



**UNIVERSITATEA  
LUCIAN BLAGA  
— DIN SIBIU —**

**Ministerul Educației și Cercetării**  
Universitatea „Lucian Blaga” din Sibiu

Institutul de Organizare a Studiilor Doctorale și  
Postdoctorale

## **REZUMATUL TEZEI DE ABILITARE**

### **FINANCIAL INTERMEDIATION, CORPORATE FINANCING, AND ENTREPRENEURIAL DYNAMICS**

**– Evidence on banking transformation, corporate financing  
behavior, capital market performance, and entrepreneurial  
intentions –**

**Candidate: Associate Professor Silvia GHIȚĂ-MITRESCU, PhD**

**Faculty of Economic Sciences, Ovidius University of Constanța**

**SIBIU**

**2026**

## REZUMAT

Teza de abilitare intitulată *Intermediere financiară, finanțare corporativă și dinamici antreprenoriale* reunește un ansamblu coerent de cercetări axate pe **structura, funcționarea și transformarea sistemelor financiare**, cu un accent deosebit asupra contextului românesc. Obiectivul principal este de a analiza modul în care evoluează **intermedierea financiară**, cum sunt alocate **resursele financiare** în cadrul economiei și cum aceste procese modelează **formarea intenției antreprenoriale și percepția asupra fezabilității financiare** a inițiativelor antreprenoriale.

Prima parte a tezei este structurată în jurul a trei direcții de cercetare interconectate, fiecare abordând un nivel distinct de analiză, contribuind în același timp la o perspectivă unificată asupra proceselor financiare. Această abordare structurată reflectă ideea că sistemele financiare nu pot fi înțelese pe deplin în mod izolat, ci trebuie analizate ca ansambluri integrate, în cadrul cărora **transformările instituționale, comportamentul firmelor și deciziile indivizilor interacționează**.

**Transformarea sectorului bancar** sub influența combinată a **inovației tehnologice**, a evoluției așteptărilor clienților și a schimbărilor structurale din intermedierea financiară reprezintă prima componentă a analizei. Cercetările incluse în această secțiune se concentrează asupra interacțiunii dintre **digitalizarea serviciilor bancare, comportamentul consumatorilor de servicii bancare și arhitectura în schimbare a intermedierei financiare**, evidențiind modul în care aceste procese reconfigurează atât funcționarea instituțiilor de credit, cât și modalitățile de furnizare și accesare a serviciilor financiare. Analiza combină perspective la nivel micro asupra comportamentului clienților cu abordări instituționale și sistemice ale **performanței sectorului bancar**. Investigația este extinsă la nivelul ecosistemului financiar, prin includerea rolului **instituțiilor financiare nebancare** și al sistemului bancar paralel (shadow banking), subliniind complexitatea tot mai ridicată a intermedierei financiare. Această componentă a cercetării reflectă progresia de la comportamentul individual la dinamica la nivel de sistem și la structura extinsă a intermedierei financiare, ilustrând caracterul interconectat al schimbărilor tehnologice cu reacțiile clienților și evoluțiile instituționale.

A doua direcție de cercetare extinde analiza către mecanismele prin care **resursele financiare sunt alocate** în economie, concentrându-se asupra **comportamentului de finanțare al firmelor** și asupra funcționării **pieței de capital**. Centrată la nivelul firmelor și al pieței financiare, această analiză combină perspectiva **deciziilor de finanțare** ale companiilor cu o examinare a dinamicii pieței de capital, evidențiind interacțiunea dintre **comportamentul de finanțare corporativă și dezvoltarea pieței de capital**. Accentul este pus pe firmele listate la Bursa de Valori București, ale căror strategii de finanțare reflectă preponderența resurselor interne și o utilizare prudentă a finanțării externe, fiind influențate de caracteristicile firmelor și de condițiile de piață. Această perspectivă este completată de o analiză comparativă a **performanței piețelor de capital** din România, Bulgaria și Ungaria, care investighează reacțiile acestora la șocurile sistemice, în special în perioada ulterioară crizei financiare globale din 2007-2008. Această parte a cercetării evidențiază **interdependența dintre deciziile de**

