

REZUMATUL TEZEI DE DOCTORAT

Prezenta teză de doctorat analizează strategiile de management ale companiei pentru a obține un avantaj competitiv pe piață. În primul rând, pe parcursul capitolului 1, abordăm problematica previziunii vânzărilor, obiect al unor studii de marketing privind conjunctura economică, potențialul de absorbție al pieței, starea concurențială etc. Previziunea creșterii cifrei de afaceri realizată în teză, în condițiile variațiilor sezoniere ale acesteia, reprezintă punctul de plecare fundamental în previziunea financiară privind necesarul suplimentar de capitaluri ale unei companii farmaceutice. Proportionalitatea dintre cifra de afaceri, profiturile și capitalurile firmei a permis identificarea corelațiilor determinante ale structurii financiare, ale plusului de capital necesar care să asigure o creștere sănătoasă a firmei pentru menținerea constantă a gradului de îndatorare cât și pentru ameliorarea gradului de îndatorare prin utilizarea exclusivă a autofinanțării, în vederea utilizării mai largi a creditului în etapele ulterioare de creștere.

În capitolul 2, am continuat cu aplicarea metodei celor mai mici pătrate parțiale (PLS, eng. „*Partial Least Squares*”) pentru alegerea axelor strategice de management și a variabilelor corespunzătoare acestora, denumite în felul următor: „CAPITAL și REZULTATE”, „STRUCTURA CAPITALURILOR și ANGAJAȚI”, „PROFITABILITATEA CAPITALURILOR”, „CAPITALUL DE LUCRU și IMPOZITAREA”, și „INVESTIȚII”. Întrucât obiectivul studiului este strategia performanței, este necesar ca variabilele să explice bine respectiva axă. Intensitatea conexiunilor cauză-efect din modelul PLS, evidențiate în teză, permite o mai bună înțelegere a tendinței competitive a companiei, Societatea de Investiții Financiare (SIF).

În capitolul 3, cercetarea noastră are în vedere evaluarea achiziției și integrării dintre două companii producătoare de carton ondulat și hârtie tissue (Vrancart și RomPaper) și identificarea efectului de sinergie a acestei operațiuni de combinare a celor două societăți. Rezultatul evaluării noastre confirmă din punct de vedere economic faptul că integrarea celor două firme are sens, rezultând nu doar achiziția unei companii de succes, ce ar fi putut constitui o investiție separată foarte bună, ci și obținerea unui efect de sinergie după integrare.

Am acordat un capitol 4 special pentru analiza impactului asupra pieței de capital produs de anunțarea publicării achizițiilor și fuziunilor realizate de către Banca Transilvania. Analiza impactului s-a concentrat pe evidențierea consecințelor financiare generate de anunțarea achizițiilor și fuziunilor, respectiv, impactul asupra cursului bursier al Băncii Transilvania al fiecăreia dintre achizițiile acesteia: Volksbank România, în 10 decembrie 2014, Bancpost, în

31 dec 2018, Idea Bank, Leasing și Broker de Asigurare, în 31 dec 2018. Ulterior, am analizat impactul fuziunii prin absorbție a Bursei de Valori București (BVB) cu SIBEX Sibiu, în 23 mai 2017.

În același context, în capitolul 5, am realizat un studiu de eveniment privind impactul raportării financiare, respectiv, al publicării rezultatelor financiare, asupra valorii pe piață a acțiunilor companiei. Rezultatele empirice contribuie la explicarea doar parțială a efectelor produse pe piața de capital la impactul raportării financiare asupra valorii de piață. Conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), la momentul analizat de noi (și anume anunțarea rezultatelor financiare anuale preliminare) piața avea deja informațiile publicate în urmă cu 30 zile, putând fi extrase din situația „activului net” aferentă ultimei luni a anului. În cazul companiei analizate de noi în acest capitol, Societatea de Investiții Financiare (SIF), publicarea rezultatelor financiare anuale preliminare nu a avut impact asupra valorii de piață a companiei, întrucât piața cunoaștea deja performanțele/rezultatele lunare, pe baza raportărilor detaliate IFRS de activ net cu circa o lună mai devreme.

În cele din urmă am acordat un capitol 6, în care mai întâi, am identificat criteriile relevante care motivează managerii în privința publicării rapoartelor financiare. Dintre aceștia, credibilitatea de pe piața de capital este cea mai importantă. La rândul ei, aceasta implică constanța sau creșterea prețurilor bursiere ale acțiunilor. În al doilea rând, ne-am focalizat pe analiza randamentelor anormale ale unei societăți de investiții financiare, în cazul acesta SIF, ca urmare a publicării situațiilor financiare anuale. Estimarea rentabilității normale pentru acest studiu de eveniment s-a făcut prin modelul de piață. Am optat pentru publicarea rezultatelor financiare preliminare deoarece acestea au cel mai mare impact în atitudinea investitorilor privind interesul lor de a investi/dezinvesti în acțiunile SIF. La finalul acestui capitol, rezultatele finale au fost comparate cu rezultatele efective ale raportărilor financiare ale SIF.