

Evidențe empirice

privind relația dintre structura capitalului și fazele ciclului de viață organizațional

Conf. univ. dr. Maria Carmen HUIAN,
Universitatea „Alexandru Ioan Cuza” din Iași, Facultatea
de Economie și Administrarea Afacerilor,
e-mail: maria.huian@uaic.ro

Prof. univ. dr. Marilena MIRONIUC,
Universitatea „Alexandru Ioan Cuza” din Iași, Facultatea
de Economie și Administrarea Afacerilor,
e-mail: marilena@uaic.ro

Rezumat

Lucrarea investighează structura capitalului firmelor cotate la Bursa de Valori București (BVB) din perspectiva ciclului de viață organizațional, ca determinant al deciziilor privitoare la modalitatea de finanțare a operațiunilor și creșterii lor. În acest scop, ciclul de viață este măsurat în funcție de caracteristicile fluxurilor de trezorerie. Motivată de teoria ierarhizării surselor de finanțare și efectuat pe un eșantion de 59 de firme în perioada 2010-2020, studiul utilizează un model de date panel de tip Least Squares Dummy Variable (LSDV) și demonstrează că firmele românești cotate apelează la creditarea bancară mai ales în etapele inițiale ale ciclului lor de viață. Pe măsură ce ajung în fazele de maturitate și revitalizare, firmele se reorientează spre resursele financiare interne și emisiuni de acțiuni, ceea ce este în concordanță cu teoria menționată. În plus, vechimea companiilor are o importanță destul de redusă asupra nivelului de îndatorare, iar efectul său scade pe măsură ce firmele îmbătrânesc. Rezultatele obținute confirmă și importanța deținerii unui nivel ridicat de active imobilizate corporale pentru garantarea creditelor bancare, dar și rolul semnificativ al domeniului de activitate și al poziționării geografice asupra gradului de finanțare externă.

Cuvinte cheie: structura capitalului; ciclul de viață; levier financiar; fluxuri de trezorerie; finanțare externă;

Clasificare JEL: M41, M10, G30

Vă rugăm să citați acest articol astfel:

Huian, M. C., Mironiuc, M. (2023), Empirical Evidence on the Relationship between Capital Structure and Organizational Life Cycle, *Audit Financiar*, vol. XXI, no. 1(169)/2023, pp. 124-137, DOI: 10.20869/AUDITF/2023/169/002

Link permanent pentru acest document:

<http://dx.doi.org/10.20869/AUDITF/2023/169/002>

Data primirii articolului: 12.12.2022

Data revizuirii: 16.12.2022

Data acceptării: 20.12.2022