posibilitățile de creștere, etc. Este demn de remarcat faptul că necesitatea monitorizării și evaluării indicatorilor nefinanciari este importantă în evaluarea rezultatelor entității, având în vedere că există situații în care gestionarea simultană a mai multor procese, complicate ca și desfășurare pot face dificilă, sau chiar imposibilă monitorizarea acestor informații. Prin urmare, în încercarea de a evalua rezultatele entității, este important să se aplice metode care să includă atât informații financiare, cât și nefinanciare, legate de procese, angajați sau de altă natură.

Evaluarea performanței este definită în mod ambiguu în literatura financiar-economică, de exemplu, există autori (Neely, Gregory, Platts, 1995; Marshall, Wray, Epstein, Grifel, 1999; Najmi, Kehoe, 2001) care percep evaluarea performanței ca pe un proces, în care rezultatele entității sunt evaluate cantitativ prin analiza anumitor indicatori financiari. Pe de altă parte, în

ultimul deceniu (Moullin, 2007; Kloviené, 2012; Choong, 2013; Peleckis, 2013) se remarcă faptul că evaluarea performanței nu trebuie să fie neapărat cantitativă. Procesul de evaluare a calității informațiilor financiar-contabile, definirea valorii pentru clienți și a valorii create pentru alte părți interesate, creșterea transparenței informaționale a entităților și stabilirea unor obiective suplimentare de îmbunătățire a comunicării cu mediul extern, reprezintă factori decisivi în consolidarea raportului cu părțile interesate. Dintr-o listă de definiții din literatura de specialitate, cea mai resimțită și exactă percepție a evaluării performanței este oferită de Kloviené (2012), care consideră acest procedeu ca fiind un proces amplu și multifuncțional ce combină indicatorii cheie de performanță cu rol de suport în evaluarea garanțiilor de performanță, în procesul de management al entității, în crearea de valoare, în ajustarea anumitor valori și care permite în același timp, îmbunătățirea și creșterea valorii globale a unei entități.

De Toni și Toncia (2001) au distins diferențele esențiale dintre sistemele tradiționale și cele moderne de evaluare a performanței. Potrivit acestor autori, sistemele tradiționale de evaluare a performanțelor sunt orientate spre profit și se bazează pe analiza costurilor și eficienței performanței. Cu ajutorul acestor sisteme, se încearcă să se evalueze rezultatele perioadei din anii precedenți, prin calcularea indicatorilor financiari individuali și compararea acestora cu valorile standard definite. Spre deosebire de sistemele tradiționale, sistemele moderne de evaluare a performanței sunt orientate către consumatori și satisfacerea nevoilor acestora și se bazează pe valoarea creată de entitate. Cu ajutorul acestor sisteme, se intenționează nu numai să se evalueze rezultatele din perioada trecută, ci și să se definească motivele care au condus la aceste rezultate și să se prevadă măsuri de îmbunătățire a rezultatelor viitoare. În acest scop, nu sunt evaluați indicatori individuali, ci seturi de indicatori cheie care includ diverse elemente transversale ale performanței.

Studiind literatura de specialitate, am constatat că toate metodele de evaluare a performanței se bazează pe evaluarea cantitativă, însă indicatorii specifici care trebuie măsurați pentru evaluarea rezultatelor sunt prevăzuți exclusiv în metoda EVA, metodă care nu implică informații nefinanciare. Din acest motiv, atunci când se optează pentru o metodă care implică indicatori nefinancieri în evaluare, entitatea se confruntă cu provocarea de a forma un set de indicatori; acest lucru determină o analiză de ansamblu a activității cât mai complexă, care necesită timp și resurse financiare alocate de sistemul de management organizațional. Pe de altă parte, spre deosebire de metodele tradiționale de evaluare a performanțelor financiare, în majoritatea metodelor moderne prevalează satisfacerea nevoilor clienților, motivarea angajaților și perspectivele analizei proceselor; aspect care permite evaluarea complexă a rezultatelor obținute. Este demn de remarcat faptul că sistemul tabloului de bord, privit prin prisma indicatorilor cheie de performanță și al piramidei de evaluare a performanței, satisface majoritatea criteriilor necesare pentru evaluarea complexă a performanței; practic, acesta corelează evaluarea performanței și indicatorii necesari cu strategia organizațională, astfel încât să permită evaluarea rezultatelor faptice, dar în același timp se concentrează și asupra viitorului, prin luarea unor decizii de management care vor contribui la atingerea obiectivelor pe termen lung. Există autori (Narkuniené & Ulbinaité, 2018) care atrag atenția asupra metodei de evaluare multicriterială a performanțelor, care, în comparație cu celelalte metode, este cea mai universală, satisfăcând de la două până la nouă criterii necesare pentru evaluarea complexă a performanțelor, și care este deosebit de flexibilă, atunci când se iau în considerare nevoile organizaționale și obiectivele evaluării.

Tot în prezentul capitol este prezentat în detaliu diverse teorii conexe care stabilesc relația dintre sustenabilitatea corporativă și performanța entităților economice, identifică și explică metodele și tehnicile de evaluare a performanței și sustenabilității entităților economice, determină raportul dintre performanța și sustenabilitatea afacerii entităților economice.

O opinie generală desprinsă din studierea literaturii de specialitate, la care subscriem este aceea că, la nivel național, deși se remarcă o orientare a entităților economice în ceea ce privește CSR, nu există încă o cultură, o convingere clară asupra faptului că implementarea unei strategii

care să vizeze politici de responsabilitate socială și de mediu ar putea contribui în timp în mod semnificativ la creșterea performanțelor de sustenabilitate, dar mai ales la creșterea calității vieții în comunitățile în care operează aceste entități.

Capitolul 4 intitulat "*Dezvoltarea unui model econometric de evaluare a sustenabilității entităților cotate la BVB*", compune partea aplicativă a tezei care este realizată la nivelul a 72 de entități cotate pe BVB în perioada 2015-2019.

Obiectivul acestui capitol este centrat pe determinarea indicatorilor privind evaluarea performanței, în contextul sustenabilității și testarea corelației dintre performanța financiară și capitalizarea bursieră. În acest sens, debutăm prin a descrie necesitatea și scopul studiului, motivația cercetării și definim obiectivele specifice cercetării empirice. În continuare, este prezentată structura eșantionului, variabilele (dependente și independente) și sunt formulate ipotezele de lucru care sunt testate în vederea validării.

Strategia de cercetare s-a bazat pe supunerea către analiză a unui eșantion de entități care au efectuat raportări financiare pe ultimele cinci exerciții financiare, cu scopul de a investiga efectului indicilor bursieri asupra performanței financiare a entităților listate la BVB.

În vederea realizării cercetării empirice, în faza de culegere a informațiilor necesare, am apelat la tehnici de culegere mediată a datelor, utilizând informații din situațiile financiare anuale și rapoartele administratorilor publicate pe site-urile oficiale ale fiecărei entități din eșantionul analizat, mai exact de pe Bursa de valori București (<https://bvb.ro/>). Alte date utilizate au fost obținute prin calcule și prelucrări proprii, în urma aplicării unor metode statistico-matematice, utilizând software-ul MS Excel.

În urma colectării datelor relevante necesare cercetării empirice, s-a trecut la următoarea fază, aceea de analiza datelor. Pentru a obține rezultate pertinente în vederea aprofundării subiectului propus, au fost create o serie de indexuri și scoruri corespunzătoare pentru fiecare variabilă luată în calcul, care ulterior au ajutat la completarea ecuației de regresie multiplă/modelului econometric. Dacă pentru prelucrarea datelor a fost utilizat programul de calcul tabelar Excel, versiunea 2016, pentru analiza datelor aferente cercetării econometrice a fost folosit programul software statistic SPSS versiunea 26.

În ce privește caracteristicile entităților analizate, putem să afirmăm că acestea au fost selectate pe baza unor criterii de includere și excludere, și anume:

Criterii de includere: în ceea ce privește structura eșantionului au fost incluse 9 sectoare importante de activitate ale economiei și anume: agricultură, silvicultură și pescuit, industrie extractivă, construcții, comerț cu ridicata și amănuntul - repararea autovehiculelor și motocicletelor, transport și depozitare, hoteluri și restaurante, informații și comunicații, industria prelucrătoare, activități profesionale, științifice și tehnice; doar acele entități economice care au respectat principiul continuității activității în ultimii 5 ani; în ceea ce privește indicatorii stabiliți, în selectarea acestora s-a avut în vedere necesitatea ca aceștia să reflecte doar informații cu un grad mare de omogenitate care să permită obținerea unor outputuri reprezentative;

Criteriile de excludere: nu au fost selectate acele entități care fac parte din sectorul serviciilor bancare; entități economice care nu au respectat pe toată durata analizei principiul continuității cotației; entități care au sesizat anumite probleme de rentabilitate a activelor cu randament redus.

Din motive legate de lipsa de omogenitate sau imposibilitatea comparării datorită unor domenii specifice au fost eliminate dintr-un număr total de 80 de entități, 8 entități, rămânând în studiu 72 de entități economice cotate.

