

ACADEMIE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BUCAREST



École Doctorale de Finances

Résumé Thèse Doctorale

Lakiss Nour

Titre De Thèse

**L'IMPACT DE LA RESPONSABILITÉ SOCIALE SUR LA PERFORMANCE FINANCIÈRE:
PREUVES D'ENTREPRISES ROUMAINES**

Directeur de thèse: Prof. univ. dr. Ion Stancu

Directeur de thèse cotutela: Prof. univ. dr. Brezeanu Petre

ACADEMIE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BUCAREST
Conseil des Études Universitaires de Doctorat
École Doctorale de Finances

**L'IMPACT DE LA RESPONSABILITÉ SOCIALE SUR LA PERFORMANCE
FINANCIÈRE: PREUVES D'ENTREPRISES ROUMAINES**

Lakiss Nour

Directeur de thèse: Prof. univ. dr. Ion Stancu

Directeur de thèse cotutela: Prof. univ. dr. Brezeanu Petre

Bucarest, 2024

TABLE DES MATIÈRES

Table de Matière

Sumar	3
Résumé.....	5
REMERCIEMENTS.....	7
1. INTRODUCTION	1
1.1 Problématique de recherche	2
1.2 Signification de la recherche	3
1.2.1 Signification théorique.....	3
1.2.2 Signification pratique.....	3
1.3 Les objectifs de l'étude.....	4
1.4 Structure de la thèse.....	4
2. Revue de la littérature	6
2.1 Cadre théorique.....	6
2.1.1 Responsabilité sociale des entreprises	6
2.1.2 Performance financière	29
2.1.3 Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)	34
2.1.4 Réglementations environnementales en Roumanie	39
2.2 Études précédentes.....	45
2.2.1 Études qui ont été menées en Roumanie :	45
2.2.2 Études qui ont été menées dans d'autres pays :	47
3. Méthodologie de la Recherche	65
3.1 Préface	65
3.2 Justification du choix de la méthodologie quantitative	65
3.3 Justification de l'utilisation du questionnaire.....	66
3.4 Conception de l'enquête	66
3.5 Mesure et Échelle	67

Résumé

La responsabilité sociale des entreprises (RSE) est devenue un facteur essentiel pour les entreprises cherchant à concilier rentabilité et conséquences sociales et environnementales. La corrélation entre la responsabilité sociale des entreprises (RSE) et la performance financière a suscité une attention considérable, alors que les entreprises reconnaissent de plus en plus le potentiel des initiatives socialement responsables pour offrir un avantage concurrentiel, améliorer la réputation de la marque et favoriser la fidélité des consommateurs. Cette thèse vise à étudier la relation entre les pratiques de responsabilité sociale des entreprises (RSE) et la performance financière des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie. Cette recherche vise à examiner la relation entre les pratiques de responsabilité sociale des entreprises (RSE) et la performance financière des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie. La recherche examine l'impact des dimensions de la RSE (communauté, environnement et ressources humaines) sur les indicateurs de performance financière tels que le rendement des capitaux propres (ROE), le rendement des actifs (ROA), le rendement du capital investi (ROIC), le bénéfice par action (EPS), le ratio prix/valeur comptable (PBV) et le ratio de liquidité. De plus, la recherche explore la relation entre les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et ces indicateurs de performance financière. La population de recherche comprenait 86 entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest. Les données sur la RSE ont été collectées par le biais de questionnaires distribués par une entreprise médiatrice de novembre 2022 à juillet 2023, atteignant 79 entreprises, avec 73 réponses parmi lesquelles 68 étaient applicable pour l'analyse. Une méthode d'échantillonnage par choix raisonné a été utilisée. Les données ESG pour la période de 2019 à 2023 ont été obtenues à partir de la base de données Refinitiv Thomson Reuters. Une analyse de régression multiple a été utilisée pour tester les hypothèses. La recherche a indiqué que les pratiques de RSE communautaire et en ressources humaines influencent de manière significative le rendement des capitaux propres (ROE). Les pratiques de responsabilité sociale des entreprises en matière de ressources humaines influencent positivement le rendement des actifs (ROA) et le rendement du capital investi (ROIC). Les pratiques de responsabilité sociale des entreprises, tant environnementales qu'en matière de ressources humaines, influencent le bénéfice par action. (EPS). Le PBV présente un lien favorable avec la RSE communautaire et des ressources humaines, tandis que le ratio de liquidité (RLC) est uniquement influencé par les pratiques de RSE communautaire. Les politiques ESG influencent

de manière significative le ROA, le BPA, le PBV et les ratios de liquidité. Les entreprises sont encouragées à accroître leurs investissements dans des pratiques durables. Des recherches supplémentaires sont recommandées pour permettre le développement et la comparaison dans ce domaine.

Mots-clés: responsabilité sociale des entreprises, communauté, environnement, ressources humaines, performance financière, rendement des capitaux propres, rendement des actifs, rendement du capital investi, ratio prix/valeur comptable, ratio de liquidité, Bourse de Bucarest, critères environnementales, sociales et de gouvernance ESG.

Introduction

En générale, la RSE est perçue comme un concept commercial qui a suscité l'intérêt des cadres d'entreprise ces dernières années. En considérant que la RSE est une démarche et une stratégie pouvant permettre de démarquer une entreprise en tant qu'acteur attentif aux enjeux sociaux. En outre, la Responsabilité Sociétale des Entreprises est parfois perçue comme un accord social entre une communauté et une entreprise, visant à procurer des bénéfices mutuels. Selon Fathony et al. (2020). De plus, les activités de RSE au sein des institutions commerciales ont tendance à répondre à leurs attentes éthiques, publiques, commerciales et légales. Pour une organisation, la RSE est essentielle car elle lui permet de satisfaire des obligations particulières envers la société et les parties prenantes dans lesquelles elle opère. De plus, l'augmentation de la valeur sociale d'une entreprise grâce à l'implication de la RSE est utile pour créer une image de marque et une fidélité parmi les clients (Thottoli and Thomas, 2021). Zatwarnicka-Madura et al. (2019) ont souligné que la prise de conscience croissante du travail social au sein d'une entreprise a entraîné la mise en place de l'initiation de la RSE. L'implémentation a un impact sur les différents moyens de marketing de la RSE aux niveaux opérationnel et stratégique des entreprises. Il est important de souligner que les organisations qui visent à comprendre la relation entre la responsabilité sociale des entreprises et la performance financière doivent prendre en compte des perspectives stratégiques. Ces perspectives permettraient aux organisations de sélectionner des stratégies utiles pour établir des plans de travail et adaptées aux activités commerciales (Galdeano et al., 2019). De plus, une étude actuelle sur le thème de la RSE a été menée dans le but d'analyser l'impact de la RSE sur la performance financière des entreprises. Où la majorité des recherches se sont penchées sur le rôle de la RSE dans le renforcement du capital réputationnel et concurrentiel

d'une entreprise, ainsi que dans l'amélioration de ses performances financières (Maqbool, 2019). En dépit des efforts entrepris pour appréhender l'influence de la Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) sur les résultats financiers, il demeure encore un important travail à réaliser. Néanmoins, les preuves empiriques disponibles demeurent inconnues. L'étude de l'impact des initiatives de responsabilité sociale des entreprises sur la performance financière peut être classée en deux catégories : les partisans d'une corrélation positive et ceux défendant le contraire (Kludacz-Alessandri et Cyganska, 2021).

