# Cuprins

Mulțumiri ..... 9

Introducere ..... 11

**Capitolul 1**
**Abordări teoretice ale conceptului de optimizare a structurii financiare și impactul său asupra indicatorilor de performanță** ..... 13
1.1. Conceptul de structură financiară ..... 14
1.1.1. Definiția structurii financiare ..... 15
1.1.2. Structura financiară și structura capitalului ..... 16
1.1.3. Decizia de investiție și decizia de finanțare ..... 18
1.2. Compoziția surselor de finanțare potrivit unor reglementări contabile interne ..... 19
1.2.1. Capitalul propriu ..... 19
1.2.2. Datoriile/Capitalurile externe temporare ..... 20
1.3. Performanța financiară a întreprinderii ..... 21
1.3.1. Rentabilitatea financiară ..... 21
1.3.2. Rentabilitatea economică (ROA) ..... 26
1.4. Teoriile aferente structurii financiare ..... 30
1.4.1. Teoria echilibrului/Trade-off theory ..... 31
1.4.2. Teoria de agent ..... 33
1.4.3. Teoria de semnal ..... 35
1.4.4. Teoria ierarhizării surselor de finanțare/Pecking order theory ..... 37
1.4.5. Teoria sincronizării ..... 37
1.4.6. Teoria efectului de industrie ..... 38
1.5. Optimizarea structurii financiare ..... 39
1.5.1. Modelul lui Modigliani și Miller ..... 40
1.5.2. Reacții la modelul propus de Modigliani și Miller ..... 41

**Capitolul 2**
**Studiu privind factorii de influență asupra levierului**
**Studiu de caz: Sectorul comerțului cu ridicata de piese și accesorii**
**pentru autovehicule (CAEN 4531)** ..... 43
2.1. Incursiune în stadiul cunoașterii ..... 43
2.2. Factori ai structurii optime de capital ..... 48
2.3. Studiu de caz privind factorii de influență ai levierului aplicat
asupra societăților din domeniul distribuției de piese și accesorii auto ..... 57
2.3.1. Descrierea eșantionului ..... 57
2.3.2. Metodologie ..... 57
2.3.3. Rezultatele obținute ..... 58
2.3.4. Concluzii ..... 72

**Capitolul 3**
**Studiu privind impactul structurii financiare**
**asupra rentabilității financiare (ROE)**
**Studiu de caz: Analiza societăților din sectorul comerțului cu ridicata**
**de piese și accesorii pentru autovehicule (CAEN: 4531)** ..... 73
3.1. Impactul structurii financiare asupra rentabilității financiare ..... 73
3.2. Studiu de caz aplicat asupra societăților din domeniul distribuției
de piese și accesorii auto – modelul econometric și testarea lui ..... 76
3.2.1. Descrierea eșantionului ..... 76
3.2.2. Metodologie ..... 80
3.2.3. Rezultatele obținute ..... 81
3.2.4. Concluzii ..... 106

**Capitolul 4**
**Influența structurii financiare asupra rentabilității economice (ROA)**
**Studiu de caz: Sectorul comerțului cu ridicata de piese și accesorii**
**pentru autovehicule (CAEN 4531)** ..... 109
4.1. Impactul structurii financiare asupra rentabilității economice (ROA) ..... 109
4.1.1. Rentabilitatea economică (ROA) ..... 110
4.1.2. Structura financiară – Levierul ..... 113

4.1.3. Variabile independente care însoțesc levierul
în modelele econometrice ..... 115
4.2. Studiu de caz privind impactul structurii financiare asupra
rentabilității economice (ROA) aplicat asupra societăților
din domeniul distribuției de piese și accesorii auto ..... 120
4.2.1. Descrierea eșantionului ..... 121
4.2.2. Metodologie ..... 121
4.2.3. Scenariile de optimizare a structurii capitalului ..... 137
4.2.4. Concluzii ..... 143

Concluzii ..... 145

Lista abrevierilor ..... 149

Lista figurilor ..... 151

Lista tabelelor ..... 153

Bibliografie ..... 155

Anexe ..... 187