Pentru o mai bună înțelegere a rezultatelor obținute vom prezenta în continuare și o structură a eșantionului pe sectoare de activitate (a se vedea *Figura 2*).

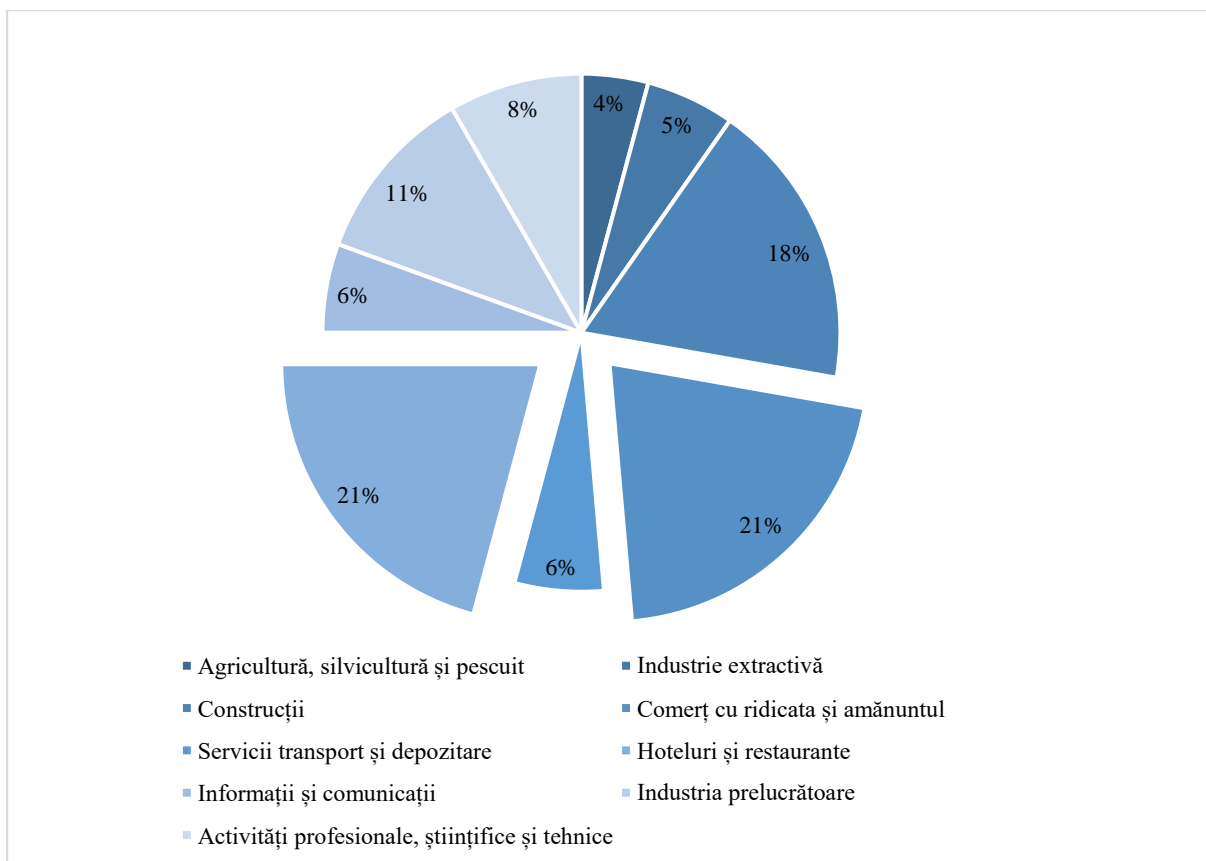


Figura 2. Structura eșantionului pe sectoare de activitate

Sursă: Elaborare autor

Din figura prezentată se poate constata că domeniile Comerț cu ridicata și amănuntul, Hoteluri și restaurante-dețin o pondere impunătoare, aceste ramuri fiind considerate drept cele mai prospere din economie și cele care, dețin numărul cel mai mare de entități. Astfel, putem afirma că, rezultatele cercetării vor avea o relevanță crescută în raport cu aceste domenii, întrucât impactul pe care îl are CSR asupra performanței financiare a entităților este unul evident.

Complexitatea analizei efectuată în capitolele teoretice asupra literaturii de specialitate din sfera de interes al temei noastre de cercetare (aproximativ 70 de studii), ne-a conferit posibilitatea de a alege un număr de 7 variabile, prin care s-au exprimat caracteristicile date în cazul evaluării performanței financiare a entităților cotate.

În cadrul studiului de caz, analiza performanței bursiere a entităților supuse cercetării s-a recurs la o serie de elemente, cum ar fi: capitalizarea bursieră, cifră de afaceri netă, venituri din exploatare, cheltuieli din exploatare, preț acțiune, valoare contabilă acțiune, profit net pe acțiune. Astfel, prin prisma acestuia au fost evidențiate variabilelor latente (componente) care se află în spatele variabilelor măsurate - indicatori financiari, selectându-se astfel cei mai relevanți indicatori care reflectă cel mai bine performanța bursieră. Ca urmare, au fost extrași șapte indicatori ai performanței economico-financiare care au fost utilizați în continuare pentru explicarea performanței bursiere a entităților listate pe piața de capital.

Pentru a testa ipotezele studiului și pentru atingerea obiectivelor stabilite, ne-am bazat pe o abordare de tip inductiv, adică pe fundamentul studiilor anterioare (Siminică, Cîrciumaru, Cârștina, & Sichigea, 2017; Mihuț, 2015), care demonstrat legături semnificative, existente între capitalizarea bursieră și indicatorii de performanță.

Tot în această secțiune, este expus modelul conceptual al impactului capitalizării bursiere asupra performanței financiare a entităților care se bazează pe un număr de 2 ipoteze metodologice. Astfel, pentru a evalua/verifica fiabilitatea modelului, am aplicat teste statistice precum: Testul Durbin-Watson, heteroskedasticitatea, Testul F de semnificație globală,

criteriile Akaike și Hannan-Quinn, care au demonstrat fiabilitatea acestuia prin valorile valide obținute.

Pentru a îmbunătăți comparabilitatea dintre studiile efectuate până în momentul de față și robustețea testelor noastre, vom adopta metoda de estimare OLS, Metoda Celor Mai Mici Pătrate Obișnuite (eng. Ordinary least squares), care ne permite a estima ecuația structurală unică care ne interesează, fără a modela în mod explicit întreaga relație a sistemului care provoacă simultaneitate.

În ce privește obținerea rezultatelor propuse ne-am bazat și pe abordarea de tip descriptiv și analitică prin intermediul căreia ne dorim să creăm, sau să dezvoltăm un instrument de testare a ipotezelor și validare a rezultatelor care să poată a fi acceptate în final de mediul academic, practicieni și legiuitor.

Utilitatea și importanța modelului

Modelul determinat este util părților interesate deoarece furnizează informații foarte precise ale direcțiilor posibile de dezvoltare ale entităților prin prisma legăturii între indicatorii de performanță financiară și, nemijlocit, indicatorii ce descriu piața bursieră, managerilor cărora le permite efectuarea unui diagnostic rapid al nevoii informații despre venituri și costuri care frecvent sunt distorsionate, limitate și uneori învechite, iar în aceiași măsură studiul este util altor utilizatori ai informației financiare care pot, prin utilizare, să obțină informații relevante asupra valorii reale ale entității, oferindu-le o imagine previzionată a evoluției posibile și permițând totodată identificarea vulnerabilităților neaparente care pot afecta activitatea economică din perspectiva strategică.

În concluzie, putem afirma că utilitatea modelului constă în faptul că modelul permite orice tip de entitate economică să-și evalueze cât mai exact performanța financiară, oferind în același timp un sprijin semnificativ altor studii care au vizat această tematică.

CONCLUZII FINALE ALE CERCETĂRII DOCTORALE ȘI LINII ULTERIOARE DE DEZVOLTARE

Teza de doctorat „*Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate*” reprezintă rezultatul inițierii unui demers științific care a fost dezvoltat în decursul a unei perioade de 5 ani.

Cu privire la esența acestui studiu de cercetare, lucrarea are în vedere fundamentarea și proiectarea unui demers teoretico-empiric cu scopul de a arăta în ce măsură indicatorii tradiționali și moderni care descriu subiectul performanței și anume: indicatori ai bilanțului contabil, indicatori ai performanței financiare și indicatori bursieri pot influența performanța financiară a entităților listate la Bursa de Valori București.

Pornind de la întrebarea: Cum putem să gestionăm și să măsurăm performanța entităților având în vedere mediul complex și schimbător în care ne aflăm? am dezvoltat o serie de răspunsuri adecvate pentru susținerea alegerii prezentei teme.