Ainsi, cette étude vise à examiner la relation entre les pratiques de RSE et la performance financière des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Problématique de recherche

De nos jours, l'application et la mise en oeuvre de la RSE sont considérées comme essentielles parmi les entreprises. Là où la RSE est cruciale et essentielle pour offrir une image de marque et une réputation, renforcer l'engagement des employés et la fidélisation, améliorer la performance financière d'une entreprise, et renforcer les relations entre les parties prenantes. Cela conduira à l'amélioration de l'environnement commercial. D'après Dick et al. (2019), il est pertinent de souligner que les bénéfices de la Responsabilité Sociale des Entreprises incluent la promotion du bien social et environnemental, ainsi que l'influence sur la rétention, l'attraction et la performance des employés. Par ailleurs, Fixen (2020) a souligné que s'engager dans des initiatives de RSE pourrait permettre à une entreprise d'améliorer sa durabilité à long terme et de bénéficier d'avantages sociaux et financiers. La RSE peut contribuer à augmenter les ventes, attirer davantage d'investisseurs et conduire à réaliser des bénéfices plus importants. En outre, Barauskaite et Streimtiene (2020) ont mis en avant les avantages de la RSE en termes de réduction des coûts par l'économie de ressources, d'amélioration de l'image de l'entreprise dans la société, de stimulation de l'élaboration de nouvelles stratégies marketing, de garantie d'une meilleure qualité de vie, d'attraction et de fidélisation des meilleurs employés, ainsi que de facilitation de la promotion de nouveaux produits. Par ailleurs, Cho et al. (2019) ont mis en avant l'importance de la RSE pour diverses raisons, comme énumérées ci-dessous:

- Selon le concept gagnant-gagnant, les valeurs sociales et économiques sont considérées comme essentielles. Les entreprises profiteront finalement des pratiques sociales stratégiques des entreprises.

- Lorsqu'une entreprise parvient à remplir ses responsabilités sociales, elle est en mesure d'établir des relations plus étroites avec l'ensemble de ses parties prenantes.
- Les entreprises qui accordent une grande importance à la responsabilité sociale peuvent viser la réalisation de bénéfices à long terme, même si elles ont tendance à renoncer aux bénéfices à court terme.
- Lors de l'évaluation globale d'une entreprise, il est essentiel de s'assurer de sa capacité à s'acquitter de ses obligations sociales. Par la suite, une entreprise bénéficiera d'une évaluation positive et d'une bonne réputation, aussi bien de la part des clients que de la part de la communauté.
- Une entreprise qui réussit à accomplir ses responsabilités sociales sera considérée comme une entreprise qui possède d'excellentes compétences en gestion d'entreprise, en particulier par les investisseurs. En plus de cela, il est nécessaire de posséder une capacité financière suffisante.

Il est à noter que Lakiss (2021), Bashir (2022) et Sang et al. (2022) ont préconisé la nécessité de mener des recherches complémentaires à l'avenir.

Signification de la recherche

Signification théorique

Cette recherche vise à pallier l'absence de données dans la littérature en examinant deux catégories liées à la Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) contemporaine : la première à travers des enquêtes et la seconde en se basant sur les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Un autre aspect à considérer est que le chercheur a utilisé, dans cette étude, des sociétés non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie. Par ailleurs, la particularité de cette recherche réside dans l'intégration de séries temporelles étendues afin de recueillir des données.

Signification pratique

Cette étude sera bénéfique pour un large éventail d'acteurs, en particulier les responsables chargés de prendre des décisions stratégiques et de répartir les ressources disponibles. Étant donné que l'intégration des parties prenantes est fondamentale pour la RSE, il est essentiel de saisir les attentes et les exigences de ces parties prenantes afin de favoriser la mise en place de stratégies de RSE efficaces au sein d'une organisation. Par la suite, les investisseurs ont pour mission de fournir des fonds, de promouvoir l'innovation et d'assumer des responsabilités en matière de gestion. En

dernier lieu, il convient de souligner l'importance des consommateurs dans la génération de revenus et en fournissant des rendements d'information.. Enfin, il est recommandé à d'autres chercheurs de poursuivre des recherches supplémentaires à l'avenir afin de promouvoir le développement et la comparaison.

Les objectifs de la recherche

- L'objectif principal de l'étude est d'analyser la relation entre les pratiques de RSE et la performance financière des sociétés non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.
- Examiner la relation entre les dimensions (communautaire, environnementale, des ressources humaines) des pratiques de RSE et la performance financière à travers les dimensions (ROE, ROA, ROIC, EPS, PBV et ratio de liquidité).
- Étude de la relation entre l'ESG et la performance financière à travers les dimensions (ROE, ROA, ROIC, EPS, PBV et ratio de liquidité).
- Optimiser la compréhension de la corrélation entre la RSE et les résultats financiers.
- Déterminer la solidité de la relation examinée entre les pratiques de RSE et la performance financière.
- Comprendre le mécanisme de la taille de l'entreprise, des années de cotation à la BSE et du degré d'endettement en tant que variables de contrôle.
- Promouvoir les conséquences concrètes de la RSE.
- Apporter des perspectives précieuses aux investisseurs.
- Encourager d'autres chercheurs à mener des études supplémentaires à l'avenir dans le but de favoriser le développement et la comparaison.

Structure de la thèse

Cette thèse est structurée en cinq chapitres comme suit:

- Le premier chapitre comprend: une introduction, la problématique de recherche, la signification de l'étude et les objectifs de l'étude.
- Le deuxième chapitre aborde la définition, le développement, l'importance et les théories de la RSE, Ses différentes dimensions, une perspective de la RSE en Roumanie, la performance financière, ses différentes dimensions, la taille de l'entreprise, le ratio de la

dette, l'ESG comprenant sa définition, ses indicateurs, sa relation avec la RSE, comment le rapporter, son application en Roumanie, ainsi que les réglementations environnementales en vigueur, en lien avec l'économie roumaine et des études antérieures pertinentes.

- Le troisième chapitre comprend la préface, des informations sur la justification du choix de la méthode quantitative, la justification de l'utilisation de l'enquête, la conception de l'enquête, la mesure et l'échelle, la population et l'échantillon, la source de collecte d'informations, les données de panel, le développement des hypothèses de l'étude, la validité et la fiabilité de l'outil d'étude, et un résumé de la méthode de recherche.
- Le quatrième chapitre se divise en deux parties. La première analyse se concentre sur la corrélation entre les diverses dimensions de la RSE évaluées au moyen d'un questionnaire et la performance financière à travers ses divers aspects. La deuxième partie aborde la corrélation entre les données de panel ESG et la performance financière, ainsi que ses différentes dimensions.
- Le cinquième chapitre est composé d'une préface, d'une discussion et d'une conclusion, des implications théoriques et pratiques, des recommandations, des limites et des suggestions pour les futures recherches.

Revue de la littérature

La définition de la responsabilité sociale des entreprises

Sur la base de l'étude menée par Reddy et Kala (2018), ils ont mentionné un ensemble de définitions de la responsabilité sociale des entreprises, qui sont :

- Organisation Internationale du Travail (2007) → La responsabilité sociale des entreprises est une méthode par laquelle les entreprises prennent en considération l'effet de leurs opérations sur la société et confirment leurs valeurs et principes au sein de leurs propres voies et procédures internes, ainsi que leur interaction avec d'autres parties agissantes différentes.
- Mallenbaker (2004) → La responsabilité sociale des entreprises fait référence à la manière dont laquelle les entreprises gèrent les procédures d'une affaire dans le but d'avoir un effet global sur la société.
- Carroll (1999) → La responsabilité sociale d'une entreprise comprend les attentes légales, discrétionnaires, économiques et éthiques qui sont détenues par les entreprises au cours d'une période donnée.

- Bowen (1953) → La responsabilité sociale des entreprises fait référence à l'engagement des hommes d'affaires à suivre ces politiques, à poursuivre une ligne de pratiques et à prendre des décisions qui sont préférables dans le cadre des valeurs et des objectifs de notre société.
- Commission Européenne (2011) → La responsabilité sociale des entreprises fait référence à un concept par lequel les entreprises combinent les préoccupations environnementales et sociales dans les opérations de leur affaire et l'interaction entre leurs parties prenantes sur la base du volontariat.

