



“ALEXANDRU IOAN CUZA” UNIVERISTY OF IASI FINANCE FIELD

HABILITATION THESIS

THE PERFORMANCE OF ENTREPRENEURIAL ACTIVITY AND BANKS IN A CHANGING ECONOMIC ENVIRONMENT

Candidate: Associate Professor ROMAN Angela
“Alexandru Ioan Cuza” University of Iasi
Faculty of Economics and Business Administration
Department of Finance, Money and Public Administration

Iași, 2018

SUMMARY

The current habilitation thesis summarizes a significant part of the research undertaken by the candidate following the completion of the doctoral thesis at the "Alexandru Ioan Cuza" University of Iasi and confirmed by Order of the Ministry of National Education no. 5086 from 1.07.1999.

The first part of the habilitation thesis highlights the main achievements and scientific contributions of the author, which are structured on two sections, namely: **Section I. Researches on the determinants of entrepreneurial activity and of the financing behavior of firms; Section II. Research on the efficiency and soundness of the banking sector in the European Union countries.**

The first section highlights the most important contributions regarding the investigation of key factors affecting the start-up of new ventures, as well as the empirical assessment of the effects of microeconomic factors on corporate indebtedness.

In the first part of the section I, I have analyzed the dynamics of entrepreneurship according to the stages in the life-cycle of a venture, through key indicators recognized in the academic literature. The research targets the 26 European Union (EU) countries and uses descriptive analysis techniques. The results of the study highlight the existence of major disparities between countries (especially, between countries with similar levels of economic development) and a strong correlation between the level of economic development of the countries and the entrepreneurial activity.

The second part of section I examines, empirically, the impact of macroeconomic factors, individual and business-related, on the dynamics of early-stage entrepreneurial activity. The results of the study indicate the key factors that may affect the dynamics of entrepreneurial activity in the countries from the sample. *The third part* of the section aims to identify the key factors that affect the establishment of new businesses in 18 EU countries, using alternatively two dependent variables, namely rates of nascent entrepreneurship and entrepreneurial intentions. Also, our research aims to highlight the impact of the recent international crisis on the creation of new businesses in European countries. The empirical results show that the intention and the decision to be entrepreneur are significantly affected by macroeconomic and demographic factors (especially GDP per capita, unemployment rate and population growth rate), which would be the most relevant determinants to our entrepreneurial variables. *The fourth part* of the section aims to analyze and evaluate empirically the impact of microeconomic factors on the indebtedness of Romanian

companies. The analysis is based on a sample of 62 listed companies at the Bucharest Stock Exchange, and the data covers a period of six years, respectively 2009-2014. The results of the study show that profitability, business risk, company growth opportunities and asset tangibility have a significant negative impact on the leverage of listed companies. *The last part* of Section I includes other important scientific contributions regarding firms performance.

In *section II* of the habilitation thesis, we presented the most important contributions on the analysis of the efficiency and soundness of the banking sector in the European Union member states. Several of the studies presented in this section have made important contributions to the development of academic literature, as proved by the large number of citations. *The first part* of this section examines the efficiency of banks in the new EU Member States and investigates the determinants of the technical efficiency of the banks included in the panel. The results of our analysis point out that the estimated efficiency of banks in the sample would be influenced by profitability, ownership structure and, to some extent, by the size of the bank. Also, the study highlights that the average efficiency of banks operating in the analyzed countries is closely related to the macroeconomic performance of these countries. In *the second part* of the section, we have estimated and compared the efficiency of the intermediation process of banks in three groups of countries, which differ according to progress in the process of European integration. The initial hypothesis of our research is that a high level of European integration and economic development can be associated with increased efficiency of the banking intermediation process. The results obtained with regard to the overall efficiency of the analyzed banking sectors indicate a gap between the group formed by the Czech Republic and Hungary and the other two groups, Bulgaria and Romania, Croatia and Turkey, respectively. *The third part* of the section analyzes and assesses the impact of major factors (which refer to bank-specific factors, but also to factors specific to the banking industry and macroeconomic environment) on the profitability of commercial banks operating in the new EU Member States. The results of the analysis show that selected variables had a heterogeneous impact on bank profitability, due to the peculiarities of each country and the different macroeconomic environment in which the banks operated. In *the fourth part*, we investigated how bank-specific factors affect liquidity risk for a panel of commercial banks operating in Central and Eastern European countries. The results of the research show that the examined variables affect bank liquidity differently depending on the particularities of the national macroeconomic environment. *The last part* of the section focuses on analyzing the financial soundness of the banking sector in