Pe baza acestor aspecte au fost formulate la începutul cercetării 10 obiective specifice care au fost îndeplinite în ordinea prezentării lor, pe parcursul lucrării astfel:

Primul obiectiv a fost particularizat și îndeplinit în cadrul primului capitol din teză. În acest sens am definit conceptul de performanța financiară din perspective variate, ale cercetătorilor cunoscuți în domeniu cum ar fi: Albu și Albu (2003); Ștefănescu (2005); Jianu (2007); Tabără et al. (2008); Pinteș și Achim (2010); Bunea (2013); Busuioc (2012); și a diferitelor organisme internaționale cum ar fi: CIMA (The Chartered Institute of Management Accountants), Asociația Directorilor Economici și Contabililor din Județele din România (ADECJR), Asociația contabililor autorizați (ACCA) etc. Precizăm că diversitatea abordărilor în definirea, clasificarea, recunoașterea și evaluarea acestui concept, deschiderea și raportarea pe piețele internaționale ne-au determinat să ne îndreptăm atenția spre sistemul contabil internațional: IFRS și reglementările contabile naționale.

Cel de-al doilea și al treilea obiectiv este îndeplinit în capitolul 2 al acestei teze de doctorat prin prezentarea și analiza numeroaselor metode și tehnici de evaluare și măsurare a performanței financiare și globale, analiză în urma căreia am constatat că, într-o măsură mai mare sau mai mică toate metodele existente, sunt caracterizate de un anumit nivel de subiectivitate. Acest considerent a reprezentat practic, motivul pentru care cunoașterea și dezbateră limitelor sau impedimentelor acestei game variată de metode și instrumente utilizate în încercarea de a cuantifica performanța financiară sau globală, constituie punctul de plecare în proiectarea modelului nostru econometric elaborat în partea aplicativă a lucrării.

Obiectivele patru, cinci și șase al tezei noastre a fost dezvoltate în cadrul capitolului trei. În această parte am identificat și explicat metodele și tehnicile de evaluare a performanței și sustenabilității entităților economice. De asemenea, obiectivul nr. 5 cu precădere, este îndeplinit prin prezentarea în detaliu a diverselor teorii conexe care stabilesc relația dintre sustenabilitatea corporativă și performanța entităților economice și identificarea și explicarea metodele și tehnicile de evaluare a performanței și sustenabilității entităților economice care determină raportul dintre performanța și sustenabilitatea afacerii entităților economice.

Capitolul 4 al lucrării a fost cel care a încununat ultimele 3 obiective secundare ale cercetării noastre, iar rezultatele obținute în urma analizei statistice au confirmat practic obiectivul principal al tezei. În vederea atingerii acestui obiectiv și pentru a obține rezultatele propuse a fost necesar ca în cercetarea noastră să ne canalizăm atenția asupra unui eșantion de entități care să prezinte notorietate și importanță la nivel național și internațional, importanță conferită de transparența informațiilor raportate și de exactitatea datelor divulgate. În urma colectării și analizei statistice a unei baze de date de entități românești cotate la BVB pe perioada 2015-2019 s-a realizat un studiu empiric cu privire la determinarea indicatorilor privind evaluarea performanței, în contextul sustenabilității și testarea corelației dintre performanța financiară cu performanța bursieră a entităților cotate la BVB. În vederea atingerii

acestui obiectiv secundar a fost compilată o metodologie de cercetare formată din mai mulți pași.

Modelul propus poate fi util atât pentru teoreticieni, cercetători în domeniul economic, dar nu numai, ci și pentru practicieni, pentru entitățile care doresc să realizeze un diagnostic financiar pentru a vedea dacă există probleme financiare în entitate și care este poziția financiară a acesteia în domeniul său. Astfel, managerii pot evalua performanța financiară a entității economice într-o anumită perioadă și pot îmbunătăți procesul de luare a deciziilor atunci când performanța financiară a entității scade.

Prin intermediul cercetării noastre, considerăm că am evidențiat recurgând la literatura de specialitate factorii determinanți în relația dintre performanța financiară a entităților economice și politicile de responsabilitate socială (CSR) și am atins cele zece obiective secundare stabilite în partea de introducere.

Principalele contribuții proprii

Contribuțiile proprii aferente rezultatelor cercetării pot fi concretizate luând în considerare aspectele dezvoltate și analizate de către noi în cadrul acestei cercetări științifice, respectiv ținând seama de argumentele teoretice, cele de ordin economico-statistic și cele rezultate pe baza cercetării empirice efectuate. Prin urmare contribuțiile aduse de către noi la tema analizată în decursul a 5 ani pot fi sintetizate astfel:

- Identificarea și analizarea pe baza literaturii de specialitate, a definițiilor care au fost formulate ținând seama de cele mai importante și mai explicite caracteristici ale performanței financiare;
- evidențierea avantajelor și limitelor în utilizarea metodelor tradiționale, moderne și complexe de cuantificare a performanței economico-financiare;
- sintetizarea lucrărilor (cărților/articolelor/studiilor științifice/teze de doctorat) de referință privind relația dintre performanța financiară și capitalizarea bursieră a entităților cotate;
- elaborarea unui model econometric de regresie bazat pe metoda OLS, care permite evaluarea impactului pe care îl are capitalizarea bursieră asupra performanței financiare a entităților.

Limite și direcții viitoare de cercetare

Inerente pentru orice activitate aferentă cercetării sunt și situațiile limită cu care fiecare cercetător se confruntă în cadrul demersului său științific. În acest sens, admitem că cercetarea noastră nu a fost lipsită de o serie de dificultăți și de condiționări care să necesite explicații și argumentări suplimentare, însă putem spune că, aceste limitări pot fi privite ca implicații în studiile viitoare de cercetare.

Având în vedere că datele colectate se referă la un grup de 72 de entități de diferite dimensiuni, considerăm că aceasta ar putea fi una dintre limitele prezentei cercetări. De aceea, apreciem că ar fi interesant și oportun să extindem studiul la un grup mai mare, și să aflăm astfel dacă datele se păstrează sau nu, într-un volum mai mare. De asemenea, o altă limitare a studiului este faptul că acesta a fost realizat doar pe sectoarele agricultură, silvicultură și pescuit; industrie extractivă; construcții; comerț cu ridicata și amănuntul, repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante; informații și comunicații; industria prelucrătoare; activități profesionale, științifice și tehnice; utilizând un eșantion de 80 de entități cotate la bursa românească.

În aceeași ordine de idei, acest studiu a folosit doar un model care a examinat efectul performanței financiare asupra capitalizării bursiere, cu cele trei variabile independente ca variabile de moderare, astfel încât este posibil să existe și alte variabile care pot influența performanța bursieră a entităților. Se așteaptă ca studiile viitoare să îmbunătățească modelul prin adăugarea de variabile care influențează această performanță.

Totodată, este necesar să menționăm că limitele studiului, pe lângă domeniile de activitate, se pot considera și intervalul de timp supus analizei 2015-2019 (cinci ani), în sensul că nu am reușit să luăm în calcul perioada dificilă cu care se confruntă economia românească și nu numai – pandemia Covid-19, care cu siguranță a reușit să-și lase amprenta începând cu anul 2020, iar acest aspect dacă ar fi să îl luăm în calcul s-ar putea să schimbe radical situația și nu într-o direcție tocmai pozitivă.

Factorii precum competența managerială și valorificarea informațiilor financiare și nefinanciare raportate de entități sunt recomandați pentru studiile viitoare. Un alt aspect care ar putea fi luat în calcul este de a identifica și analiza factorii care afectează performanța financiară a entităților necotate, în special acele entități individuale, unde incidența eșecului afacerii este mai mare decât a corporațiilor mai mari.

În cele din urmă, considerăm că cercetările viitoare ar putea viza extinderea analizei prezente la alte sectoare, sau chiar la nivel național. În acest fel, rezultatele ar putea oferi o imagine completă a economiei naționale și, bineînțeles, ar putea permite concluziile cu privire la alte posibilități de creștere a performanței financiare și bursiere a entităților.

Această cercetare ne motivează ca pe viitor să lansăm noi direcții de analiză a performanței entității și a indicilor bursieri, direcții care să vizeze și alți indicatori economico-financiar sau nefinanciar.

În urma celor prezentate, suntem de părere că am atins obiectivele stabilite inițial în tema cu titlul „*Valorificarea informațiilor financiar-contabile în evaluarea sustenabilității entităților economice cotate*”, iar prin identificarea noilor problematici de cercetare se vor deschide porțile către noi perspective de cercetare în domeniul contabilității în general.

În speranța că am reușit să vă captăm atenția, iar lecturarea prezentei lucrări a fost una plăcută și ușoară, încheiem această succintă prezentare a tezei de doctorat.