Le développement de la responsabilité sociale des entreprises

L. et Sanjana (2017) ont indiqué que la responsabilité sociale des entreprises s'est développée pour la période antérieure à 1950 jusqu'au 21^e siècle comme suit :

1. Avant les années 1950 → du milieu jusqu'à la fin des années 1800, il est évident que les entreprises existantes se préoccupaient principalement des employés et de la manière de connaître une augmentation de la productivité. En outre, à la fin des années 1800, la philanthropie est apparue dans la société. En 1946, un sondage a été réalisé parmi les dirigeants d'entreprise par le magazine Fortune. Cela a été réalisé dans le but d'interroger les entreprises sur leurs responsabilités sociales.
2. Les années 1950 → À ce moment-là, Patrick Murphy a catégorisé quatre époques de responsabilité sociale des entreprises qui adoptent la période qui couvre la période avant et après les années 1950.
 - Il a été débattu qu'avant 1950, cette période a été connue comme l'ère de la philanthropie. Où les entreprises ont tendance à faire des dons à des organismes de bienfaisance.
 - La période de 1953 à 1967 était connue comme l'ère de la prise de conscience qui a vu une augmentation de la reconnaissance de l'entière responsabilité d'une entreprise et de sa participation aux affaires de la communauté.
 - La période de 1968 à 1973 était connue sous le nom d'ère des problèmes, où les entreprises ont commencé à se concentrer sur des problèmes particuliers. Par exemple : la discrimination raciale, la dégradation urbaine et les problèmes de pollution.

- Enfin, l'ère de la réactivité au cours de la période de 1974 à 1978. Après cela, les entreprises ont commencé à prendre en compte leurs actions et celles de leur direction dans le but de résoudre les problèmes liés à la responsabilité sociale des entreprises. Gardant à l'esprit que la période des années 1950 a vu des changements d'attitudes et que les dirigeants d'entreprise ont appris à se reconforter avec des discours liés à la responsabilité sociale des entreprises.
3. Les années 1960 → La décennie des années 1960 a vu une augmentation essentielle des tentatives visant à formaliser le sens de la responsabilité sociale des entreprises. De plus, le nouveau concept de responsabilité sociale a identifié l'affinité des relations qui sont partagées par l'entreprise et la société. Où la réalisation de ces relations devrait être envisagée par les cadres supérieurs. Par lequel une entreprise et un groupe lié poursuivent leurs objectifs déclarés. À la fin de la période des années 1960, la responsabilité sociale des entreprises en tant que pratiques commerciales embrassait des sujets, par exemple : la valorisation des employés dans les conditions de travail et les politiques de l'entreprise, les relations avec les actionnaires, la philanthropie et les relations avec la clientèle.
 4. Années 1970 → Harold Johnson (1971) a examiné plusieurs points de vue liés à la responsabilité sociale des entreprises, là où la sagesse conventionnelle a été considérée pour la première fois. Comme dans le système d'une entreprise aujourd'hui qui ne pouvait survivre qu'au sein d'une société fonctionnelle productive. De plus, le mouvement de la responsabilité sociale des entreprises a considéré comme une préoccupation essentielle le rôle de l'entreprise dans l'amélioration de cet ordre sociétal.
 5. Les années 1980 → Cette période s'est concentrée sur la promotion de définitions raffinées concernant la responsabilité sociale des entreprises. Cela a aussi permis aux chercheurs en matière de responsabilité sociale des entreprises d'avoir des écrits éclatés au sein de thématiques complémentaires. Par exemple : la performance sociale des entreprises, la théorie des parties prenantes, la réactivité sociale des entreprises et l'éthique des affaires. En outre, l'un des exemples les plus remarquables est lié à la chasse au cours des années 1980 pour inclure des études au-delà de la responsabilité sociale des entreprises. Où la responsabilité sociale des entreprises était considérée comme une approbation croissante de l'assurance de la performance sociale des entreprises. Cela est considéré comme une théorie plus compétitive pour classer la responsabilité sociale des entreprises.

6. Les années 1990 → Les thèmes évidents qui ont augmenté avec le temps dans les années 1990 comprenaient : la théorie des parties prenantes, la durabilité, la performance sociale des entreprises, l'éthique des affaires et la citoyenneté d'entreprise. OÙ plus tard, la citoyenneté d'entreprise est devenue une théorie équivalente à la responsabilité sociale des entreprises. En 1992, Business for Social Responsibility (BSR) en tant qu'organisation à but non lucratif a façonné les initiatives et la responsabilité des professionnels en matière de responsabilité sociale des entreprises au sein de leurs entreprises. En outre, la responsabilité sociale des entreprises a été définie par Business for Social Responsibility pour inclure des sujets tels que : la communauté, l'investissement, la gouvernance et la responsabilité, le marché, l'éthique des affaires, l'environnement, les droits de l'homme et le lieu de travail. Business for Social Responsibility souligne que la responsabilité sociale des entreprises est présentée comme un ensemble complet de politiques, de programmes et de pratiques qui sont combinés dans des procédures commerciales, des procédures de prise de décision et des chaînes d'approvisionnement par l'entreprise.
7. Le 21^e siècle → Bryan Husted a vu une théorie de la contingence concernant la performance sociale des entreprises, où il a été indiqué que la performance sociale des entreprises est considérée comme une fonction principale afin de s'adapter à la nature des questions sociales et à ses structures et stratégies identiques. De plus, au cours des années 2000, le mouvement de responsabilité sociale des entreprises a été considéré comme une méthode globale. L'évolution de la responsabilité des entreprises a été remarquée principalement au sein de la communauté européenne. En conclusion, sur la base du rapport réalisé par l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques, il a été indiqué que les initiatives volontaires parmi la responsabilité sociale des entreprises étaient considérées comme la principale tendance dans le commerce international ces derniers temps.

Performance financière

La performance financière reflète l'efficacité et l'efficacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs. Par lequel une augmentation de la performance financière est nécessaire à une entreprise dans le but d'attirer l'attention des investisseurs. En outre, les états financiers publiés reflètent la performance financière de l'entreprise. Lorsque l'état financier est le dernier résultat de la procédure comptable effectuée dans le but de fournir des informations sur la situation financière

d'une entreprise. Par lequel les gestionnaires et les investisseurs utilisent le rapport afin de prendre des décisions liées à l'investissement. De plus, l'importance des rapports financiers repose sur les personnes qui en ont besoin (Suhadak et al., 2019).

Méthodologie de la recherche

La population étudiée comprenait 86 entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest. Les données sur la RSE ont été collectées par le biais de questionnaires distribués par une société médiatrice de novembre 2022 à juillet 2023, atteignant 79 entreprises, avec des réponses provenant de 73 d'entre elles 68 ont été applicable pour l'analyse. Les données collectées ont été divisées en deux catégories : les indicateurs financiers et les critères ESG. Les données financières pour la période de 2011 à 2023 et les critères ESG pour la période de 2019 à 2023 ont été obtenues à partir de la base de données Refinitiv Thomson Reuters. Dans le but d'obtenir les résultats, le chercheur a opté pour une approche statistique descriptive. Parmi les méthodes statistiques descriptives figurent : l'écart type, la valeur moyenne et les fréquences. En outre, il a utilisé l'Alpha de Cronbach pour décrire les données en tenant compte des observations de l'échantillon sélectionné.

Les hypothèses de la recherche

Une série d'hypothèses ont été formulées afin d'explorer l'impact potentiel de la RSE sur divers indicateurs de performance financière.

