

## ADMITERE DOCTORAT

Sesiunea Septembrie 2025

Domeniul de doctorat: Finanţe

Conducător de doctorat: Prof. dr. Marius Sorin DINCĂ

### TEME (TEMATICI) PENTRU CONCURS

#### TEMA 1: Modele integrate de analiză a finanţelor verzi şi a politicilor fiscale în contextul dezvoltării sustenabile

Conţinut / Principalele aspecte abordate

Conţinut / Principalele aspecte abordate

##### 1. Introducere

1. Justificarea temei (criza climatică, Pactul Verde European, taxonomia UE, presiunea pe bugetele publice).
2. Definirea termenilor-cheie: finanţe verzi, politici fiscale verzi, sustenabilitate.
3. Obiectivele şi ipotezele cercetării.
4. Metodologia generală.

##### 2. Cadrul teoretic şi conceptual

1. Teorii economice relevante: economie ecologică, teoria impozitării optime, teoria externalităţilor.
2. Evoluţia conceptului de finanţe verzi (green bonds, ESG investing, fonduri publice verzi).
3. Rolul politicilor fiscale în tranziţia verde: taxe ecologice, subvenţii, credite fiscale.
4. Corelaţia între stimulente fiscale şi comportamentul investiţional în sectoare verzi.

##### 3. Politici fiscale şi instrumente financiare verzi – studiu comparativ

1. Analiză comparativă între diferite ţări/zone (ex: UE, SUA, China, economii emergente).
2. Studii de caz: taxe pe carbon, subvenţii pentru energie regenerabilă, stimulente pentru vehicule electrice.
3. Impactul fiscalităţii verzi asupra echilibrului bugetar şi asupra echităţii sociale.

##### 4. Modele integrate – propunere metodologică

1. Construcţia unui model econometric integrat:
  1. Inputuri: politici fiscale, instrumente financiare verzi, indicatori ESG.
  2. Outputuri: creştere economică, emisii GES, ocupare, redistribuire.
2. Posibilă utilizare a unor modele computaţionale:
  1. DSGE cu externalităţi verzi
  2. Computable General Equilibrium (CGE)
  3. Machine learning pentru predicţia impactului fiscal al politicilor verzi

##### 5. Aplicaţie empirică

1. Aplicarea modelului pe România şi/sau comparaţie regională (Europa Centrală şi de Est).

2. Simulare de scenarii: „green tax shift”, creșterea ponderii obligațiunilor verzi, implementarea unei taxe pe carbon.
3. Evaluarea sustenabilității fiscale și impactul asupra sectoarelor economice-cheie.

## 6. Concluzii și recomandări

1. Evaluarea integrată a eficienței politicilor fiscale și financiare în tranziția verde.
2. Propuneri de politici publice: mix fiscal-optimal în funcție de obiectivele climatice și sociale.
3. Limitări ale cercetării și direcții viitoare: digitalizarea fiscalității verzi, integrarea inteligenței artificiale în modelare.

## Metodologie sugerată

1. Analiză cantitativă: regresii multiple, panel data, modele econometrice sau CGE.
2. Simulări de politici publice cu modele calibrate pe date naționale/europene.
3. Analiză calitativă: studii de caz, interviuri cu decidenți, analiză de documente de politici.
4. Surse: Eurostat, OECD, World Bank, UN SDG Indicators, baze de date financiare (Refinitiv, Eikon).