BIBLIOGRAFIE SELECTIVĂ

A. Cărți de specialitate

- Adochiței, M., *Finanțele întreprinderii*, Editura Didactică și pedagogică, București, 1992.
- Albu, N., & Albu, C., *Instrumente de management al performanței*. Volumul II, Editura Economică, București, 2003.
- ANEVAR Standardele de evaluare a bunurilor, Editura IROVAL București, 2018, Disponibil la adresa: https://www.anevar.ro/images/documente/standarde_2018.compressed.pdf
- Appraisal Institute, *Evaluarea proprietăților imobiliare*, Ediția română apărută sub egida Anevar, București, 2001
- Argyris, C., *The impact of budgets on people*, *Controllershship foundation*, New York, 1952.
- Băicuș, A., Sfănescu, A., Stănescu, A., *Analiza economico-financiară*, București, Editura Economică.
- Bell, C.R., *Manageri si mentori*, Editura Curtea Veche, Bucuresti, 2009
- Bibu, N., *Performanță, funcție de eficacitate și eficiență*, Editura, Mirton Timișoara, 2002.
- Blaug, M., *Teoria economică în retrospectivă*, Editura Didactică și Pedagogică, București, 1992.
- Bowen, H. R., *Social Responsibilities of the Businessman*, Harper, New York, 1953
- Brundtland, G. H., *Our Common Future*. United Nations World Commission on Environment and Development (Brundtland Commission). Oxford: Oxford University Press, 1987. ISBN: 019282080X
- Bucataru, D., *Evaluări în economia de piață*, Editura TipoMoldova, Iași, 2012.
- Bucșă, R. *Dimensiunea strategică a informației costurilor în contabilitatea managerială*. Editura Tehnopress, Iași, 2009.
- Bunea, Ș., *Monocromie și policromie în proiectarea politicilor contabile ale întreprinderilor*, Editura Economică, București, 2006.
- Busuioc, L., *Performanțele financiare ale agenților economici pe plan național și european*. Editura Universitară, București, 2012.
- Caraiani, C., *Bazele contabilității*, Editura Infomega, București, 2005.
- Ciora, C., *Analiza performanțelor prin creare de valoare*, Editura Economica, București, România, 2013.
- Colasse, B., *Gestion financiare de l'entreprise*, P-U.F., Paris, 1993.
- Cosmulese, C.G. (2019). *Corelații și implicații privind evaluarea activelor intangibile - pe exemplul entităților cotate*, Editura Universitatii „Ștefan cel Mare” , Suceava, Romania, ISBN 978-973-666-606-3.
- Cosmulese, C.G., Alexandru, C. D. (2019). *Evaluarea nivelului de satisfacere a părților interesate prin intermediul informațiilor financiar-contabile*, Editura Universitatii „Ștefan cel Mare” , Suceava, Romania, ISBN 978-973-666-605-6.
- Dahlia, L., Siregar, V.S. *The Effect Corporate Social Responsibility Against to Firm Performance*. SNA XI.Pontianak, Indonesia, 2008.
- De Lorino P., *Comptes et récits de la performance*, Editions d'Organisation, 1995.
- Deaconu, A., *Valoarea justă. Concept contabil*, Editura Economică, București, 2009.
- Diaconu, E., *Rolul informației financiar-contabile în dezvoltarea durabilă a firmei*. Conferința internațională „Dezvoltarea durabilă în condiții de instabilitate economică”. Ediția a IV-a. Academia Comercială Satu Mare, 2015, pp. 98-106. ISBN 978-606-8288-18- 5.
- Diaconu, P., *Contabilitatea managerială. Plan de afaceri*, Editura Economica, București, 2006
- Didier, N., *Manager les performances*, Insep Consulting Editions, Paris, 2002.
- Drucker, P., *The practice of management*, Harper Business, 1993. In J., Eisenberg (Eds.), *Turnaround Management: A manual for profit improvement and growth*, McGraw-Hill, New York, 1972.

- Drucker, P.F., *The Practice of Management*, Harper & Row, New York, 1954.
- Elkington, J., *Cannibals with forks*. Gabriola Island, BC, New Society Publishers, Canada, 1998.
- Feleagă N., Ionașcu, I., *Tratat de contabilitate financiară*. Volumul I., Editura Economică, București, 1998.
- Feleagă, N., *Controverse contabile*, Editura Economica, București, 1996.
- Feleagă, N., *Dincolo de frontierele vagabondajului contabil*, Editura Economică, București, 1997.
- Feleagă, N., Feleagă, L., Albu, N., Bunea, S., Săcărin, M., Coman, N., Gîrbină, M.M., Gorgan, C., Morariu, M.C., Diaconu, P., Avram, V., *Contabilitatea financiară, o abordare europeană și internațională*. Volumul I., Editura Infomega. București, 2005.
- Freeman, R. E., *Strategic Management: A Stakeholder Approach*, Pitman, Boston, 1984.
- Gavrilă, I., Gavrilă, T., *Competitivitatea și mediul concurențial. Promovarea și protejarea concurenței în Uniunea Europeană*, Ed. Economică, București, 2009.
- Gheorghe, A., *Profitul: concept, norme, politici*. Editura Economică, București, 1998.
- Gorsuch, R.L., *Factor Analysis*, 2nd Edition, L. Erlbaum Associates, Hillsdale, New Jersey, 1983.
- Hair, J.F., Anderson, R.E., Tatham, R.L., Black, W.C., *Multivariate Data Analysis*, 3rd Edition, Macmillan Publishing Company, New York, 1995.
- Harrington, H.J., *Business process improvement, the breakthrough strategy for total quality, productivity and competitiveness*, McGraw-Hill, New York, NY, 1991..
- Hatcher, L., A., *Step-by-Step Approach to Using SAS for Factor Analysis and Structural Equation Modeling*, SAS Institute Inc., Cary, NC, 1994.
- Helfert, E., *Tehnici de analiză financiară*. Ghid pentru crearea valorii. Traducere de Baba D. și Mitrica E. Editura BMT Publishing House, București, 2006.
- Heyne, P., *Modul economic de gândire*. Traducere de Frâncu M., Nistorescu N., Editura Didactică și Pedagogică, București, 1991.
- Hlaciuc, E., Mihalcuic, C., Măsurarea performanțelor financiare ale unei întreprinderi, *Analele științifice ale Universității de Stat din Moldova*. Seria „Științe socioumanistice”, Vol. 2, 2005, pp. 455-461.
- Horomnea, E., *Introducere în contabilitate. Concepte și aplicații*, TipoMoldova, Iași, 2014. ISBN: 978-973-168-902-9.
- Jacot, J.H., Micaelli, J.P., La question de la performance globale”. În J.H. Jacot, J.P.Micaelli (Eds.) *La performance économique en entreprise*, éditions Hermès, 1996.
- Jianu, I., *Evaluarea, prezentarea și analiza performanței întreprinderii: O abordare din prisma Standardelor Internaționale de Raportare Financiară*, Editura C.E.C.C.A.R., București, 2007.
- Kaplan, R. S., Norton D. P., Putting the Balanced Scorecard to work (pp. 315-324). In D., Neef, G.A., Siesfeld, J. Cefola (Eds.), *The economic impact of knowledge Butterworth-Heinemann*, Boston, 1998.
- Král, B., Řízení výkonnosti a manažerské účetnictví. (In English: Performance Management and Managerial Accounting), In Král, B. et al. (eds.): *Koncepce a praxe řízení výkonnosti* (In English: Theory and Practice of Performance Management), Praha, Oeconomica, 2007, pp. 83–101.
- Lavalette, G., Niculescu, M., *Les strategies de croissance*, Editura d'Organization, Paris, 1999.
- Lerch, C., Llerena, P., Sonntag, M., *Cohérence et performance: évaluation d'un réorganisation dans une PME*, Ecosip, 1996.
- Luță, D., et. al., *Contabilitate în comerț, turism și servicii*, Editura Independența Economică, Pitești, 2009.
- Macovei, A.G., *Econometrie, Note de curs*, Universitatea Ștefan cel Mare Suceava, Romania, 2020.