H1 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des capitaux propres (ROE) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Sous-hypothèses :

H1.1: Il existe un impact positif significatif des pratiques communautaires de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des capitaux propres (ROE) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H1.2 : Il existe un impact positif significatif des pratiques environnementales de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des capitaux propres (ROE) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H1.3 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de ressources humaines de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des capitaux propres (ROE) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H2 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des actifs (ROA) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Sous-hypothèses :

H2.1: Il existe un impact positif significatif des pratiques communautaires de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des actifs (ROA) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H2.2 : Il existe un impact positif significatif des pratiques environnementales de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des actifs (ROA) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H2.3 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de ressources humaines de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement des actifs (ROA) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H3 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement du capital investi (ROIC) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Sous-hypothèses :

H3.1: Il existe un impact positif significatif des pratiques communautaires de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement du capital investi (ROIC) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H3.2: Il existe un impact positif significatif des pratiques environnementales de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement du capital investi (ROIC) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H3.3 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de ressources humaines de RSE sur la performance financière mesurée par le rendement du capital investi (ROIC) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H4 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de RSE sur la performance financière mesurée par le bénéfice par action (EPS) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Sous-hypothèses :

H4.1: Il existe un impact positif significatif des pratiques communautaires RSE sur la performance financière mesurée par le bénéfice par action (EPS) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H4.2: Il existe un impact positif significatif des pratiques environnementales de RSE sur la performance financière mesurée par le bénéfice par action (EPS) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H4.3: Il existe un impact positif significatif des pratiques de ressources humaines de RSE sur la performance financière mesurée par le bénéfice par action (EPS) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H5 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de RSE sur la performance financière mesurée par le prix/valeur comptable (PBV) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Hypothèses subordonnées :

H5.1: Il existe un impact positif significatif des pratiques communautaires de RSE sur la performance financière mesurée par le prix/valeur comptable (PBV) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H5.2: Il existe un impact positif significatif des pratiques environnementales de RSE sur la performance financière mesurée par le prix/valeur comptable (PBV) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H5.3: Il existe un impact positif significatif des pratiques de ressources humaines de RSE sur la performance financière mesurée par le prix/valeur comptable (PBV) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H6 : Il existe un impact positif significatif des pratiques de RSE sur la performance financière mesurée par le ratio de liquidité des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Sous-hypothèses :

H6.1: Il existe un impact positif significatif des pratiques communautaires de RSE sur la performance financière mesurée par le ratio de liquidité des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H6.2: Il existe un impact positif significatif des pratiques environnementales de RSE sur la performance financière mesurée par le ratio de liquidité des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H6.3: Il existe un impact positif significatif des pratiques de ressources humaines de RSE sur la performance financière mesurée par le ratio de liquidité des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H7 : Il existe un impact positif significatif des critères ESG sur la performance financière mesurée par le rendement des capitaux propres (ROE) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H8 : Il existe un impact positif significatif des critères ESG sur la performance financière mesurée par le rendement des actifs (ROA) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H9 : Il existe un impact positif significatif des critères ESG sur la performance financière mesurée par le rendement du capital investi (ROIC) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H10 : Il existe un impact positif significatif des critères ESG sur la performance financière mesurée par le bénéfice par action (EPS) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H11 : Il existe un impact positif significatif des critères ESG sur la performance financière mesurée par le prix/valeur (PBV) des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

H12 : Il existe un impact positif significatif des critères ESG sur la performance financière mesurée par le ratio de liquidité des entreprises non financières cotées à la Bourse de Bucarest en Roumanie.

Résultats

L'étude a révélé que les pratiques communautaires et ressources humaines en matière de RSE ont un impact significatif sur le ROE, tandis que les pratiques environnementales de la RSE n'en ont aucun impact. Les pratiques de ressources humaines en matière de RSE ont un impact positif sur le ROA, cependant, les pratiques de RSE concernant la communauté et l'environnement n'en ont aucun impact. Les pratiques communautaires et environnementale de RSE n'ont aucun impact sur le ROIC, tandis que celles liée aux ressources humaines ont un impact positif. Les pratiques

communautaires de la RSE n'influence pas le EPS, mais celles d'environnement et des ressources humaines ont un impact significative sur le EPS. De plus, les pratiques communautaires ainsi que celles des ressources humaines de la RSE ont un impact positif sur le PBV, tandis que les pratiques environnementales n'en ont aucun effet. La RSE communautaire impacte le ratio de liquidité (RLC), tandis que la RSE environnementale et celle des ressources humaines n'ont aucun d'effet. Les pratiques d'ESG n'affectent pas le ROE ou le ROIC, mais ont un impact significatif sur le ROA, l'EPS, le PBV et le ratio de liquidité.

Limitations

Lors de la conduite de cette étude, le chercheur a identifié trois limitations majeures :

- 1. La collecte de données chronophage:** Rassembler les réponses à travers le questionnaire distribué a nécessité un temps considérable, ce qui a prolongé la durée totale de la recherche. Ce retard était dû au temps nécessaire pour contacter les répondants et garantir une participation adéquate.
- 2. La disponibilité limitée des données ESG:** Comme les entreprises roumaines ont commencé à adopter des pratiques ESG seulement en 2019, la majorité des entreprises n'avaient pas des informations suffisantes ou complètes concernant le ESG, disponibles pour l'analyse. La mise en œuvre relativement récente de la déclaration ESG a rendu difficile l'obtention de données exhaustives pour toutes les entreprises.
- 3. Manque d'études antérieures combinant données de questionnaire et données de panel:** Il y a une rareté de recherches antérieures qui intègrent à la fois des données de questionnaire et une analyse de données de panel. Cette lacune dans la littérature a posé un défi pour le chercheur, car il y avait peu d'études à référencer ou à utiliser comme fondement méthodologique pour combiner ces deux approches.

Recommandations pour des recherches futures

- **Incitation à des études supplémentaires:** Les futurs chercheurs sont incités à mener des études supplémentaires dans ce domaine afin de favoriser le développement du domaine et de permettre des comparaisons à travers différentes situations. En étendant le champ de

recherche, on contribuera à une meilleure compréhension de la relation entre la responsabilité sociale des entreprises, les systèmes de gestion des environnements et les performances financières.

- **Explorer d'autres mesures de performance financière:** Dans le futur, il serait possible de reprendre cette étude en choisissant d'autres aspects de performance financière, tels que les ratios de rentabilité, les ratios de solvabilité ou des mesures d'évaluation du marché, afin de fournir une perspective plus globale sur l'impact des pratiques CSR et ESG sur les résultats financiers.
- **Explorer autres variables dépendentes:** Il est recommandé aux chercheurs d'envisager d'explorer diverses variables dépendantes, telles que l'efficacité organisationnelle, la satisfaction des employés ou la performance de la chaîne d'approvisionnement, dans le but d'analyser l'influence des pratiques de RSE et de critères ESG sur différents aspects des activités commerciales.
- **Appliquer la étude à divers secteurs:** Il serait opportun d'appliquer cette étude à divers secteurs, tels que la technologie, la santé ou les services, afin d'explorer comment les pratiques de responsabilité sociale des entreprises et environnementale influent différemment selon les secteurs économiques.

Liste de références

Abdelhay, Haddach & Mouna, Benfssahi (2020). *Strategies, Incentives and Determinants of Corporate Social Responsibility*. Proceedings of the 5th NA International Conference on Industrial Engineering and Operations Management. Detroit, Michigan, USA.

Abosede, Solanke & Ibrahim, Mohammed (2022). Influence of firm's size and age on leverage of listed financial firms in Nigeria. *Advanced international journal of banking, accounting and finance (AIJBAF)*, 4(11), 1-11.

Adeleye, Ezekiel (2022). Corporate Social Responsibility and Organizational Performance. *International Journal of Social Sciences and Management Research (IJSSMR)*, 8(1), 32-40.

- Akinwande, M. O., Adebisi, A. A., & Adebisi, A. M. (2021). Multicollinearity in regression models: A review and application. *International Journal of Statistical Sciences*, 22(1), 79-95.
- Albertini, E., & Berger-Remy, F. (2019). Intellectual Capital and Financial Performance: A Meta-analysis and Research Agenda. *Management (France)*, 22(2), 216–249. <https://doi.org/10.3917/mana.222.0216>.
- Aleskic, Marko, Pjanic, Milos, Berber, Nemanja, & Slavic, Agnes (2022). The impact of corporate social responsibility on the financial performance in the republic of Serbia. *Journal of engineering management and competitiveness (JEMC)*, 12(2), 95-103.
- Ali, Hafiz, Danish, Rizwan, & Asrar-ul-Haq, Muhammad (2020). How corporate social responsibility boosts firm financial performance: The mediating role of corporate image and customer satisfaction. *CSR Env Ma*. 27, 166–177.
- Alpha Bank (2022). Economic & financial outlook. Available at: <https://www.alpha.gr/-/media/alphagr/files/group/agores/southeastern-europe-economic/romania-september-2022.pdf>
- Amelia, R. W., & Sunarsi, D. (2020). Pengaruh Return on Asset Dan Return on Equity Terhadap Debt To Equity Ratio Pada Pt. Kalbe Farma, Tbk. Ad-Deenar: *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(01), 105–114. <https://doi.org/10.30868/ad.v4i01.738>
- Apetri, Anișoara, ȚÂRCĂ, Diana, & Mihalciuc, Camelia (2019). Considerations on the impact of the budget deficit on the economy of Romania. *The USV ANNALS of economics and public administration*, 19(2(30)), 151-156.
- Apuke, Oberiri (2017). Quantitative research methods a synopsis approach. *Arabian J Bus Manag Review (Kuwait Chapter)*, 6(10), 40-47.