## Bibliografie recomandată:

1. Miranda-Lescano, R., Leonel, M.-G., & and Roca-Sagalés, O. (2024). Redistributive efficiency of fiscal policy: The role of decentralization and good governance. *Regional & Federal Studies*, 34(2), 189–216. <https://doi.org/10.1080/13597566.2022.2092844>
2. Ye, T., Xiang, X., Ge, X., & Yang, K. (2022). Research on Green Finance and Green Development Based Eco-Efficiency and Spatial Econometric Analysis. *Sustainability*, 14(5), 2825. <https://doi.org/10.3390/su14052825>
3. Gherghina S., C., (2023), Quantitative Methods in Finance Exploring the Drivers of Sustainable Economic Growth in the EU, *Sustainable Finance*, Springer, ISBN 978-3-031-43863-9, <https://doi.org/10.1007/978-3-031-43864-6>
4. Musgrave, R. A. (1996). The role of the state in fiscal theory. *International Tax and Public Finance*, 3(3), 247–258. <https://doi.org/10.1007/BF00418943>
5. Usman, M., Jahanger, A., Makhdum, M. S. A., Balsalobre-Lorente, D., & Bashir, A. (2022). How do financial development, energy consumption, natural resources, and globalization affect Arctic countries' economic growth and environmental quality? An advanced panel data simulation. *Energy*, 241, 122515. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.energy.2021.122515>
6. Xiaoyu Liu, Ti Zhao, Ran Li (2023), Studying the green economic growth with clean energy and green finance: The role of financial policy, *Renewable Energy*, Volume 215, 118971, <https://doi.org/10.1016/j.renene.2023.118971>
7. Annu and Tripathi, R. (2024), "Framework of green finance to attain sustainable development goals: an empirical evidence from the TCCM approach", *Benchmarking: An International Journal*, Vol. 31 No. 9, pp. 3130-3153. <https://doi.org/10.1108/BIJ-05-2023-0311>
8. Kai-Hua Wang, Yan-Xin Zhao, Cui-Feng Jiang, Zheng-Zheng L, (2022), Does green finance inspire sustainable development? Evidence from a global perspective, *Economic Analysis and Policy*, Volume 75, September 2022, pp. 412-426, <https://doi.org/10.1016/j.eap.2022.06.002>
9. Ziolo, M., Filipiak, B. Z., Bąk, I., & Cheba, K. (2019). How to Design More Sustainable Financial Systems: The Roles of Environmental, Social, and Governance Factors in the Decision-Making Process. *Sustainability*, 11(20), 5604. <https://doi.org/10.3390/su11205604>
10. Strandberg, C. *Best Practices in Sustainable Finance*; Strandberg Consulting: British Columbia, Canada, 2005; Available online: <https://www.cbd.int/financial/privatesector/several-privatebestpractices.pdf>
11. Paola D'Orazio, (2022), Mapping the emergence and diffusion of climate-related financial policies: Evidence from a cluster analysis on G20 countries, *International Economics*, Volume 169, pp. 135-147, <https://doi.org/10.1016/j.inteco.2021.11.005>
12. Zhang S., Wu Z., Wang Y., and Hao Y., (2021) Fostering green development with green finance: an empirical study on the environmental effect of green credit policy in China, *Journal of Environmental Management*. 296, 113159, <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2021.113159>
13. Falcone P. M., *Environmental regulation and green investments: the role of green finance*,

|                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                        | International Journal of Green Economics. (2020) 14, no. 2, <a href="https://doi.org/10.1504/ijge.2020.109735">https://doi.org/10.1504/ijge.2020.109735</a>                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 14.                                                                                    | Hemanand, D., Mishra, Nilamadhab, Premalatha, G., Mavaluru, Dinesh, Vajpayee, Amit, Kushwaha, Sumit, Sahile, Kibebe, (2022) Applications of Intelligent Model to Analyze the Green Finance for Environmental Development in the Context of Artificial Intelligence, Computational Intelligence and Neuroscience, 2977824, <a href="https://doi.org/10.1155/2022/2977824">https://doi.org/10.1155/2022/2977824</a> |
| 15.                                                                                    | Alahmadi, M. (2024). Optimizing Data Quality for Sustainable Development: An Integration of Green Finance with Financial Market Regulations. Sustainability, 16(23), 10418. <a href="https://doi.org/10.3390/su162310418">https://doi.org/10.3390/su162310418</a>                                                                                                                                                 |
| 16.                                                                                    | Ravita Kharb, Charu Shri, Pragati Singh, Shabani Bhatia & Neha Saini (2024) Modelling the barriers of green financing in achieving environmental sustainability: an analysis using TISM. Environment, Development and Sustainability, <a href="https://doi.org/10.1007/s10668-024-05266-1">https://doi.org/10.1007/s10668-024-05266-1</a>                                                                         |
| 17.                                                                                    | Madsen, J. B., Islam, M. R., & Doucouliagos, H. (2018). Inequality, financial development and economic growth in the OECD, 1870–2011. European Economic Review, 101, 605–624. <a href="https://doi.org/10.1016/j.euroecorev.2017.11.004">https://doi.org/10.1016/j.euroecorev.2017.11.004</a>                                                                                                                     |
| <input checked="" type="checkbox"/> Doctorat științific (doar cu frecvență)            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <input type="checkbox"/> Doctorat profesional (cu frecvență sau frecvență redusă)      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <input type="checkbox"/> cu finanțare de la bugetul de stat                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <input type="checkbox"/> cu taxă sau cu finanțare din alte surse decât bugetul de stat |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## TEMA 2: Dinamica structurii financiare și impactul asupra performanței economice în companiile cotate: o analiză sectorială pe baza indicatorilor de diagnostic financiar