- Matiș, D. et al., *Bazele contabilității-aspecte teoretice și practice*. Cluj-Napoca, Alma Mater, 2005
- Mihalciuc, C., & Apetri, A. N., Measuring and reporting non-financial performance of socially responsible companies. In *Basiq International Conference: New Trends in Sustainable Business and Consumption*, V. Dinu (Eds.), Editura Ase, Bucuresti (pp. 507-514), 2019.
- Mihalciuc, C.C., Grosu, M., Sustainable Business Practices And Corporate Models. In M. Tofan, I. Bilan, E. Cigu, (Eds.) *European Finance, Business and Regulation EUFIRE*, 2020 (pp. 601-620).
- Miles, R.C, *Guida alla valutazione della imprese*, Franco Angeli, Milano, 1994.
- Minu, M., *Contabilitatea ca instrument de putere*, Editura Economică, București, 2002.
- Munteanu, V., *Bazele contabilității*, Editura Lumina Lex, București, 2003.
- Nandakumar, A., Ghosh, T. P., Mehta, K. J., & Alkafaji, Y. A., *Understanding IFRS Fundamentals*, John Wiley&Sons, Inc, Canada, 2010.
- Needles, B.E.Jr., Anderson, H.R., *Principiile de bază ale contabilității*, Editura Arc, Chișinău, 2000.
- Niculescu, O., Verboncu, I., *Fundamentele managementului organizației*, Ediția a III-a, Editura Tribuna economică, București, 2007.
- Niculescu M., Lavalette, G. *Strategii de creștere: demersul proactiv, oportunitățile interne și externe, modelul aporturi, constrângeri, exigențe*, Editura Economică, București, 1999.
- Niculescu, M., *Diagnosticul global strategic*, Editura Economică, București, 2003.
- Niculescu, M., Lavalette, G., *Strategii de creștere economică*, Editura Economica, București, 2007.
- Nirmal, N., *The Study of financial performance of banking sector of India*. Saurashtra University India, 2004.
- Ober, R., *Practique des norms IAS/IFRS*, Dunod, Paris, 2004.
- Pacuraru, C.G., *Gestionarea informațiilor economice, intelligence si geointelligence, Geointelligence si Securitate in Mediul Global*, Editura Top Form, Bucuresti, 2016.
- Petrescu, S., *Analiză și diagnostic financiar-contabil. Ghid teoretico-aplicativ*, Editura CECCAR, București, 2006.
- Popescu, S., *Politica și strategia economico- financiară a firmelor*, Editura Lumina, Lex București, 1996.
- Ristea, M., *Contabilitatea rezultatului întreprinderii*, Editura Tribuna Economică, București, 1997.
- Rusu, C., Management și competitivitate, *Revista Tribuna economica*, nr.1, 1998, pp. 7-8.
- Sfetcu, N., *Cunoaștere și Informații*. MultiMedia Publishing, Ed. a II-a, Drobeta Turnu Severin, 2019. ISBN 978-606-033-166-
- Simionescu, L.N., *Responsabilitatea socială și performanța financiară a companiilor*, Editura ASE, București, 2018.
- Stancu, I., *Finante*, editia a IV-a, Bucuresti, 2007.
- Standardele Internaționale de Raportare Financiară, traducere în limba română, Editura CECCAR, București, 2008.
- Stern, J.M., Shiely, J.S., Ross, I., *The EVA challenge - implementing value-added change in an organization*. Wiley Publishing, 2001.
- Sută-selejan, S., *Doctrine și curente în gândirea economică modernă și contemporană*, Editura ALL Beck, București, 1994.
- Ștefănescu, A., *Performanța financiară a întreprinderii între realitate și creativitate*, Editura Economică, București, Romania, 2005.
- Tabără, N. *Modernizarea contabilității și controlului de gestiune*, Editura TipoMoldova, Iași, 2006.
- Tabără, N., Briciu S., Ungureanu, M., Capusneanu, S., Rusu, A., *Actualități și perspective în contabilitate și control de gestiune*, Editura TipoMoldova, Iași, 2012

- Tan, H., Wang, S., WelkeR, M. *Analyst following and forecast accuracy after mandated IFRS adoptions*. *Journal of Accounting Research*, Vol. 49, No. 5, 2011. pp. 1307–1357.
- Tannenbaum, R., Shimdt, H., How to choose a leadership pattern. *Harvard Business Review*, Vol. 133, 2009.
- Toma, M., *Inițiere în evaluarea întreprinderilor*, Editura CECCAR, București, 2007.
- Tournier J.C. *La revolution comptable-du cout historique a la juste valeur*, d'Organisation, Paris, 2000.
- Verboncu I., Zalman M., *Management si performante*, Editura Universitara, Bucuresti, 2005.
- Weil, R.L., Stickney C.P. și Davidson, S., *Financial accounting: An introduction to concepts, methods, and uses 3'th edition*, Editura The Dryden Press, 2010.
- Whitmore, J., *Coaching pentru performanță. Formare profesională, performanță și scop*, Editura, Publica, București, 2008.

B. Articole științifice

- Ahmed, P., Nanda, S., & Schnusenberg, O., Can Firms Do Well While Doing Good?, *Applied Financial Economics*, Vol. 20, No.11, 2010, pp.845-60.
- Ameer, R., & Othman, R., Sustainability Practices and Corporate Financial Performance: A Study Based on the Top Global Corporations. *Journal of Business Ethics*, Vol. 108, No.1, 2012, pp. 61-79.
- Ballesteros, B. C., Rubio, R. G., & Ferrero, J. M., Efecto de la composición del consejo de administración en las prácticas de responsabilidad social corporativa. *Revista de Contabilidad*, Vol. 18, No. 1, 2015, pp. 20-31.
- Basuki, B., *Eco-efficiency and sustainable development as efforts to produce environmentally friendly product: an exploratory case study*. *Issues in Social and Environmental Accounting*, Vol. 9, No. 3, 2015, pp.199–218.
- Bădescu, G., *Principii fundamentale ale evaluării înreprinderii*, Buletin IROVAL, nr.4/1997, p.1-4
- Botnari, N., & Nedelcu, A., Particularitățile evaluării performanței financiare a întreprinderii industriale. *Buletinul științific al Universității de Stat " Bogdan Petriceicu Hasdeu" din Cahul, Seria " Științe economice"*, Vol. 12, No. 2, 2014, pp. 54-61.
- Brammer, S., Brooks, C., & Pavelin, S. Corporate Social Performance and Stock Returns: UK Evidence from Disaggregate Measures. *Financial Management*, Vol. 35, No. 3, 2006. Disponibil la adresa: <http://www.jstor.org/discover/10.2307/30137803?uid=3738256&uid=2129&uid=2&uid=70&uid=4&sid=21101616684413>
- Brush C., Vanderwerf P., A comparison of methods and sources for obtaining estimates of new venture performance. *Journal of Business Venturing*, 7 (March), 1992, pp.157-170.
- Bunea, Ș., De la performanța financiară la performanța globală. Analiza unor concepte și practici specifice. *Contabilitate, expertiză și auditul afacerilor*, No. 4, 2013, pp. 35-40.
- Burhan, A. H. N., & Rahmanti, W., *The Impact of Sustainability Reporting on Company Performance*. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 2012, Vol. 15., No. 2, pp. 257-272.
- Buys, P., Oberholzer, M., & Andrikopoulos, P., An investigation of the economic performance of sustainability reporting companies versus non-reporting companies: A South African perspective. *Journal of Social Sciences*, Vol. 29, No. 2, 2011, pp. 151- 158.
- Buzu, O., Pedina, L., Evaluarea în contextul reformei contabile, *Buletinul Științific al Universității de Stat „Bogdan Petriceicu Hasdeu” din Cahul*, No.1(13), 2015, pp. 58-66,
- Barth, M., Landsman, W., Lang, M. International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, Vol. 46, No. 3, 2008.
- Carroll, A.B., *Corporate Social Responsibility*. *Business & Society*, Vol. 38, No. 3, 1999, pp. 268-295

- Chakravarthy B., Measuring strategic performance. *Strategic Management Journal*, 7, 1986, pp. 437-458.
- Cismas L., Stan L.- M., Avantaj competitiv și performanță în contextul responsabilizării sociale a entităților. *Romanian Economic Journal*, Vol. 13, no. 35, 2010, pp. 149-173.
- Cismas, L.M., Avantaj competitiv și performanță în contextul responsabilizării sociale a entităților, *The Romanian Economic Journal*, Forecasting-March, Year XIII, nr. 35, 2010, pp. 149-173.
- Cochran, P.L. & Wood, R.A., Corporate Social Responsibility and Financial Performance. *Academy of Management Journal*, Vol. 27, No.1, 1984, pp.42-56.
- Cosmulese, C.G., Grosu, V., Hlaciuc, E. (2017). Definitions attributed to goodwill in the economic literature and conceptual delimitations regarding the way of valuation and exposure of this patrimonial component in the balance sheet, *Ecoforum Journal*, Vol. 6, No. 3(13). Disponibil la adresa: <http://www.ecoforumjournal.ro/index.php/eco/article/view/737/445>
- Cosmulese, C.G., Zlati, M. L., Ciubotariu, M.S., Tănasă, S., Coca, C., **Iacoban, C.**, The need for the economic and financial sustainability reporting in the current context of internationalization of companies, *Proceedings of the 34th IBIMA Conference*: 13-14 November 2019, Madrid, Spain, 2019. Disponibil la adresa: <https://ibima.org/accepted-paper/the-need-for-the-economic-and-financial-sustainability-reporting-in-the-current-context-of-internationalization-of-companies/>
- Cole, V., Branson, J., Breesch, D., The illusion of comparable european IFRS financial statements. Beliefs of auditors, analysts and other users. *Accounting and Management Information Systems*, Vol. 10, No. 2, 2011, pp. 106-134.
- Danila, A., Horga, M. G., Coman, D. M., Coman, M. D., & Stanescu, S. G., Empirical Model Of Assessing Firm Financial Performance - An Econometric Perspective. *Journal of Science and Arts*. Vol. 17, No. 4(41), 2017, pp. 761-770.
- Davis, Keith. *Understanding The Social Responsibility Puzzle*. Business Horizons, Vol. 10, No. 4, 1967, p. 45.
- de Klerk, M., & de Villiers, C., The value relevance of corporate responsibility reporting: South African evidence. *Meditari Accountancy Research*, Vol. 20, No. 1, 2012, p. 2.
- Deaconu, M., Accepțiuni și dileme privind performanțele întreprinderii, *Audit financiar*, No.10, 2008, pp. 3-13.
- Dess, G., & Robinson, Jr., R.B., Measuring organizational performance in the absence of objective measures: The case of the privately-held firm and conglomerate business unit. *Strategic Management Journal*, Vol. 5, No. 3, 1984, pp. 265-273.
- Detre, J. D., & Gunderson, M. A., The Triple Bottom Line: What is the Impact on the Returns to Agribusiness?. *International Food and Agribusiness Management Review*, Vol. 14, No. 4, 2010, pp. 165-178.
- Ducă, I., Gherghina R., Performanța financiară a întreprinderii, în rentabilitate și cash-flow, *Studia Universitatis "Vasile Goldiș" Arad, Științe Economice*, 2008, pp. 518-523.
- Farcaș, D.M., Tabloul fluxurilor de trezorerie, *Finanțe, Credit, Contabilitate*, No. 2, 2000.
- Feleagă, N., Feleagă, L., Modele și reguli de evaluare în contabilitatea internațională. *Economie teoretică și aplicată*, pp. 33-44. Disponibil la adresa: <http://store.ectap.ro/articole/69.pdf>
- Frooman, J., Socially irresponsible and illegal behavior and shareholder wealth: a meta-analysis of event studies. *Business & Society*, Vol. 36, 1997, pp. 221-249
- Ganea, M., & Florea, N. (2013). Aspecte privind fundamentarea deciziilor legate de performanța întreprinderii cu ajutorul modelelor econometrice, *Audit Financiar*, Vol. 11, No.107, pp. 56-61.
- Georgescu, I. E., & Chiriac, I., The analysis of the influential factors of the absorbing companies' performances. *Annals of the Alexandru Ioan Cuza University-Economics*, Vol. 59, No. 1, 2012, pp. 3-25.

