

CUPRINS

CAPITOLUL 1 Evidențierea factorilor determinanți ai structurii capitalului în teoria financiară	11
1.1 Teoriile clasice privind structura capitalului	12
1.1.1 Teoria irelevanței structurii financiare	12
1.1.2 Teoria structurii capitalului în cazul prezenței fiscalității	13
1.1.3 Teoria structurii capitalului în cazul costurilor de faliment	14
1.2 Teoriile actuale privind structura capitalului	15
1.2.1 Teoria de agent	15
1.2.2 Teoriile structurii capitalului în cazul asimetriei de informații	21
1.2.2.1 Interacțiuni între investiții și structura capitalului	21
1.2.2.2 Semnalizare prin valoarea datoriei	25
1.2.2.3 Aversiunea la risc a managerilor și structura financiară	27
1.3 Teoriile structurii capitalului în modelele bazate pe produs	29
1.4 Teoriile structurii capitalului și controlul corporativ	32
CAPITOLUL 2 Decizii legate de structura financiară a întreprinderilor pe plan internațional	41
2.1 Factorii de influență a deciziilor privind structura capitalului societăților comerciale	41
2.1.1 Prezentare de ansamblu a factorilor de influență ai structurii financiare	41
2.1.2 Echilibrul risc-rentabilitate	47

2.1.3	Factori specifici societăților comerciale.....	51
2.1.4	Factorii macroeconomici care influențează structura capitalului.....	54
2.1.5	Efectul finanțării asupra controlului societăților comerciale	57
2.2	Modalități de abordare a structurii capitalului în diferite țări.....	58
2.2.1	Studii despre structura financiară, realizate pe societăți din SUA	58
2.2.2	Studii despre structura financiară, realizate pe societăți din Europa.....	63
2.2.3	Studii despre structura financiară, realizate pe societăți din Australia.....	71
2.2.4	Studii despre structura financiară, realizate pe societăți din Asia	79
2.2.5	Studii despre structura financiară, realizate pe societăți din Bulgaria și Cehia.....	87

CAPITOLUL 3 Analiza factorilor ce influențează structura financiară a societăților comerciale românești 99

3.1	Analiza surselor de finanțare.....	99
3.1.1	Sursele de finanțare ale societăților comerciale. Prezentare de ansamblu.....	99
3.1.2	Analiza surselor de finanțare în cazul societăților comerciale românești	102
3.2	Influența mediului macroeconomic asupra deciziei de finanțare pentru societățile comerciale românești.....	112
3.2.1	Impactul inflației asupra deciziei de finanțare	113
3.2.2	Impactul politicilor financiare asupra deciziei de finanțare	116
3.2.3	Impactul cursului de schimb asupra deciziei de finanțare	121
3.3	Studiu privind factorii determinanți ai structurii financiare pentru întreprinderi românești.....	123
3.3.1	Constituirea bazei de date	124
3.3.2	Factorii de influență ai structurii financiare	125

3.3.3 Modelul de regresie pentru identificarea factorilor ce influențează structura capitalului I.....	127
3.3.4 Rezultatele și concluziile aplicării modelelor econometrice.....	129
CAPITOLUL 4 Politici și strategii financiare pentru optimizarea corelației dintre factorii determinanți ai structurii financiare a întreprinderii	141
4.1 Optimizarea structurii financiare în viziunea clasică.....	141
4.1.1 Fundamentarea unui set de ipoteze	142
4.1.2 Idei fundamentale.....	143
4.1.3 Critici aduse tezelor Modigliani&Miller.....	147
4.2 Optimizarea structurii capitalului întreprinderii folosind modelul CAPM	148
4.2.1 Decizia de investire.....	149
4.2.2 Optimizarea structurii capitalului întreprinderii	153
4.3 Structura financiară și valoarea întreprinderii în cadrul altor teorii financiare	154
4.3.1 Evaluarea companiei prin mecanismul opțiunilor	154
4.3.2 Teoria semnului.....	156
4.3.3 Teoria de agent, costurile de agent și valoarea companiei.....	158
4.4 Valoarea întreprinderii în condiții de fiscalitate diferențiată	161
4.4.1 Neutralitatea structurii financiare asupra valorii întreprinderii în absența fiscalității.....	161
4.4.2 Influența îndatorării asupra rentabilității capitalurilor în absența fiscalității.....	164
4.4.3 Influența structurii capitalurilor asupra valorii întreprinderii în condiții de fiscalitate	168
4.4.4 Influența îndatorării asupra costurilor capitalurilor în condiții de fiscalitate	173
4.5 Studii privind optimizarea corelației între factorii determinanți ai structurii financiare pentru întreprinderi românești	175
4.5.1 Modelul econometric pentru identificarea factorilor ce influențează costul mediu ponderat al capitalului și costul capitalului propriu	176

4.5.2 Rezultatele aplicării modelelor econometrice pentru costul mediu ponderat al capitalului	178
4.5.3 Rezultatele aplicării modelelor econometrice pentru costul capitalului propriu	188
ANEXE	199
BIBLIOGRAFIE	215