### Conținut / Principalele aspecte abordate

#### 1. Introducere

18. Contextul general al cercetării
19. Motivația alegerii temei
20. Obiectivele cercetării
21. Întrebări de cercetare / Ipoteze
22. Metodologia generală
23. Structura lucrării

#### 2. Fundamente teoretice privind structura financiară și performanța economică

- 2.1. Concepte definitorii: structura financiară vs. structură de capital
- 2.2. Teorii privind structura capitalului (MM, trade-off, pecking order etc.)
- 2.3. Indicatori financiari relevanți în analiza structurii financiare:

24. Gradul de îndatorare (total și pe termen lung)
25. Solvabilitatea generală
26. Autonomia financiară
27. Rata de capital propriu

#### 2.4. Indicatori ai performanței economice:

28. ROA, ROE, EBITDA, RONA, marja operațională
29. Rata rentabilității comerciale

30. Indicatori bursieri (P/E, EPS, EV/EBITDA)

2.5. Relația teoretică dintre structura financiară și performanța economică

### 3. Metodologia cercetării

3.1. Obiective specifice ale analizei empirice

3.2. Ipoteze de testat

3.3. Alegerea eșantionului (companii cotate – selectarea pe sectoare: ex. energie, IT, industrie etc.)

3.4. Perioada de analiză (2015–2025)

3.5. Sursele de date (BVB, **Refinitiv**, raportări financiare)

3.6. Metode de analiză:

31. Analiză financiară pe bază de indicatori

32. Analiză sectorială comparativă

33. Analiză de regresie

34. Machine learning

### 4. Analiza empirică a structurii financiare și a performanței economice

4.1. Prezentarea generală a companiilor analizate, pe sectoare

4.2. Evoluția structurii financiare (sectorial și temporal)

4.3. Evoluția performanței economice (sectorial și temporal)

4.4. Corelații între indicatorii de structură financiară și performanță

4.5. Interpretarea rezultatelor (diferențe între sectoare, implicații manageriale)

### 5. Concluzii și recomandări

35. Răspunsuri la întrebările de cercetare

36. Validarea sau invalidarea ipotezelor

37. Implicații pentru managementul financiar

38. Limitări ale cercetării

39. Direcții de cercetare viitoare

### Bibliografie recomandată:

- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2011). *Trade-off and Pecking Order Theories of Debt*. Handbook of Empirical Corporate Finance.
- Graham, J. R., Leary, M. T., & Roberts, M. R. (2015). *A Century of Capital Structure: The Leveraging of Corporate America*. Journal of Financial Economics.
- Daskalakis, N., & Psillaki, M. (2010). *Do Country or Firm Characteristics Explain Capital Structure?* Small Business Economics.
- de Jong, A., Verbeek, M., & Verwijmeren, P. (2011). *Firms' Debt–Equity Decisions When the Static Tradeoff Theory and the Pecking Order Theory Disagree*. Journal of Banking & Finance.
- Lemmon, M. L., Roberts, M. R., & Zender, J. F. (2014). *Back to the Beginning: Persistence and the Cross-Section of Corporate Capital Structure*. Journal of Finance.
- Campello, M., Graham, J. R., & Harvey, C. R. (2010). *The Real Effects of Financial Constraints: Evidence from a Financial Crisis*. Journal of Financial Economics.
- Bancel, F., & Mittoo, U. R. (2014). *The Gap Between Theory and Practice of Firm Valuation: Survey of European Experts*. International Review of Financial Analysis.
- Alves, P., Ferreira, M. A., & Martins, L. (2020). *Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Eurozone Countries*. Journal of International Financial Markets, Institutions & Money.
- Zaid, M. A. A., Wang, M., & Abuhijleh, S. T. F. (2020). *The Impact of Corporate Governance Practices on Capital Structure: Evidence from GCC Countries*. International Journal of Finance & Economics.