- Gruian, C. M., Ce înțelegem prin performanța companiei. *The Scientific Annals of Constantin Brâncuși Târgu Mureș, Economic Series*, No. 4, 2010, pp. 243-255.
- Guidry, R. P., & Patten, D., Market reactions to the first-time issuance of corporate sustainability reports: Evidence that quality matters. Impact of Sustainability Performance of Company on its Financial Performance: A Study of Listed Indian Companies © 2013 Global Journals Inc. (US) 69Global Journal of Management and Business Research Volume XIII Issue XI Version I Y 2013 ear C Sustainability Accounting, *Management and Policy Journal*, Vol. 1, No. 1, 2010, pp. 33-50.
- Haniffa, R.M., & Cooke, T.E. Culture, corporate governance and disclosure in Malaysian corporations, *Abacus*, Vol. 38, No.3, 2002, pp. 317-349.
- Hiller, N. J., DeChurch, L. A., Murase, T., & Doty, D., Searching for Outcomes of Leadership: 25-Year Review, *Journal of Management*, Vol. 37, No.4, 2011, pp.1137-177.
- Humphrey, J. E., Lee, D. D., & Shen, Y., The independent effects of environmental, social and governance initiatives on the performance of UK firms. *Australian Journal of Management*, Vol. 37, No. 2, 2012, pp.135-151.
- Hunjra, A. I., Ijaz, M. S, Chani, M. I., Hassan, S. and Mustafa, U., Impact of dividend policy, earning per share, return on equity, profit after tax on stock prices. *International Journal of Economics and Empirical Research*, Vol. 2, No. 3, 2014, pp. 109-115.
- Iacoban, C.**, Hlaciuc, E si Mihaila, S., Bibliometric Analysis Regarding the Performance of Economic Entities, *European Journal of Accounting, Finance & Business*, Vol. 15, No. 25., 2021. Disponibil la adresa: <http://www.accounting-management.ro/?pag=list&year=2021>
- Iacoban, C.**, Mihaila, S., & Hlaciuc, E., The Need To Improve Performance Indicators Used In The Global Evaluation Of The Company. *LUMEN Proceedings*, 2020, Vol.13, pp. 130-138. <https://doi.org/10.18662/lumproc/ncoe4.0.2019/12>
- Iacoban, C.**, Performance analysis of romanian companies from cereal field, *Ecoforum Journal*, Vol. 8, No. 3, disponibil la adresa: <http://www.ecoforumjournal.ro/index.php/eco/article/view/1026/630>
- Iacoban, C.**, Short Introspection On Performance Evaluation Of Productive Companies. *Ecoforum Journal*, 2019, Vol. 8, No. 3. Diponibil la adresa: <http://www.ecoforumjournal.ro/index.php/eco/article/view/1025>
- Ibiamke, N. A., Ateboh-Briggs, P. B., Financial Ratios Effects of International Financial Reporting Standards (IFRS) Adoption in Nigeria. *Journal of Business and Management Invention*, Vol. 3, No. 3, 2014, pp. 50-59
- Jones, S., Notes of the University of Sydney Pacioli Society. *Abacus*, Vol. 41, No. 2, 2005, pp. 211-216.
- Kaplan, R.S. Norton, D.P., The Balanced Scorecard – Measures that drives performance, *Harvard Business Review*, Vol. 83, No. 7, 2005, pp.172-173.
- Khavesh, A., Nikhasemi, S. R., Haque, A., & Yousefi, A., Voluntary Sustainability Disclosure, - Revenue, and Shareholders Wealth A Perspective from Singaporean Companies. *Business Management Dynamics*, Vol. 1, No.9, 2012, pp. 6-12.
- Lantto, A.M., Sahlstrom, P.S. Impact of International Financial Reporting Standard adoption on key financial ratios. *Accounting & Finance*, Vol. 49, No. 2, 2009, pp. 341-361.
- Lebas M., Oui, il faut définir la performance. *Revue Française de Comptabilité*, Vol. 269, 1995, pp. 66-71.
- Li, M., Ning, X., Li, M. and Xu, Y., An approach to the evaluation of the quality of accounting information based on relative entropy in fuzzy linguistic environments. *Entropy*, Vol.19, No. 4, 2017, p.152.
- Lopez, M. V., Garcia, A., & Rodriguez, L., Sustainable development and corporate performance: A study based on the Dow Jones Sustainability Index. *Journal of Business Ethics*, Vol. 75, No. 3, 2007, pp. 285-300.

- Lee, L., Petter, S., Fayard, D., Robinson, S., *On the use of partial least squares path modeling in accounting research*, *International Journal of Accounting*, Vol. 12, No. 4, 2011.
- Manescu, C. Stock returns in relation to environmental, social and governance performance: Mispricing or compensation for risk?. *Sustainable development*, Vol. 19, No. 2, 2011, pp. 95-118.
- Mansfield, J. R., Lorenz, D. P., Shaping the future. *Property Management*, Vol. 22, No. 4, 2004, pp. 289-303
- Mihalciuc, C., Informația contabilă – suport pentru determinarea rentabilității întreprinderii, *Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica*, Vol. 1, No. 8, 2006, pp. 147-148.
- Mihalciuc, C.C., Grosu, M., & Apetri, A.N., *Supporting the Sustainable Development of Companies Through the Use of Social Responsibility Practices In International Affairs.*" LUMEN Proceedings, Vol. 13, 2020 (pp. 206-225).
- Morgestern, O., Thirteen Critical Points in Contemporary Economic Theory: An Interpretation, *Journal of Economic Literature*, Vol. 10, No. 4, 1972, pp. 1163-1189, Disponibil la adresa: <https://www.jstor.org/stable/2721542>
- Moura- Leite, R.C., Padgett, R.C., *Historical Background of Corporate Social Responsibility.* *Social Responsibility Journal*, Vol. 7, No. 4, 2011, pp. 528-39.
- Murphy, G. B., Trailer, J. W., & Hill, R. C., Mearusing performance in entrepreneurship research. *Journal of Business Research*, Vol. 36, No. 1, 1996, pp.15-23.
- Ngwakwe, C. C. Environmental responsibility and firm performance: evidence from Nigeria. *International Journal of Humanities and Social Sciences*, Vol. 3, No. 2, 2009, pp. 97-103.
- Obaidat, A.N., Accounting Information Qualitative Characteristics Gap Accounting *Information Qualitative Characteristics Gap*, Vol. 3, No. 1, 2007, pp. 26-32.
- Omondi, M. M., & Muturi, W., Factors affecting the financial performance of listed companies at the Nairobi Securities Exchange in Kenya. *Research journal of finance and accounting*, Vol. 4, No. 15, 2013, pp. 99-104.
- Pintea, M. O., & Achim, M. V., Performance - an evolving concept. *Annals of University of Craiova - Economic Sciences Series*, Vol. 2, Issue 38, 2010, pp. 1-12.
- Pleşco, O., Limitele informaționale ale situațiilor financiare în România. *Management Intercultural*, Vol. XV, nr. 1(27), 2013, pp. 64-73.
- Prozan, M., Valențe ale controlului intern în contextul impactului utilității informațiilor contabile asupra mediului de afaceri. Impactul transformărilor socio-economice și tehnologice la nivel national, european si mondial, Vol. 3, nr. 3, 2015, pp. 139-151.
- Pursuit Model. *J. Liaoning Technol. Univ.* Vol. 4, 2012, pp. 383–385.
- Reynaud, E., Développement durable et entreprise: vers une relation symbiotique, *Journée AIMS, Atelier Développement Durable, Atelier, Développement Durable*, 2003, pp. 1- 15.
- Reynaud, E., Développement durable et entreprise: vers une relation symbiotique, *Journée AIMS, Atelier Développement Durable*, ESSCA Angers, Vol. 3003, 2003, pp. 1-15.
- Saaty, T. L., Decision making with the analytic hierarchy process. *Int. J. Services Sciences*, Vol. 1, No. 1, 2008, pp. 83-98.
- Sarumpaet, S., The relationship between environmental performance and financial performance of Indonesian companies. *Financial and Accounting Journal*, Vol. 7, No. 2, 2005, pp.89–98.
- Schadewitz, H., & Niskala, M., Communication via responsibility reporting and its effect on firm value in Finland. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, Vol. 17, No. 2, 2010, pp. 96-106.
- Shashua, L., Goldschmidt Y., An Index for Evaluating Financial Performance, *The Journal of Finance*, Vol. 29, No. 3, 1974, pp. 797-814.
- Siminică, M., Cîrciumaru, D., Cârștina, S., & Sichigea, M., Impactul performanțelor economico-financiare asupra performanțelor bursiere ale companiilor din industria prelucrătoare listate la BVB. *Economica*, Vol. 100, No. 2, 2017, pp. 108-115.

