

## REZUMAT

### Teză de abilitare

#### *Provocări în domeniul finanțelor corporative, fiscalității și politicilor financiare publice*

**Lucian Țâțu**

Teza de abilitare *Provocări în domeniul finanțelor corporative, fiscalității și politicilor financiare publice* reprezintă reunirea activității de cercetare desfășurată după obținerea titlului de doctor în economie în anul 2006. Activitatea desfășurată de mine ulterior obținerii titlului de doctor în economie reprezintă o continuare firească a cercetării doctorale. Prin prezenta lucrare mi-am propus să creez o imagine a activității mele în domeniul universitar, cu accent pe activitatea de cercetare.

**Capitolul 1 Activitatea didactică și implicarea în viața universitară** prezintă activitatea didactică desfășurată până în prezent, punând accentul pe obiectivele didactice (pornind de la centrarea învățământului pe student), precum și activitățile care țin de viața universitară în care am fost implicat.

**Capitolul 2 Activitatea științifică și de cercetare** este structurat pe 5 subcapitole mari, respectiv Direcții generale, Analiza politicilor financiare publice în domeniul fiscal, Ratingul datoriei suverane, Politica de investiții și Politica de dividend.

Subcapitolul **Analiza politicilor financiare publice în domeniul fiscal** este realizat pe baza lucrărilor *The hidden effects of the flat tax rate in Central and Eastern European Countries* (Țâțu et al, 2023) și *The Impact of COVID-19 Crisis on Fiscal Environment in Romania* (Sobolevski et al, 2021).

Primul studiu urmărește să pună în evidență existența sau nu a unor efecte "ascunse" ale aplicării sistemului de impozitare a veniturilor realizate de persoanele fizice folosind cota unică de impozitare. Noutatea și originalitatea acestui studiu sunt date de faptul că este primul studiu care

analizează la nivelul statelor CEE (Bulgaria, Estonia, Ungaria, România) dacă reglementările privind impozitarea veniturilor persoanelor fizice respectă în totalitate sistemul de cotă unică sau apar anumite efecte ascunse care pot avea efect în impozitare (progresivitatea/regresivitate) sau în efectele redistributive ale impozitului.

Al doilea studiu a apărut ca o necesitate în urma apariției pandemiei COVID-19. Importanța studiului și utilitatea practică a acestuia constă în faptul că este primul studiu care a identificat soluții de atenuare a efectelor pandemiei Covid-19 pornind de la percepția mediului de afaceri din România cu privire la impactul pandemiei Covid-19 asupra afacerilor imediat după declanșarea pandemiei.

Subcapitolul **Ratingul datoriei suverane** este realizat pe baza lucrării *The determinants of the sovereign debt rating: evidence for the European Union countries* (Miricescu et al, 2016). Această lucrare contribuie la dezvoltarea literaturii de specialitate existente până la momentul realizării ei prin testarea explicită a impactului crizei financiare din perioada 2008-2010 asupra relației dintre ratingul creditului suveran și determinanții săi pe un eșantion format din 25 de state membre UE. Acest lucru ne permite să evaluăm dacă agențiile de rating acomodează șocurile unei crize financiare în modelele lor.

Subcapitolul **Politica de investiții** este axat pe două mari direcții, respectiv relația fiscalitate (impozitul pe profit) – investiții directe și, respectiv, preferința pentru anumiți indicatori în selectarea proiectelor de investiții.

Prima direcție de cercetare s-a concretizat în două studii, respectiv: *An Observation of the Effective Tax Rate for Corporate Income in Romania* (Țățu et al, 2011) și *Capital budgeting: a tax shields' "mirage"?* (Dragotă și Țățu, 2011).

Primul articol realizează o cercetare asupra nivelului cotei efective de impozitare (din punctul de vedere al impozitului pe profit) în ceea ce privește societățile comerciale cotate la BVB în perioada 1997-2009. Studiul a reprezentat la momentul realizării lui unul din primele studii care pune în evidență în cadrul economiei României importanța analizei cotei efective de impozitare a profitului în luarea deciziilor financiare la nivel de firmă, analizează diferența între cota statutară și cota efectivă de impozitare a profitului.

Cel de-al doilea articol tratează, pornind de la o idee originală, modul în care fiscalitatea, respectiv posibilitatea recuperării pierderilor fiscale realizate de o întreprindere anterior adoptării unui proiect de investiții pot avea o influență asupra deciziei de adoptare sau nu a acestuia. Obiectivul vizat de studiu a fost de a evidenția anumite limite ale indicatorilor clasici de evaluare a proiectelor de investiții pentru întreprinderile care beneficiază de dreptul de recuperare a pierderilor fiscale.

A doua direcție de cercetare, respectiv preferința pentru anumiți indicatori folosiți pentru selectarea proiectelor de investiții, s-a concretizat în două studii: *Capital Budgeting: the Romanian University Professors' Point of View* (Dragotă V. et al., 2010) și *Capital Budgeting: the Romanian Credit Analysts' Points of View* (Dragotă V. et al., 2011). Cele două studii au fost studii de pionerat în ceea ce privește identificarea și stabilirea unei ierarhii ai indicatorilor folosiți de cadrele didactice universitare din România (care predau în domeniul finanțe) și al analiștilor de credit din România. Importanța acestor studii este dată și de faptul că acestea reușesc să surprindă la nivelul României care este optica profesorilor și a analiștilor de credit cu privire la indicatorii relevanți luați în calcul pentru analiza proiectelor de investiții.

Subcapitolul **Politica de dividend** este realizat pe baza lucrării *Income Taxation Regulation and Companies' Behaviour: Is the Romanian Companies' Dividend Policy Influenced by the Changes in Income Taxation?* (Dragotă I.M. et al., 2009). Noutatea și originalitatea acestui studiu constă în faptul că a abordat un domeniu de cercetare mai puțin analizat, urmărind să surprindă a nivelul României dacă modificările survenite în impozitarea profitului au avut un efect asupra politicii de dividend a companiilor listate la BVB.

**Capitolul 3 Direcții viitoare de cercetare și obiective de dezvoltare profesională în domeniul cercetării academice** este structurat pe 2 subcapitole.

Subcapitolul **Direcții viitoare de cercetare** prezintă direcțiile de cercetare pe care doresc să desfășor activitate de coordonare a tezelor de doctorat: *Stabilirea unui sistem de impozitare a veniturilor realizate de persoanele fizice echitabil, Conformarea fiscală, Impactul factorilor economici, fiscali, sociali, culturali, de guvernanta și de mediu asupra politicilor de finanțare, investiții și dividend a societăților*

Subcapitolul **Obiective viitoare de dezvoltare profesională în domeniul cercetării academice** prezintă obiectivele pe care le am în vedere în viitoarea activitate de cercetare, respectiv:

*Coordonarea doctoranzilor pe teme de interes prezentate anterior, Perfecționare permanentă în domeniul cercetării, Diseminarea cercetării, Realizarea de activități de cercetare în cadrul unor proiecte de cercetare.*