**finanțare ale firmelor și piața de capital**, precum și rolul acestora în procesul de alocare a resurselor.

A treia direcție de cercetare abordează **factorii determinanți ai intenției antreprenoriale**, integrând **caracteristicile socio-demografice** individuale cu condițiile de mediu economic în care apar aceste inițiative. Această parte extinde analiza dezvoltată în secțiunile anterioare și se concentrează asupra modului în care condițiile financiare sunt percepute și transformate în **decizii antreprenoriale**. Analiza evidențiază, pe de o parte, rolul **fezabilității financiare**, înțeleasă ca percepția asupra capacității de a accesa și gestiona resursele financiare necesare, și, pe de altă parte, rolul **caracteristicilor socio-demografice**, în special percepția riscului și așteptările individuale, în determinarea intenției de a iniția o afacere. Sunt analizate diferite categorii de tineri, precum studentele și persoanele din categoria NEET, subliniindu-se faptul că intențiile antreprenoriale sunt distribuite inegal și sunt influențate de constrângeri financiare și percepția barierelor existente, inclusiv a discriminării. Analiza este extinsă la nivelul comunităților locale, prin investigarea modului în care **dinamica socio-economică locală** influențează disponibilitatea oportunităților și percepția asupra viabilității acestora. Această componentă a cercetării arată că **intenția antreprenorială** se formează la intersecția dintre **caracteristicile individuale, fezabilitatea financiară și mediul economic local**.

Împreună, cele trei direcții de cercetare conturează un **cadru analitic coerent: intermedierea financiară** determină modul în care resursele devin disponibile în economie, **finanțarea corporativă** influențează alocarea acestora, iar **activitatea antreprenorială** reflectă condiții în care acestea sunt utilizate. Aceste procese sunt interdependente, iar ajustările la un nivel se transmit către celelalte.

Partea a doua a tezei prezintă principalele **realizări academice și direcțiile viitoare de dezvoltare a carierei**. Acestea reflectă evoluția demersului de cercetare, de la studiile doctorale axate pe instrumente financiare derivate în sistemul bancar, către contribuții privind sectorul bancar, piețele de capital și comportamentul economic. De asemenea, partea a doua a tezei abordează implicarea viitorilor studenți doctoranzi în direcțiile de cercetare propuse, punând accent pe activitatea științifică colaborativă și pe dezvoltarea academică în domeniul finanțelor.

Cercetările viitoare vor dezvolta direcțiile existente, având ca obiectiv aprofundarea analizei funcționării și transformării **sistemelor financiare**, a **comportamentului consumatorilor de servicii financiare** și a interacțiunii dintre **finanțe, tehnologie și societate**.

Prima direcție de cercetare propusă va viza **adoptarea serviciilor bancare digitale** și transformarea relației dintre bănci și clienți, cu accent pe **rolul tehnologiilor financiare** și al **inteligenței artificiale**. Utilizarea de metode analitice avansate va susține modelarea comportamentului clienților, alături de dezvoltarea unor indicatori mai rafinați pentru evaluarea **digitalizării serviciilor financiare**. Această abordare va fi completată de analize la nivel de sistem, care vor corela comportamentele individuale cu evoluțiile din intermedierea financiară.

O a doua direcție de cercetare vizată va aborda **finanțarea corporativă și piețele de capital**, concentrându-se asupra comportamentului de finanțare, performanței piețelor și rolului acestora în dezvoltarea economică. Analiza va integra date macroeconomice și abordări comparative, cu accent pe specificul **piețelor din Europa Centrală și de Est**.

O a treia direcție va extinde analiza către **activitatea antreprenorială**, sustenabilitate și interacțiunea dintre procesele economice și societate, cu accent pe aspectele financiare ale fenomenelor, cum ar fi **fezabilitatea financiară și accesul la resurse**.

În paralel, dezvoltarea de proiecte de cercetare și de colaborări naționale și internaționale vor rămâne o prioritate, contribuind la diversificarea temelor de cercetare și diseminarea rezultatelor în comunitatea academică. În ansamblu, prezenta teză de abilitare contribuie la înțelegerea **sistemelor financiare ca structuri interconectate**, făcând legătura între **intermedierea financiară, alocarea resurselor și activitatea antreprenorială**, și conturează o direcție coerentă și sustenabilă pentru cercetarea viitoare în domeniul finanțelor.

## SUMMARY

The habilitation thesis *Financial Intermediation, Corporate Financing, and Entrepreneurial Dynamics* brings together a coherent body of research centered on the **structure, functioning, and transformation of financial systems**, with a particular focus on the Romanian context. The central objective is to examine how **financial intermediation** evolves, how **financial resources** are allocated within the economy, and how these processes shape the **the formation of entrepreneurial intentions and the perceived financial feasibility of entrepreneurial initiatives**.