- Stewart, G.B., EVA – fact of fantasy. *Jurnal of Applied Corporate Finance*, Vol. 7, No. 2, 1994, pp. 71-84.
- Supriyono, E., The impact of corporate governance on corporate social disclosure: comparative study in South East Asia. *International Journal Monetary Economics and Finance*, Vol. 8, No. 2, 2015, pp.143–161.
- Surroca, J., Tribó, J. A., & Waddock, S., Corporate Responsibility and Financial Performance: The Role of Intangible Resources. *Strategic Management Journal*, Vol. 31, No.5, 2010, pp.463-90.
- Tabără, N., Horomnea, E., Marcel, F., & Dicu, N. R., Performanța firmei în contextul reglementărilor internaționale (partea I). *Contabilitatea, expertiza și auditul afacerilor*, No. 5, 2008, pp. 25-28.
- Tabără, N., Horomnea, E., Marcel, F., & Dicu, N. R., Performanța firmei în contextul reglementărilor internaționale (partea II). *Contabilitatea, expertiza și auditul afacerilor*, No. 6, 2008, pp. 19-24.
- Tache, I., Masurarea valorii create pentru acționari, *Revista OEconomica*, 2007, pp.153-189.
- Ulian, G., Aspecte ale evaluării întreprinderii. *Studia universitatis, Seria științe exacte și economice*, No.7(27), 2009, pp. 99-107.
- Ullmann, Arie A., Data in Search of a Theory: A Critical Examination of the Relationships Among Social Performance, Social Disclosure, and Economic Performance of U.S. Firms. *Academy of Management Review*, Vol. 10, No. 3, 1985, pp. 540-575.
- Ușvat, D., Soim, H., & Maniov, V., Piața de capital–evoluții și tendințe în România. *Studia Universitatis" Vasile Goldiș" Arad Economic Sciences*, No. 13, 2008.
- Van de Velde, E., Vermeir, W., & Corten, F., Corporate social responsibility and financial performance. *Corporate Governance*, Vol. 5, No. 3, 2005, pp. 129-138.
- Vătășoiu, C. I., Gheorghe, M., Motoniu, I. D., & Boca, I. S. R. Informația contabilă-baza analizei financiare in deciziile de investiții. *Analele Universității "Constantin Brâncuși" din Târgu Jiu, Seria Economie*, No. 4, 2010. Disponibil la adresa: <https://core.ac.uk/download/pdf/6224214.pdf>
- Venkatraman N., Ramanujam V., Measurement of business performance in strategy research: A comparison of approaches. *Academy of Management Review*, Vol. 11, No. 4, 1986, p. 801-814.
- Vogel, D.J., *Is There a Market for Virtue? The Business Case for Corporate Social Responsibility*. *California Management Review*, Vol. 47, No. 4, 2005, pp.19-45.
- Waddock, S.A., & Graves, S.B., The Corporate Social Performance- Financial Performance Link., *Strategic Management Journal*, Vol. 18, No.4, 1997, pp.303-19.
- Wang, K., Sewon, C., & Claiborne, M.C., Determinants and consequences of voluntary disclosure in an emerging market: Evidence from China. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Vol. 17, No. 1, 2008, pp. 14–30
- Wisuttisak, P., Wisuttisak, C., *Comparative study on regulatory requirements on corporate social responsibility in Australia and Thailand*. *International Journal Economic Policy in Emerging Economies*, Vol. 9, No. 2, 2016, pp.158–168 .
- Wu, M.T., Liu, Y., Shi, Y., Evaluation of Enterprises' Accounting Information Quality based on Projection Pursuit Model. *J. Liaoning Technol. Univ*, Vol. 4, 2012, pp. 383-385.
- Xu, H., Xiao, N., Cai, M.R., The Quality of Accounting Information in Evaluation Index System. *Res. Econ. Manag.* Vol. 11, 2012, pp.122–128.
- Zayyad, A., Ahmad, B. U., & Mubaraq, S., Financial ratios as performance measure: a comparison of IFRS and Nigerian GAAP. *Accounting and management information system*, Vol. 13, No. 1, 2014, pp. 82-97.
- Zeff, S.A., The impact of accounting reports on decision making may be the most challenging accounting issue of the 1970s. The Rise of Economic consequences. *The Journal of Accountancy (pre-1986)*, Vol. 146, 1978, p. 56.

- Zeitun, R., Tian, G.G. (2007). Capital structure and corporate performance: evidence from Jordan. *Australasian Accounting, Business & Finance Journal*, Vol. 1. No. 4, pp 40-61.
- Zheng, R.Z. Lin, Z.A., On the Construction of Accounting Information Quality Evaluation Index System—Based on Government Supervision. *Commun. Financ. Account.* 8, 2008, pp. 26–27.
- Zeghal, D., Mhedhbi, K. Analyzing the effect of using international accounting standards on the development of emerging capital markets. *International Journal of Accounting and Information Management*, Vol. 20, No. 3, 2012, pp. 220-237
- Безручук, С., Л. Факторы, влияющие на качество учетной информации. *Международный бухгалтерский учет*. Vol. 6, No. 300, 2014, pp. 46-52.

C. Legislație

- Legea contabilității nr. 82/1991, republicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 454 din 18 iunie 2008, cu modificările și completările ulterioare.
- Ordinului Ministerului Finanțelor Publice Nr. 1802 din 29 decembrie 2014, – pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate, disponibil la adresa: https://static.anaf.ro/static/10/Anaf/legislatie/OMFP_1802_2014.pdf
- Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului. Disponibil la adresa <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:32013L0034&from=PL>
- Standarde Internaționale de Raportare Financiară- IFRS, Fundația IFRS, ediția a 7-a revizuită, București, Editura CECCAR, 2015.

D. Surse internet

- Adams, M., Thornton, B., & Sepehri, M. The impact of the pursuit of sustainability on the financial performance of the firm. *Journal of Sustainability and Green Business*, 1, 2012. Disponibil la adresa: <http://www.aabri.com/manuscripts/10706.pdf>
- Calitate (def. 1). Disponibil la adresa: <https://dexonline.ro/definitie/calitate>
- Chapter 3: The Qualitative Characteristics of Financial Information. Disponibil la adresa: <https://library.croneri.co.uk/spfp003>
- Damodaran, A., Return on Capital, Return on Invested Capital and Return on Equity: Measurement and Implications, July 2007. Disponibil pe adresa: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1105499
- Dinte, C., Gigi, I.T., Informația și rolul acesteia în managementul financiar al întreprinderii. Disponibil la adresa: <http://www.oeconomica.uab.ro/upload/lucrari/820062/24.pdf>
- Dobre, F., Modelare, Capitolul 1-2, suport de curs: Universitatea „Alexandru Ioan Cuza”, Iasi, Romania. Disponibil la adresa: <http://www.asecib.ase.ro/Dobre/Modelare/Capitolul-1-2.html>
- Ernst & Young. Non-financial reporting. 2009. Disponibil la adresa: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Nonfinancial_reporting/\\$FILE/Climate%20change_Non%20financial%20reporting.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Nonfinancial_reporting/$FILE/Climate%20change_Non%20financial%20reporting.pdf)
- Expertiza și auditul afacerilor, Studiu de caz privind evaluarea performanței entităților, Revista CECCAR, No. 3, 28 IAN. - 3 FEB. 2020. Disponibil la adresa: <https://www.ceccarbusinessmagazine.ro/studiu-de-caz-privind-evaluarea-performantei-entitatilor-i-a5863/>.