- Arsic, Sanela, Stojanović, Anđelka, Mihajlović, Ivan (2017). *The most important dimensions of corporate social responsibility*. International May Conference on Strategic Management – IMKSM17, Bor, Serbia.
- Arvidsson, Susanne & Dumay, John (2021). Corporate ESG reporting quantity, quality and performance: Where to now for environmental policy and practice? *Bus Strat Env.*, 31, 1091–1110.
- Ashrafi, M., Magnan, G. M., Adams, M., & Walker, T. R. (2020). Understanding the conceptual evolutionary path and theoretical underpinnings of corporate social responsibility and corporate sustainability. *Sustainability*, 12(760), 1–17.
<https://doi.org/doi:10.3390/su12030760>
- Bagh, Tanveer, Khan, Muhammad, Saddique, Tahir, & Khan, Muhammad (2017). The Corporate Social Responsibility and Firms' Financial Performance: Evidence from Financial Sector of Pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(2), 301-308.
- Bakhouche, Madiha (2017). Environmental dimension of Corporate Social Responsibility (Case study of Toyota company). *Revue DIRASSAT*, 29, 3-17.
- Bakhouche, Madiha (2017). Environmental dimension of Corporate Social Responsibility (Case study of Toyota company). *Revue DIRASSAT*, 29, 3-17.
- Barauskaite, Gerda & Streimikiene, Dalia (2020). Corporate social responsibility and financial performance of companies: The puzzle of concepts, definitions and assessment methods. *Corp Soc Responsib Environ Manag.* 28, 278–287.
- Basdekis, Charalampos, Christopoulos, Apostolos, Katsampoxakis, Ioannis, & Lyras, Alexandros (2020). Profitability and optimal debt ratio of the automobiles and parts sector in the Euro area. *Journal of Capital Markets Studies*, 4(2), 113-127.

Bashir, Makhmooor (2022). Corporate social responsibility and financial performance – the role of corporate reputation, advertising and competition. *PSU Research Review Emerald Publishing Limited*, 6(3), 1-14.

Bodislav, Alexandru, Rădulescu, Carmen, Moise, Daniel, Burlacu, Sorin (2019). Environmental Policy in the Romanian Public Sector. *Journal of Emerging Trends in Marketing and Management*, I(1), 312-317.

Boston College Center Corporate Citizenship (2010). How to read a corporate social responsibility report. Available at: [https://iri.hks.harvard.edu/files/iri/files/how to read a corporate social responsibility report.pdf](https://iri.hks.harvard.edu/files/iri/files/how_to_read_a_corporate_social_responsibility_report.pdf)

Braun, R. (2009). Cartea Responsabilității Sociale Corporative. *Rapoarte scurte ale companiilor românești* [The Book of Corporate Social Responsibility. Brief Reports of Romanian Companies]. București: Braun & Partners S.R.L.

Brezuleanu, C. & Brezulean, M. (2024). Aspects of environmental protection in Romania in the context of sustainable development. *Animal & Food Sciences Journal Iasi*, 158-165. Available at: https://www.uaiasi.ro/firaa/Pdf/Pdf_Vol_81/C_Brezuleanu.pdf

Brin, Pavlo & Nehme, Mohamad (2019). Corporate social responsibility: analysis of theories and model. *EUREKA: Social and Humanities*, 5, 22-30.

Bucur, M. (2015). A study on business communication on Corporate Social Responsibility in Romania. *Procedia Technol*, 19, 996–1003.

Bucur, Mihaela (2021). The Importance of Corporate Social Responsibility among Students in EUROPE. *Proceedings*, 63(75), 1-6.

Bursa de Valori Bucuresti <https://bvb.ro/>

Bustani, Kurniaty, & Widyanti, Rahmi (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock

- Exchange. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(1), 1-18.
- Buta, Adrian, NECULIȚĂ, Mihaela, Cristea, Dragos, Petrea, Stefan, Mogodan, Alina, & Simionov, Ira (2022). Measures and tools to streamline the transition to green economy in Romania. *Scientific Papers Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development*, 22(2), 145-153.
- Cho, Sang, Chung, Chune, & Young, Jason (2019). Study on the Relationship between CSR and Financial Performance. *Sustainability*, 11(343), 1-26.
- Chu, M., Muhamad, H.B., Mustapha, M.B., San, O.T., Zan, F., & Jia, X. (2022). Research Trends in Corporate Social Responsibility and Innovation: A Bibliometric Analysis. *Sustainability*, 14(14185), 1-19.
- CSRMedia. (2016; 2013). CSR Trends and Realities in Romania. <https://www.csrmedia.ro/studii-csr/>.
- Darnall, Nicole, Ji, Hyunjung, Iwata, Kazuyuki, Arimura, Toshi (2022). Do ESG reporting guidelines and verifications enhance firms' information disclosure? *Corp Soc Responsib Environ Manag.* 29, 1214–1230.
- Dat, Nguyen, Dai, Nguyen, & Ngoc, Pham (2022). The Impact of Corporate Social Responsibilities (CSR), Entrepreneurship, and Financial Factors on the Financial Performance of the Banks in ASEAN Countries. *Contemporary economics*, 16(2), 227-240.
- Dawson, B., Sykes, J., & Topp, H. (2022). An introduction to autocorrelation: Implications for regression analysis. *Journal of Data Science and Statistical Analysis*, 15(3), 122-138.

- Deigh, Lind, Farquhar, Jillian, Palazzo, Maria, & Siano, Alfonso (2016). Corporate social responsibility: engaging the community. *Qualitative Market Research: An International Journal*, 19(2), 225-240.
- Deigh, Linda, Farquhar, Jillian, Palazzo, Maria, & Siano, Alfonso (2016). Corporate social responsibility: engaging the community. *Qualitative Market Research: An International Journal*, 19(2), 225-240.
- Dick, Rolf, Crawshaw, Jonathan, Karpf, Sandra, Schuh, Sebastian, & Zhang, Xin-an (2020). Identity, Importance, and Their Roles in How Corporate Social Responsibility Affects Workplace Attitudes and Behavior. *Journal of Business and Psychology*, 35, 159–169.
- Dyck, A., Lins, K. V., Roth, L., & Wagner, H. F. (2018). *Do institutional investors drive corporate social responsibility? International evidence* (Working Paper No. 73). Bocconi University. Retrieved from https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3150282
- ECON. (2022). Economic Dialogue with Romania. Available at: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2022/733725/IPOL_IDA\(2022\)733725_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2022/733725/IPOL_IDA(2022)733725_EN.pdf)
- Elsafty, Ashraf & Tahon, Abdelaziz (2021). Exploring Impact of Corporate Social Responsibility on Organizational Performance, the Case of Turkish Islamic Banks. *Business and Management Studies*, 7(1), 1-21. Emerald Publishing Limited, 15(2), 1-15.
- Fagan, Caitlin (2018). Corporate social responsibility and foreign contractors: corporate accountability for workers safety abroad. *Saint Louis university law journal*, 62(509), 509-537.

- Fahmi, F. (2018). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Berpengaruh Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (Jii). *Eqien: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 5(2), 18–36. <https://doi.org/https://doi.org/10.34308/eqien.v5i2.58>
- Farooq, U., & Jibrán, A. (2017). Firm Size as Moderator to Non-Linear Leverage-Performance Relation: An Emerging Market Review. *Business Review*, 8, 2, 99-106 DOI: 10.21512/bbr.v8i2.1711
- Fathony, Moch, Khaq, Akhsanul, & Endri, Endri (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility and Financial Performance on Stock Returns. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(1), 240-252.
- Feng, Ye , Akram, Rabia, & Tien, Nguyen (2022). The impact of corporate social responsibility on the sustainable financial performance of Italian firms: mediating role of firm reputation, *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 35(1), 4740-4758.
- Fernando, Yudi, Shaharudin, Muhammad, & Abideen, Ahmed (2021). Circular economy-based reverse logistics: dynamic interplay between sustainable resource commitment and financial performance. *European Journal of Management and Business Economics*, 30(1), 1-22.
- Fixen, Megan (2020). Importance of Generational Corporate Social Responsibility Perspective: A Literature Review. *Journal of Marketing Development and Competitiveness*, 14(1), 83-90.
- Foltynowicz, Z. and Kaps, R. (2022). *ESG – A New Global Trend. Examples for Austria, Poland, and Romania*. BASIQ 2022 International Conference on New Trends in Sustainable Business and Consumption.