EU member countries, measured, in particular, by the ratio of non-performing loans. The research presented in this part aimed to identify and to evaluate the effects of macroeconomic factors on the quality of bank loans portfolio in the EU Member States. The results prove that changes in the macroeconomic environment have a strong and decisive impact on the dynamics of non-performing loans in EU-28 countries.

The second part of the habilitation thesis presents the *career development plan*, which includes the candidate's perspectives on teaching and research activities. Future research directions include investigating how the quality of the institutional environment affects the creation of new businesses, but also the analysis of the relationship between the institutional environment and economic development, with implications on the dynamics of entrepreneurship and the performance of banks.

The third part of the habilitation thesis includes the bibliographic references that underpin the research included in current habilitation thesis.

REZUMAT

Teza de abilitare prezentă sintetizează o parte semnificativă a cercetării întreprinse de candidată după susținerea tezei de doctorat în cadrul Universității “Alexandru Ioan Cuza” din Iași și confirmată prin Ordinul Ministrului Educației Naționale nr. 5086 din 1.07.1999.

Prima parte a tezei de abilitare evidențiază principalele realizări și contribuții științifice ale autoarei, care sunt structurate pe două secțiuni, și anume: **Secțiunea I. Cercetări privind determinanții activității antreprenoriale și ai comportamentului de finanțare al firmelor; Secțiunea II. Cercetări privind eficiența și soliditatea sectorului bancar din țările membre ale Uniunii Europene.**

Prima secțiune evidențiază cele mai importante contribuții privind investigarea factorilor cheie care afectează demararea de noi afaceri, dar și evaluarea empirică a efectelor factorilor microeconomici asupra îndatorării firmelor.

În prima parte a secțiunii I am analizat dinamica antreprenoriatului în funcție de fazele ciclului de viață al unei afaceri, prin intermediul unor indicatori cheie recunoscuți în literatura de specialitate. Cercetarea vizează 26 țări membre ale UE și utilizează tehnici de analiză descriptivă. Rezultatele studiului subliniază existența unor disparități majore între țări (în special, între țările cu niveluri similare de dezvoltare economică) și o corelație puternică între nivelul de dezvoltare economică al țărilor și activitatea antreprenorială.

A doua parte a secțiunii I examinează empiric impactul unor factori macroeconomici, individuali și legați de mediul de afaceri asupra dinamicii activității antreprenoriale în stadiu incipient. Rezultatele studiului indică factorii cheie care sunt posibili să afecteze dinamica activității antreprenoriale în țările incluse în eșantion. *În a treia parte* a secțiunii, am urmărit să identificăm factorii cheie care afectează crearea de noi afaceri în 18 țări ale UE, utilizând alternativ două variabile dependente, și anume rata antreprenoriatului în formare și rata intențiilor antreprenoriale. De asemenea, cercetarea noastră a urmărit să evidențieze și impactul crizei internaționale recente asupra creării de noi afaceri în țările europene. Rezultatele analizei empirice arată că intenția și decizia de a fi antreprenor sunt afectate semnificativ de factorii macroeconomici și demografici (în special, PIB per capita, rata șomajului și rata de creștere a populației), care ar fi determinanții cei mai relevanți pentru variabilele noastre antreprenoriale. *A patra parte* a secțiunii urmărește să analizeze și să evalueze empiric impactul factorilor microeconomici asupra îndatorării firmelor românești. Analiza se axează pe un eșantion de 62 firme listate la Bursa de Valori București, iar datele acoperă o perioadă de șase ani, respectiv 2009-2014. Rezultatele studiului arată că

profitabilitatea, riscul afacerii, oportunitățile de creștere ale firmei și tangibilitatea activelor au un impact negativ semnificativ asupra îndatorării firmelor listate. *Ultima parte* a secțiunii I vizează alte contribuții științifice importante cu privire la performanța firmelor.