- Singh, M., Faircloth, S., & Nejadmalayeri, A. (2021). *Firm Leverage and Performance: A Dynamic Panel Model*. Emerging Markets Finance and Trade.
- Abor, J., & Quartey, P. (2018). *SME Financing in Africa: Capital Structure, Firm Growth and Performance*. Journal of African Business.
- Al-Najjar, B., & Belghitar, Y. (2013). *Corporate Cash Holdings and Dividend Payments: Evidence from Simultaneous Analysis*. Managerial and Decision Economics.
- Wipperfurth, R., & Tavares, S. (2019). *Sectoral Analysis of Capital Structure in the European Union*. Applied Economics Letters.
- Ramlall, I. (2014). *Sector Effects on Capital Structure: Evidence from Large Manufacturing Firms*. Journal of Risk and Financial Management.
- Drobetz, W., & Wanzenried, G. (2015). What Determines the Speed of Adjustment to the Target Capital Structure? Applied Financial Economics.
- Saona, P. (2016). *Intra- and Inter-Industry Determinants of Capital Structure: Evidence from Latin America*. Research in International Business and Finance.
- McMillan, D., & Iqbal, A. (2021). *Industry Specificity of Capital Structure Determinants*. European Journal of Finance.
- Reiter, S. L., & Steensma, K. H. (2022). *Financing Decisions Across Industries: Evidence from Global Data*. Journal of International Business Studies.
- Coulibaly, A. D., & Ilboudo, S. (2020). *Sectoral Capital Structure Determinants in Sub-Saharan Africa*. African Development Review.
- Alipour, M., & Pejman, H. (2018). *How Industry Type Affects Capital Structure and Performance: Panel Data Evidence*. Investment Management and Financial Innovations.
- Mironiuc, M. (2014). *Analiza economico-financiară: abordări teoretice și aplicații*. Editura Universității „Al.I. Cuza” din Iași.
- Gîrbină, M. M. & Bunea, Ș. (2015). *Analiză economico-financiară. Aplicații în Excel și SPSS*. CECCAR.
- Palepu, K. G., Healy, P. M., & Peek, E. (2022). *Business Analysis and Valuation: IFRS Edition*. Cengage Learning.
- Damodaran, A. (2014). *Applied Corporate Finance (4th ed.)*. Wiley.
- Helfert, E. A. (2011). *Techniques of Financial Analysis (12th ed.)*. McGraw-Hill.
- Dragotă, V., Obreja Brașoveanu, L., & Ștefea, P. (2012). *Analiză financiară: instrumente, tehnici și studii de caz*. ASE Publishing.
- Horobeț, A., & Ilie, L. (2019). *Analiza performanței financiare a companiilor listate la BVB*. Revista Audit Financiar.
- Istrate, C. (2021). *Diagnostic financiar – perspective moderne*. Editura Universității „Al.I. Cuza” din Iași.
- Cristea, H. (2020). *Evaluarea riscului și performanței firmelor*. ASE Publishing.
- Stancu, I. (2019). *Finanțe corporative (ed. revizuită)*. Editura Economică.

☒ Doctorat științific (doar cu frecvență)

☐ Doctorat profesional (cu frecvență sau frecvență redusă)

☒ cu finanțare de la bugetul de stat

☐ x cu taxă sau cu finanțare din alte surse decât bugetul de stat

**Conducător de doctorat,**

Prof. dr. Marius Sorin DINCĂ  
Semnătură

**Coordonatorul domeniului de doctorat,**

Prof. dr. Marius Sorin DINCĂ  
Semnătură