- Fourati, Yosra & Dammak, Mariam (2021). Corporate social responsibility and financial performance: International evidence of the mediating role of reputation. *Corp Soc Responsib Environ Manag.* 28, 1749–1759.
- Galdeano, Dulcenombre, Ahmed, Umair, Fati, Meryem, Rehan, Raja, & Ahmed, Ammar (2019). Financial performance and corporate social responsibility in the banking sector of Bahrain: Can engagement moderate? *Management Science Letters*, 9, 1529–1542.
- Galeazzo, A. and Furlan, A. (2018). Lean bundles and configurations: a fsQCA approach. *International Journal of Operations and Production Management*, Emerald Publishing, 38(2), 513-533.
- George, D., & Mallery, P. (2020). *SPSS for Windows Step by Step: A Simple Guide and Reference*, 17.0 update (14th ed.). Pearson.
- Giannarakis, Grigoris, Konteos, George, Zafeiriou, Eleni, & Partalidou, Xanthi (2016). The impact of corporate social responsibility on financial performance. *Investment Management and Financial Innovations*, 13(3-1), 171-182.
- Gond, J.-P., Mena, S., & Mosonyi, S. (2017). Meta-reviewing the business and society field through sociological paradigms: Towards pluralistic re-presentations of corporate social responsibility. *Proceedings of the International Association for Business and Society*, 1–13.
- Hadi, Wartoyo & Nurhayati (2018). Analysis of the effect of net profit margin, return on assets and return on equity on stock price. *The Management Journal of BINANIAGA*, 3(2), 81-92.
- Hallgren, R. CSR, ESG & SDGS: *What Do They Mean? What's the Difference?* BoardClic: Stockholm, Sweden, 2021.

- Hameed, F., Qayyum, A., & Awan, Y. (2018). Impact of Dimensions of CSR on Purchase Intention with Mediating Role of Customer Satisfaction, Commitment and Trust. *Pakistan Business Review*, 20(1), 13-30. Retrieved from <https://journals.iobmresearch.com/index.php/PBR>
- Hamidah, G. & Umdiana, N. (2017). The effect of profitability and investment opportunity set (IOS) on firm value with stock price as an intervening variable. (Empirical Study on Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2010-2014 Period). *Accounting journal*. 3(2), p-ISSN 2339-2436. e-ISSN 2549-5968. 90-106.
- Handjaja, Y.N., Sutejo, B.S., & Marciano, D. (2020). Factors that Affect the Debt Ratio of Internationalized Nonfinancial Firms. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 115, 191-194.
- Herman, Emilia (2016). The Importance of the Manufacturing Sector in the Romanian Economy. *Procedia Technology*, 22 (2016), 976 – 983.
- Hertina, Dede & Saudi, Mohd (2019). Stock Return: Impact of Return on Asset, Return on Equity, Debt to Equity Ratio and Earning Per Share. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(12), 93-104.
- Ho, Joanna, Lu, Cody, & Lucianetti, Lorenzo (2021). Does engaging in corporate social responsibility activities influence firm performance? The moderating effects of risk preferences and performance measurement systems. *Management Decision*, 59(13), 15-37.
- Hosseini, S., Mehralian, G., & Ghaffari, A. (2022). Multicollinearity and its effects on regression analysis: A review. *Journal of Statistical Research*, 55(2), 115-128.

- Hou, Tony (2019). The relationship between corporate social responsibility and sustainable financial performance: firm-level evidence from Taiwan. *Corp Soc Resp Env Ma.* 26, 19–28.
- Ianole-Calin, Rodica, Hubona, Geoffrey, Druica, Elena, & Basu, Cecilia (2021). Understanding sources of financial well-being in Romania: a prerequisite for transformative financial services. *Journal of Services Marketing*, 35(2), 152-168.
- Ibrahim, Mohamed M., Mohamed M. El Fragy, and Khaled Hussainey. (2021). The Impact of Corporate Social Responsibility as a Marketing Investment on Firms' Performance: A Risk-Oriented Approach. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(515), 1-17. <https://doi.org/10.3390/jrfm14110515>
- IMF (2022). 2022 Article IV consultation-press release; staff report; and statement by the executive director of Romania. No. 22/310.
- In, Junyong (2017). Introduction of a pilot study. *Statistical Round*, 70(6): 601-605.
- Kasmir (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kaur, Nripinder & Singh, Vikramjit (2021). Empirically examining the impact of corporate social responsibility on financial performance: evidence from Indian steel industry. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(2), 134-151.
- Kaźmierczak, Magdalena (2022). A literature review on the difference between CSR and ESG. *Scientific papers of Silesian university of technology organization and management series*, 162, 275-289.
- Khairudin, K., & Wandita, W. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt to Equity Ratio (DER) dan Price to Book Value (PBV) terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 68–84. <http://jurnal.ubl.ac.id/index.php/jak/article/view/826/992>.

- Khan, M. A., Ali, A., & Khan, M. Z. (2023). Understanding the Variance Inflation Factor and Tolerance in Regression Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 13(1), 24-34.
- Khuadthong, Bussalin, Kasim, Azilah, & Phongphet, Wutthiphat (2021). A Multi-perspective Survey on the Characteristics of Potentially Successful Community-Based Corporate Social Responsibility Among Five-Star Hotels in Phuket. *APJIHT*, 10(3), 103-122.
- Kim, Soojin, Kim, Jeong-Nam, & Tam, Laishan (2016). Think socially but act publicly: refocusing CSR as corporate public responsibility. *Journal of Public Affairs*, 16(1), 91-104.
- Kludacz-Alessandri, M. & Cygańska, M. (2021). Corporate Social Responsibility and Financial Performance among Energy Sector Companies. *Energies*, 14, 6068. <https://doi.org/10.3390/en14196068>
- Ksiezak, Paulina & Fischbach, Barbara (2017). Triple Bottom Line: The Pillars of CSR. *Journal of Corporate Responsibility and Leadership*, 4(3), 95-110.
- Kurniaty, Suhadak, Handayani, Siti, & Rahayu, Sri (2019). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18-34.
- L., Balu & Sanjana, Chopperla (2017). *Corporate Social Responsibility & Human Resource Management*. 6th International Conference on Managing Human Resources at the Workplace.
- L., Balu & Sanjana, Chopperla (2017). *Corporate Social Responsibility & Human Resource Management*. 6th International Conference on Managing Human Resources at the Workplace.

- Lakiss, N. (2022). Assessing the Relationship Between Corporate Social Responsibility and Financial Performance in the Oil and Energy Romanian Industry. In *International Conference on Business Excellence* (pp. 127-137). Cham: Springer Nature Switzerland
- Lakiss, Nour (2021). The impact of social responsibility on financial performance: evidence from Romanian companies. *JFS*, VI(10), 58-76.
- Lakiss, Nour (2022). *The Impact of Corporate Social Responsibility on Organizational Performance: Evidence from Romanian SMEs*. Proceedings of the 5th International Conference on Economics and Social Sciences.
- Lakiss, Nour (2022). The impact of corporate social responsibility on employees' satisfaction: evidence from companies in Romania. *Management & Marketing*, XX(2), 181-196.
- Lazar, Dorina & Litan, Cristian (2022). Regional well-being in Romania: assessment after a decade of EU accession. *International Journal of Social Economics*, 49(7), 1009-1028.
- Le, Thanh (2022). Corporate social responsibility and SMEs' performance: mediating role of corporate image, corporate reputation and customer loyalty. *International Journal of Emerging Markets*, 17(10), 1-27.
- Le, Trung, Nguyen, Tuan, Phan, Thi, Tran, Manh, Phung, Xuan, Tran, Trung, & Giao, Khanh (2019). Impact of corporate social responsibility on supply chain management and financial performance in Vietnamese garment and textile firms. *Uncertain Supply Chain Management*, 7, 679–690.
- Lee, Yung-Heng & Yang, Lori (2021). Corporate social responsibility and financial performance: a case study based in Taiwan. *Applied economics*, 53(23), 2661-2670.