The first part of the thesis is structured around three interconnected research directions, each addressing a distinct level of analysis while contributing to a unified perspective on financial processes. This structural approach reflects the idea that financial systems cannot be fully understood in isolation, but rather as integrated frameworks in which **institutional transformation, corporate behavior, and individual decision-making** interact.

**The transformation of the banking sector** under the combined influence of technological innovation, evolving customer expectations, and structural changes in financial intermediation forms the first component of the analysis. The research included in this section focuses on the interaction between the **digitalization of banking services, banking services customer behavior**, and the **changing architecture of financial intermediation**, showing how these processes reshape both credit institutions and the delivery of financial services. It combines micro-level perspectives on customer behavior with institutional and systemic analyses of **banking sector performance**. The investigation extends to the broader financial ecosystem by incorporating the role of **non-bank financial institutions and shadow banking**, emphasizing the increasing complexity of financial intermediation. This component reflects a progression from individual behavior to system-level dynamics and to the wider structure of financial intermediation, illustrating the interconnected nature of technological change, customer responses, and institutional evolution.

The second research direction extends the analysis toward the mechanisms through which **financial resources are allocated** within the economy, focusing on **corporate financing behavior and capital markets**. Positioned at the level of firms and financial markets, it combines firm-level perspectives on **capital structure decisions** with a broader examination of market dynamics, highlighting the interaction between **corporate financing behavior and capital market development**. Particular attention is given to Romanian listed firms, where financing strategies reflect a reliance on internal resources and a cautious use of external financing, shaped by firm-specific characteristics and market conditions. This is complemented by a comparative analysis of **stock market performance** in Romania, Bulgaria, and Hungary, examining responses to systemic shocks after the global financial crisis of 2007-2008. This component emphasizes the **interdependence between firms and financial markets** and their role in shaping resource allocation.

The third line of research addresses the **determinants of entrepreneurial activity** by integrating individual-level factors with the broader economic environment. Extending the previous analysis, this part focuses on how financial conditions are perceived and translated

into **entrepreneurial decisions**. The analysis emphasizes the role of **financial feasibility**, understood as the perceived ability to access and manage financial resources, alongside **socio-demographic characteristics**, risk perceptions, and individual expectations. It examines different groups of young people, such as female students and NEETs, showing that **entrepreneurial intentions** are unevenly distributed and shaped by **financial constraints** and perceived barriers, including discrimination. The perspective is extended to the community level by examining how **local socio-economic dynamics** influence opportunities and their perceived viability. This part of the analysis shows that **entrepreneurial intentions** emerge at the intersection of **individual characteristics**, **financial feasibility**, and the **local economic environment**.

Taken together, the three research directions outline a **coherent analytical framework**: **financial intermediation** determines how resources are made available within the economy, **corporate financing behavior** shapes their allocation, and **entrepreneurial activity** reflects the conditions under which they are used. These processes are interconnected, and adjustments at one level influence the others.

The second part of the thesis presents the main **academic achievements** and **future directions of development**. It reflects the evolution of the research trajectory, from doctoral studies focused on financial derivatives within the banking system to broader contributions addressing banking, capital markets, and economic behavior. The second part also addresses the involvement of doctoral students in the proposed research directions, emphasizing collaborative scientific activity and academic development in the field of finance.

Future research will build on the existing lines of investigation, with the objective of deepening the analysis of the functioning and transformation of **financial systems**, the behavior of customers, and the interaction between **finance, technology, and society**.

The first research direction will focus on the **adoption of digital banking services** and the transformation of customer-bank interactions, emphasizing the role of **financial technologies** and **artificial intelligence**. Advanced analytical methods, including machine learning techniques, will support the modeling of customer behavior and preferences, alongside the development of more refined indicators for assessing the **digitalization of financial services**. This will be complemented by system-level analyses based on financial indicators, linking micro-level behavior with developments in financial intermediation.

A second direction will address **corporate finance and capital markets**, focusing on financing behavior, market performance, and their role in **economic development**. The analysis will incorporate macroeconomic data and comparative approaches, capturing the specific characteristics of **Central and Eastern European markets**.

A third line of research will extend the analysis toward **entrepreneurial activity, sustainability**, and the interaction between economic processes and society, focusing on **financial feasibility** and **access to resources**.

In parallel, the development of collaborative research projects and international partnerships will remain a priority, supporting both the diversification of research topics and the dissemination of results within the academic community. Overall, the thesis contributes to the understanding of **financial systems as interconnected structures**, linking **financial intermediation, resource allocation, and entrepreneurial activity**, and outlines a coherent and sustainable direction for future research in finance.