

CUPRINS

SCURTĂ INTRODUCERE ÎN OBIECTUL DE STUDIU	9
Conținutul cercetării	9
Cuvinte cheie	14

CAPITOLUL I

GUVERNANȚA CORPORATIVĂ ȘI AUTORITATEA

MANAGERIALĂ – Aspecte multiculturale	15
1.1 Începutul	16
1.2 Apariția noii forme corporative	16
1.3 Cine poate fi delegat cu guvernanta corporativă?	19
1.3.1 Este important acest aspect?	21
1.4 De ce și cum s-au dezvoltat la nivel internațional diferite sisteme de guvernanta corporativă?	25
1.4.1 Eșecul modelelor alternative	26
1.4.2 Modelul orientat către manager (<i>Manager-oriented Model</i>)	26
1.4.3 Modelul orientat către muncă (<i>Labour-oriented Model</i>)	27
1.4.4 Modelul orientat către stat (<i>State-oriented Model</i>)	28
1.4.5 Modelul părților interesate (<i>Stakeholder Model</i>)	29
1.4.6 Modelul orientat către acționar (<i>Shareholder Model</i>)	31
1.4.6.1 Cine este de fapt interesat?	31
1.4.6.2 Care acționari?	33
1.4.7 Adoptarea structurii de proprietate	33

CAPITOLUL II

GUVERNANȚA CORPORATIVĂ ȘI ANALIZA DECIZIILOR

CORPORATIVE PRIVIND DEȚINEREA DE LICHIDITĂȚI	35
2.1 Aspecte privind guvernanta corporativă în luarea deciziilor legate de investiții și de finanțare	35
2.2 Deținerea de lichidități corporative și importanța acestora – Note introductive	36

CAPITOLUL III**DEȚINEREA DE LICHIDITĂȚI CORPORATIVE CA MĂSURĂ****DE PRECAUȚIE 41****CAPITOLUL IV****DEȚINEREA DE LICHIDITĂȚI CORPORATIVE: O cercetare empirică****a companiilor externalizate românești 47**

4.1 Mediul de cercetare 47

4.2 Ipoteze și variabile proxy 52

4.2.1 Ipoteza costului tranzacțiilor 52

4.2.2 Ipoteza costului dificultăților financiare 54

4.2.3 Ipoteza costurilor de agenție 55

4.2.4 Definițiile variabilelor 56

4.3 Metodologia de cercetare 58

4.4 Datele 61

4.4.1 Statistica descriptivă 64

4.5 Rezultate 65

4.5.1 Analiza univariată 66

4.5.2 Analiza regresivă 70

4.6 Rezultate econometrice & interpretări 75

4.6.1 Tabelul 1: Anticiparea variabilelor proxy 75

4.6.2 Tabelul 2: Distribuția eșantioanelor 76

4.6.3 Tabelul 3: Statistica descriptivă pentru firmele eșantionului,
înainte de înstrăinarea activelor 774.6.4 Tabelul 4: Ratele lichidității firmelor mamă și ale filialelor,
posteroare înstrăinării de active 794.6.5 Tabelul 5: Comparație între ratele lichidităților entităților posteroare
înstrăinării de active 804.6.6 Tabelul 6: Caracteristicile firmelor și ale industriei pentru entitățile
posteroare înstrăinării de active 82

4.6.7 Tabelul 7: Matricea de corelație 83

4.6.8 Tabelul 8: Relația dintre diferențele ratei lichidității și diferențele
caracteristicilor firmei în cazul entităților posteroare înstrăinării
de active 854.6.9 Tabelul 9: Relația dintre rata lichidității și caracteristicile firmei
pentru eșantioanele de entități posteroare înstrăinării de active 88

4.7 Concluzii relevante ale analizei 90

CAPITOLUL V**DETERMINANȚI AI REZERVELOR DE LICHIDITĂȚI CORPORATIVE:**

Care sunt determinanții pentru România?	93
5.1 Scurtă introducere în subiect	93
5.2 Datele și metodologia pentru o scurtă analiză a eșantioanelor	94
5.3 Rezultate statistice relevante pentru România	96
5.4 Combinarea rezultatelor obținute din analiză, cu studiile existente și literatura de referință	99

CAPITOLUL VI**GUVERNANȚA CORPORATIVĂ ÎN SUD-ESTUL EUROPEI.****UNDE SE AFLĂ ROMÂNIA? Un studiu de tip empiric efectuat în patru țări din Europa de Sud-Est: România, Polonia, Ungaria și Republica Cehă**

.....	103
6.1 Prezentare generală	104
6.2 Sondajul sub formă de chestionar privind practicile guvernantei corporative	105
6.2.1 Obiectivele și natura sondajului	106
6.2.2 Firmele eșantion și respondenții	108
6.2.3 Evaluarea drepturilor acționarilor și a eficienței consiliilor de administrație	111
6.2.4 Transparența și dezvăluirea informațiilor	114
6.2.5 Eficiența consiliilor de administrație	115
6.2.6 Remunerația și răspunderea administratorilor	117
6.3 Rezultatele sondajului	118
6.4 Sondajul de opinie	126
6.5 Legătura dintre calitatea guvernantei corporative și performanța firmei	129
6.6 Calitatea generală a guvernantei corporative și performanța firmei pe piețele emergente	133
6.7 Punctarea practicilor de guvernare corporativă	134
6.8 Metodologia utilizată în cadrul acestui studiu	135
6.9 Ce determină calitatea guvernantei corporative?	141
6.10 Rolul guvernantei corporative	142
6.11 Rezultatele sondajului	154
6.12 Participarea angajaților și performanța corporativă	159
6.13 Rolul potențial de guvernare corporativă al băncilor	161

6.14 Concluzie	165
6.15 Datele sondajului	170
Anexa A. Întrebările sondajului – Mostră de chestionar utilizat	170
Anexa B. Punctajul per corporație – Practici și opinii de guvernare	191
CONCLUZII ȘI RECOMANDĂRI	247
ANEXE	255
ANEXA 1	
Este posibil ca istoria să se repete? <i>Diverse studii de caz de guvernare corporativă pentru primele țări enumerate ca modele de guvernare la nivel internațional și evoluția în timp a acestora</i> (Canada, China, Franța, Germania, Japonia, Marea Britanie, Statele Unite)	255
ANEXA 2	
<i>Lista revizuită de indicatori ai dezvoltării durabile, EUROSTAT</i>.....	270
REFERINȚE BIBLIOGRAFICE.....	279