În *secțiunea II* a tezei de abilitare am prezentat cele mai importante contribuții pe linia analizei eficienței și a solidității sectorului bancar din țările membre ale Uniunii Europene. Mai multe dintre studiile prezentate în această secțiune au adus contribuții importante la dezvoltarea literaturii de specialitate, dovadă fiind numărul mare de citări. *Prima parte* a acestei secțiuni examinează problema eficienței băncilor din noile state membre ale UE și investighează factorii determinanți ai eficienței tehnice a băncilor incluse în panel. Rezultatele analizei noastre subliniază că eficiența estimată a băncilor din eșantion ar fi influențată de profitabilitate, structura de proprietate și, într-o anumită măsură, de dimensiunea băncii. De asemenea, studiul subliniază că eficiența medie a băncilor care operează în țările investigate este strâns legată de performanțele macroeconomice ale țărilor respective. În *a doua parte* a secțiunii, am estimat și comparat eficiența procesului de intermediere bancară din trei grupuri de țări, care se diferențiază între ele în funcție de progresele înregistrate pe linia procesului de integrare europeană. Ipoteza de la care am demarat cercetarea noastră este că un nivel ridicat de integrare europeană și de dezvoltare economică poate să fie asociat cu o eficiență sporită a procesului de intermediere bancară. Rezultatele obținute cu privire la eficiența de ansamblu a sectoarelor bancare analizate indică existența unui decalaj între grupul format din Republica Cehă și Ungaria și celelalte două grupuri, respectiv Bulgaria și România, Croația și Turcia. *Partea a treia* a secțiunii analizează și evaluează impactul unor factori majori (specifci băncilor, pieței bancare și mediului macroeconomic) asupra profitabilității băncilor comerciale care operează în noile state membre ale UE. Rezultatele obținute arată că variabilele selectate au avut un impact destul de eterogen asupra profitabilității bancare, ca urmare a particularităților fiecărei țări și a mediului macroeconomic diferit în care au operat băncile. În *a patra parte*, am investigat cum factorii specifici activității bancare afectează riscul de lichiditate pentru un panel de bănci comerciale, care operează în țări din Europa Centrală și de Est. Rezultatele cercetării evidențiază că variabilele selectate afectează diferit lichiditatea bancară, în funcție de particularitățile mediului macroeconomic național. *Ultima parte* a secțiunii se axează pe analiza solidității financiare a sectorului bancar din țările membre ale UE, măsurată, în special, prin rata creditelor neperformante. Cercetarea prezentată în această parte a vizat identificarea și evaluarea efectelor unor factori macroeconomici asupra calității portofoliului de credite bancare din statele membre ale UE. Rezultatele probează faptul că schimbările în

mediul macroeconomic au un impact puternic și decisiv asupra dinamicii ratei creditelor neperformante în țările UE-28.

A doua parte a tezei de abilitare prezintă *planul de dezvoltare a carierei*, care cuprinde perspectivele candidatei cu privire la activitatea didactică și de cercetare. Direcțiile viitoare de cercetare includ investigarea modului în care calitatea mediului instituțional afectează crearea de noi afaceri, dar și analiza relației dintre mediul instituțional și dezvoltarea economică, cu implicații asupra dinamicii antreprenoriatului și a performanței băncilor.

A treia parte a tezei de abilitare cuprinde referințele bibliografice care au stat la baza cercetării incluse în prezenta teză de abilitare.