- Li, Kun, Khalili, Nasrin, & Cheng, Wei-quan (2019). Corporate Social Responsibility Practices in China: Trends, Context, and Impact on Company Performance. *Sustainability*, 11(354), 1-19.
- Liu, Yadong, Saleem, Sharjeel, Shabbir, Rizwan, Shabbir, Malik, Irshad, Adil, & Khan, Shahbaz (2021). The relationship between corporate social responsibility and financial performance: a moderate role of fintech technology. *Environ Sci Pollut Res*, 28, 20174–20187.
- Lumbantobing, Rudolf (2019). The Effect of Financial Ratios on the Possibility of Financial Distress in Selected Manufacturing Companies Which Listed in Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 132, 60-63.
- M., Hirdinis (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, VII(1), 174-191.
- Mahboub, Rasha & Fawaz, Lynn (2022). Impact of corporate social responsibility practices on financial performance: evidence from selected MENA region commercial banks. *BAU Journal - Creative Sustainable Development*, 3(2), 1-20.
- Mahmud, A., Ding, D., Kiani, A., & Hasan, M. (2020). Corporate social responsibility programs and community perceptions of societal progress in Bangladesh: A multimethod approach. *SAGE Open*, 10(2), 1–17. <https://doi.org/10.1177/2158244020924046>
- Mahmud, Appel, Ding, Donghong, & Hasan, Md. (2021). Corporate Social Responsibility: Business Responses to Coronavirus (COVID-19) Pandemic. *SAGE Open*, 1-17. Available at: <https://journals.sagepub.com/doi/pdf/10.1177/2158244020988710>

- Mahrani, Mayang & Soewarno, Noorlailie (2018). The effect of good corporate governance mechanism and corporate social responsibility on financial performance with earnings management as mediating variable. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(1), 41-60.
- Maiti, M., Krakovich, V., Shams, S.M.R. and Vukovic, D.B. (2020). Resource-based model for small innovative enterprises. *Management Decision*, 58(8), 1525-1541.
- Malik, Muhammad & Kanwal, Lubna (2018). Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Financial Performance: Case Study of Listed Pharmaceutical Firms of Pakistan. *J Bus Ethics*, 150, 69–78.
- Manokaran, Khartic, Ramakrishnan, Suresh, Hishan, Sanil, & Soehod, Khairiah (2018). The impact of corporate social responsibility on financial performance: Evidence from Insurance firms. *Management Science Letters*, 8 (2018), 913–932.
- Maqbool, Shafat (2019). Does corporate social responsibility lead to superior financial performance? Evidence from BSE 100 index. *Decision*, 46(3), 219–231.
- Matei, Florin (2021). The relationship between corporate social responsibility and financial performance in Romanian companies. *Economic Computation and Economic Cybernetics Studies and Research*, 55(3/2021), 297-315.
- Matuszak, Łukasz & Róžańska, Ewa (2017). An examination of the relationship between CSR disclosure and financial performance: The case of Polish banks. *Accounting and Management Information Systems*, 16(4), 522-533.
- Mersham, G. What Is ESG and How Does It Differ from CSR (2022). Available online: https://www.researchgate.net/publication/362407722_What_is_ESG_and_how_does_it_differ_from_CSR?channel=doi&linkId=62e877537782323cf193ab0f&showFulltext=true (accessed on 23 March 2023).
- Ministry of Environment, Water, and Forests. (2021). *Environmental Strategy for Romania 2021-2030*. Bucharest: Government of Romania.

- Mudzakar, Mochamad & Wardanny, Intan (2021). The Effect Of Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share, And Price Earning Ratio Toward Stock Return (Empirical Study Of Transportation). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 387-392.
- Murdifin, Imaduddin, Pelu, Muhammad, Putra, Aditya, Arumbarkah, A., Muslim, & Rahmah, Aulia (2019). Environmental Disclosure as Corporate Social Responsibility: Evidence from the Biggest Nickel Mining in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(1), 115-122.
- Nayak, M. & Narayan, K.A (2019). Strengths and weaknesses of online surveys. *IOSR Journal of Humanities and Social Sciences*, 24(5), 31-38.
- Nizamuddin, Mohammed (2018). Corporate Social Responsibility and Corporate Financial Performance: An Exploratory Study of Measurement-Approach Selection Issues. *The IUP Journal of Corporate Governance*, XVII(2), 36-55.
- Noah, A. O. (2017). Accounting for the environment: The Accountability of the Nigerian Cement Industry (Issue January).
- Nufus, Kh & Awaluddin, M. (2019). Practical Learning in Financial Management, Publisher Friends of Pena, Makassar.
- Nufus, Khayaatun, Supratikta, Hadi, Muchtar, Awaluddin, & Sunarsi, Denok (2020). Analysis of Financial Performance: Case Study of Pt. X Employee Cooperative. *REVISTA INTERNACIONAL DE FILOSOFÍA Y TEORÍA SOCIAL*, 10, 429-444.
- Nugroho, D.P.D., Hsu, Y., Hartauer, C., & Hartauer, A. (2024). Investigating the Interconnection between Environmental, Social, and Governance (ESG), and Corporate Social Responsibility (CSR) Strategies: An Examination of the Influence on Consumer Behavior. *Sustainability*, 16(614), 1-22.

- Oh, S., Hong, A., & Hwang, J. (2017). An analysis of CSR on firm financial performance in stakeholder perspectives. *Sustainability*, 9(6), 1023. Retrieved from <https://doi.org/10.3390/su9061023>
- Okolie, Ugo & Igbini, Daniel (2020). Corporate Social Responsibility and Performance of Nigerian Quoted Firms: An Empirical Study. *Trends economics and management*, 35(1), 79–94.
- Olateju, Dare, Olateju, Olakunle, Adeoye, Seyi, & Ilyas, Idris (2021). A critical review of the application of the legitimacy theory to corporate social responsibility. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 9(3), 1-6.
- Panigrahi, Ashok & Vachhani, Kushal (2021). Financial analysis by return on equity (ROE) and return on asset (ROA)-A comparative study of HUL and ITC. *Journal of Management Research and Analysis*, 8(3), 131–138.
- Paun, Ana, Nita, Dorina, & Dura, Codruta (2018). The dynamics and perspectives of corporate social responsibility at national level. *Annals of the University of Petroșani, Economics*, 18(1),159-170.
- Paun, Ana, Nita, Dorina, & Dura, Codruta (2018). The dynamics and perspectives of corporate social responsibility at national level. *Annals of the University of Petroșani, Economics*, 18(1), 159-170.
- Pimentel, Jonald (2019). Some Biases in Likert Scaling Usage and its Correction. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research (IJSBAR)*, 45(1), 183-191.
- Platonova, Elena, Asutay, Mehmet, Dixon, Rob, & Mohammad, Sabri (2018). The Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Financial Performance: Evidence from the GCC Islamic Banking Sector. *J Bus Ethics*, 151, 451–471.