- Garrelli, S., Competitiveness 20 years later. IMD World Competitiveness yearbook, 2008, p. 30. Disponibil la adresa: www.imd.org/research/publications/wcy/20years.pdf
- Global Reporting Initiative. G3.1 Sustainability Reporting Guidelines. Global Reporting Initiative, 2011. Disponibil la adresa: <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/G3.1-Guidelines-Incl-Technical-Protocol.pdf>
- Greenwald, C. *ESG and Earnings Performance*. Thomson Reuters, 2010. Disponibil la adresa: http://thomsonreuters.com/content/financial/pdf/news_content/esg_earnings_performance.pdf
- GRI, 2013, G4 Sustainability Reporting Guidelines - Implementation Manual. <https://respect.international/g4-sustainability-reporting-guidelines-implementation-manual/>
- ISO 9004: 2009 Managing for the sustained success of an organization - A quality management approach. Disponibil la adresa: http://www.iso.org/iso/catalogue_detail?csnumber=41014
- Manzoni, A., A new approach to performance measurement using data envelopment analysis: implications for organisation behaviour, corporate governance and supply chain. Victoria University, 2007. Disponibil la adresa: <http://vuir.vu.edu.au/1530>.
- Mays, S. Corporate Sustainability-an Investor Perspective: The Mays Report. Assistant Secretary. Environment Protection Branch. Department of the Environment and Heritage, 2003. Disponibil la adresa: <http://www.arena.com.au/media/mays-report.pdf>
- Mohd Taib, E., & Ameer, R. Relationship between Corporate Sustainability Practices and Financial Performance: Evidence from the GRI Reporting Companies, 2012. Disponibil la adresa: <http://ssrn.com/abstract=2152124> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2152124>
- Semenova, N., Hassel, L., & Nilsson, H. The value relevance of environmental and social performance: Evidence from Swedish SIX 300 companies, 2009. Disponibil la adresa: http://www.pwc.com/sv_SE/se/hallbar-utveckling/assets/sammanfattning_six300.pdf
- Standardul Internațional de Raportare Financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă, Disponibil la adresa: http://site2.anevar.ro/sites/default/files/page-files/ifrs_13_-_romana.pdf, pct. 77.
- Sula, N., *Evaluarea financiară a întreprinderii*. Revista Economica, No. 3 (59), 2007. Disponibil la adresa: https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/Evaluarea%20financiara%20a%20intreprinderilor.pdf
- Venanzi, D. Social Ratings and Financial Performance: An Instrumental Approach, 2012. Available at SSRN 2188859
- What are the key characteristics of accounting information? Disponibil la adresa: <https://specialties.bayt.com/en/specialties/q/132003/what-are-the-key-characteristics-of-accounting-information/>
- What are the qualities of accounting information? Simple studies, Accounting made simple. Disponibil la adresa: <https://simplestudies.com/what-are-the-qualities-of-accounting-information.html>
- World Business Council for Sustainable Development. *The business case for sustainable development*. Switzerland, 2002. Disponibil la adresa: <http://www.wbcds.ch/DocRoot/rZNj49UF0okxGvdLfDte/business-case.pdf>
- Барткова Н.Н., Крупина Н.Н., Уровень конкурентоспособности предприятия как базовый результат эффективности использования ресурсов. Журнал „Научный вестник УрАГС”, Екатеринбург, 2010, Выпуск №2 (11) июнь. p. 66-71. Disponibil la adresa: <https://elibrary.ru/item.asp?id=14932925>

E. Teze de doctorat

- Arabmazar, M. & Arzitoon R., The study of the relationship between the financial structure features and functions of corporate and information disclosure level in the financial

- statements of listed companies in Tehran Stock Exchange (Master's thesis), Martyr Beheshti University, 2008.
- Avram, T.M., Relevanța informațiilor contabile pentru analiza performanței economice din industria confecțiilor (rezumat teza doctorat), Universitatea “1 Decembrie 1918” Alba Iulia, România, 2018.
- Bai, P., A Study on the Measurement System of the Accounting Information Quality in the Perspective of Investor Protection. (rezumat teză), Huazhong University of Science and Technology, Wuhan, China, 2012.
- Carton, R., Measuring organizational performance: an exploratory study (doctor Dissertation), University of Georgia, Athens, 2004.
- Dragoe, A., Evoluții privind poziția financiară la entitățile aparținând industriei prelucrătoare din România (rezumat teză de doctorat), Universitatea Lucian Blaga, Sibiu, România, 2018.
- Ghasim Osmani, M., & Abbasi, A.R., The relationship between cost of capital and the level of financial disclosure by listed companies in Tehran Stock Exchange (Master's thesis), Martyr Beheshti University, 2007.
- Mihuț (Vasiu), D.E., Analiza performanței financiare la societățile listate și tranzacționate la Bursa de Valori București (rezumat teza), Universitatea „Lucian Blaga”, Sibiu, 2015, p. 9, <https://doctorate.ulbsibiu.ro/wp-content/uploads/REZUMAT-vasiu.pdf>;
- Pintea, M.O., Abordări financiare și non-financiare privind creșterea performanțelor entităților economice (rezumat teză de doctorat), Universitatea „Babeș-Bolyai”, Cluj-Napoca, România, 2011.
- Punda, P., The Impact of International Financial Reporting Standards (IFRS) Adoption on Key Financial Ratios-Evidence from the UK (master's Thesis), Aarhus School of Business, 2011.
- Simionescu, L.N., Responsabilitatea socială și performanța financiară a companiilor (rezumat teză de doctorat), București 2016.

F. Alte surse

- Blanchette, M., Racicot, F. E., Girard, J. Y. *The Effects of IFRS on Financial Ratios: Early Evidence in Canada*. Ottawa, Certified General Accountants Association of Canada, 2011.
- Blanovschi, A., Doctrine economice. Note de curs. Academia de Administrare Publică pe lângă Președintele Republicii Moldova, Chișinău. 2004.
- Bourguignon, A. Performance et controle de gestion, Encyclopedie de Comptabilite, 2000
- Bourguignon, A., Peut-on definir la performance ? Revue Francaise de comptabilite, iulie-august, 1995.
- Bucur, V. & Bădicu, G., Contabilitatea rezultatelor financiare și performanța entităților de telecomunicații. Monografie, 2015.
- CIMA, Management Accounting – Official Terminology. London, The Chartered Institute of Management Accountants, 2002
- Clocotici, V., Introducere în statistica multivariată, Lucrarea nr. 8 — Regresia liniară multiplă - Excel, SPSS, Note curs, Universitatea “Alexandru Ioan Cuza” — Iași, Romania, 2007.
- Dicționar de economie. Ediția a II-a, Editura Economica, București, 2002.
- Dicționar Explicativ Ilustrativ, Editura Cartier, Chișinău, 1999.
- Dicționarul Explicativ al limbii române*. Editura Univers enciclopedic, București, 1998.
- Dubois, D., Analyse compare des performance economiques et financiers des entreprises, Cahier de recherche nr.7902, Universite de Paris Dauphine, 1979.
- Duncan, W. J., Competitive Advantage, Encyclopedia of Health Care Management. 2003.
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. *The impact of a corporate culture of sustainability on corporate behavior and performance* (No. w17950).National Bureau of Economic Research, 2012.

- Izzo, F., Magnanelli, B.S. *Does it pay or does firm pay? The relation between CSR performance and the cost of debt.* in SSRN Working Paper Series, 2012.
- Kyereboah-Coleman, A., Corporate governance and firm performance in Africa: A dynamic panel data analysis. International conference on corporate governance in emerging markets. Sabanci University, Istanbul, Turkey, November, 2007.
- Onofrei, M., Modelare, Capitoulul 3- Decizia în administrația publică, suport de curs: Universitatea „Alexandru Ioan Cuza”, Iasi, Romania.
- Performanța (definiție 1). DEXonline. Disponibil la adresa <https://dexonline.ro/definitie/performanta>.
- Petrescu, S., Performanța și risc în analiza financiară, *Analele Științifice ale Universității "Alexandru Ioan Cuza" din Iași*, Tomul L/LI, Științe Economice, 2004-2005.
- Plescan, D., Raducan E., Raduta A., Evaluarea la valoarea justă în condițiile crizei financiare. Academia de studii economice, București, 2010.
- Pop, V., Pop, C., Situația fluxurilor de numerar în viziunea IAS 7, Bucuresti, 2010.
- Rawley, T., & Lipson, M., Linking Corporate Return Measures to Stock Prices. St. Charles, Ill.: HOLT Planning Associates, 1985.
- Tannenbaum, R., Shimdt, H., How to choose a leadership pattern, Harvard Business Review, 2009.
- Шеремет А. Д. Ионова А. Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. Москва: Издательство ИНФРА-М, 2004, p. 529.