- Purnamasari, Dian & Fauziah, Muthia (2022). The Impact of Firm Size, Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value during Covid-19 Pandemic. *Journal of accounting Science*, 6(2), 124-133.
- Queirós, André, Faria, Daniel, & Almeida, Fernando (2017). Strengths and limitations of qualitative and quantitative research methods. *European Journal of Education Studies*, 3(9), 369-387.
- Rahman, Md. (2017). The Advantages and Disadvantages of Using Qualitative and Quantitative Approaches and Methods in Language “Testing and Assessment” Research: A Literature Review. *Journal of Education and Learning*, 6(1), 102-112.
- Randle, M., Kemperman, A., & Dolnicar, S. (2019). Making cause related corporate social responsibility (CSR) count in holiday accommodation choice. *Tourism Management*, 75, 66–77. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2019.05.002>
- Ratih, D., Apriatmi, A., & Saryadi, S. (2016). Pengaruh Earning per Share dan Price Earning Ratio terhadap Debt to Equity Ratio dan Harga Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 11(1), 1–12. <https://doi.org/10.26533/eksis.v11i1.36>.
- Reddy, RR & Kala, K. (2018). Corporate social responsibility- a conceptual framework. *International journal of research in commerce & management*, 9(2), 30-35.
- Refinitiv Eikon <https://eikon.refinitiv.com/> & <https://www.lseg.com/en/data-analytics/financial-data/company-data/esg-data>
- Riyadh, Hosam, Sukoharsono, Eko, & Alfaiza, Salsabila (2019). The impact of corporate social responsibility disclosure and board characteristics on corporate performance. *Cogent Business & Management*, 6(1), 1-18.

Romanian Business Leaders Forum. (2022). *CSR Report 2022*. Bucharest: Romanian Business Leaders Forum.

Romanian Consumer Protection Authority. (2023). *Consumer Attitudes Towards CSR in Romania*. Bucharest: Romanian Consumer Protection Authority.

Romanian Environmental Protection Agency. (2023). *Green Economy Report 2023*. Bucharest: Romanian Environmental Protection Agency.

Romanian Red Cross. (2022). *Annual Report 2022*. Bucharest: Romanian Red Cross.

Ruwanti, Gemi, Chandrarin, Grahita, & Assih, Prihat (2019). The Influence of Corporate Governance in The Relationship of Firm Size and Leverage on Earnings Management. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 4(8), 142-147.

Saad, Sourour & Belkacem, Lotfi (2022). How does corporate social responsibility influence firm financial performance? *Corporate governance*, 22(1), 1-22.

Sang, Meiyue, Zhang, Yuqing, Ye, Kunhui, & Jiang, Weiyan (2022). Moderating Effects of Internationalization between Corporate Social Responsibility and Financial Performance: The Case of Construction Firms. *Buildings*, 2022, 12, 185. <https://doi.org/10.3390/buildings12020185>

Saputra, Farhan (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *DIJEFA*, 3(1), 82-94.

Sari, Ratna (2021). The Multiple Regression Effect of Financial Ratio on the stock prices of State-Owned Enterprises. *Golden Ratio of Finance Management*, 1(1), 25-32.

Saxena, A., Singh, R., Gehlot, A., Akram, S.V., Twala, B., Singh, A., Montero, E.C., & Priyadarshi, N. (2023). Technologies Empowered Environmental, Social, and Governance (ESG): An Industry 4.0 Landscape. *Sustainability*, 15(309), 1-17.

- Sekhon, Amritjot & Kathuria, Lalit (2019). Analyzing the impact of corporate social responsibility on corporate financial performance: evidence from top Indian firms. *Corporate governance*, 1-16. Available at: file:///C:/Users/USER/Downloads/10-1108_CG-04-2019-0135.pdf
- Senadheera, Sachini , Gregory, Richard, Rinklebe, Jörg , Farrukh, Muhammad, Rhee, Jay, & Ok, Yong (2022). The development of research on environmental, social, and governance (ESG): A bibliometric analysis. *Sustainable Environment*, 8(1), 1-16.
- Shaikh, Imlak (2022). Environmental, social, and governance (ESG) practice and firm performance: an international evidence. *Journal of Business Economics and Management*, 23(2), 218–237.
- Sharma, P., & Bansal, A. (2021). Pearson Correlation: A comprehensive guide. *Research in Business and Management*, 8(2), 42-50.
- Sihombing, Dedk & Hutagalung, Galumbang (2020). *Debt Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin and Return Effects on Stock Price Assets*. CESIT 2020 - International Conference on Culture Heritage, Education, Sustainable Tourism, and Innovation Technologies.
- Skouloudis, A., Avlonitis, G. J., Malesios, C., & Evangelinos, K. (2015). Priorities and perceptions of corporate social responsibility: Insights from the perspective of Greek business professionals. *Management Decision*, 53(2), 375–401. <http://doi.org/10.1108/MD-12-2013-0637>
- Soleimani, Maryam, Dana, Leo, Salamzadeh, Aidin, & Ebrahimi, Pejman (2021). The effect of internal branding on organisational financial performance and brand loyalty: mediating role of psychological empowerment. *Journal of Asian Business and Economic Studies Emerald Publishing Limited*, 28(1), 1-22.

- Stutz, Christian (2021). History in corporate social responsibility: Reviewing and setting an agenda. *Business History*, 63(2), 175–204.
- Taber, K. S. (2018). The use of Cronbach's alpha when developing and reporting research instruments in science education. *Research in Science Education*, 48(6), 1273-1296.
- Tanujaya, Benidiktus, Prahmana, Rully, & Mumu, Jeinne (2022). Likert Scale in Social Sciences Research: Problems and Difficulties. *FWU Journal of Social Sciences*, 16(4), 89-101.
- Taufik, Muhammad & William, Tommy (2021). Does BOC's Characteristics Moderate The Effect of Corporate Social Responsibility on Performance? Evidence of Indonesian Mining Companies. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 6(2), 137-146.
- Thanh, Tiep, Huan, Ngo, & Hong, Tran (2021). Effects of corporate social responsibility on SMEs' performance in emerging market. *Cogent Business & Management*, 8(1878978), 1-18.
- Thomas, Fr. (2022). The Role of Purposive Sampling Technique as a Tool for Informal Choices in a Social Sciences in Research Methods. *Just agriculture*, 2(5), 1-8
- Thottoli, Mohammed & Thomas, K.V. (2021). The impact of web marketing on corporate social responsibility (CSR) and firms' performance. *Rajagiri Management Journal*
- Tien, Nguyen, Anh, Dinh, & Ngoc, Nguyen (2019). Corporate financial performance due to sustainable development in Vietnam. *Wiley*, 1-12. Available at: <file:///C:/Users/USER/Downloads/10-1002csr-1836.pdf>
- Ting, Pi-Hui & Yin, Hsien-yu (2018). How do corporate social responsibility activities affect performance? The role of excess control right. *Corp Soc Resp Env Ma.* 25, 1320–1331.

Tinuke, Fapohunda (2015). The human resource management dimensions of corporate social responsibility. *European Journal of Research and Reflection in Management Sciences*, 3(2), 1-14.

Toma, Alexandra & Crişan, Ofelia (2020). Activities related to human medicines in Romania: Legal environmental protection issues. *Environmental Science and Policy*, 106, 22–28.

Vu, Tuan, Tran, Hoang, Le, Thi, & Nguyen, Hai (2020). The effect of corporate social responsibility on performance in Nam Dinh seafood enterprises. *Management Science Letters*, 10 (2020), 175–182.

Williams, A. (2023). *Principles of Econometrics and Statistical Methods* (3rd ed.). Cambridge University Press.

World Bank. (2020). International development in focus markets and people romania country economic memorandum. Available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/294831583173658317/pdf/Markets-and-People-Romania-Country-Economic-Memorandum.pdf>

Yang, A., Bentley, J. (2017). A balance theory approach to stakeholder network and apology strategy. *Public Relations Review*, 43(2), 267-277.

Yang, Jing, Basile, Kelly, & Letourneau, Olivia (2020). The impact of social media platform selection on effectively communicating about corporate social responsibility. *Journal of marketing communications*, 26(1), 65-87.

Youssef, Kamel, Leicht, Thomas, Pellicelli, Michela, & Kitchen, Philip (2018). The importance of corporate social responsibility (CSR) for branding and business success in small and medium-sized enterprises (SME) in a business-to-distributor (B2D) context. *Journal of Strategic Marketing*, 26(8), 723–739.

Zatwarnicka-Madura, B., Siemieniako, D., Glinska, E. and Sazonenka, Y. (2019). Strategic and operational levels of CSR marketing communication for sustainable orientation of a company: a case study from Bangladesh. *Sustainability*, 11(2), 555.