



MINISTERUL EDUCAȚIEI ȘI CERCETĂRII
UNIVERSITATEA „VALAHIA” din TARGOVISTE
IOSUD – ȘCOALA DOCTORALĂ DE ȘTIINȚE
ECONOMICE ȘI UMANISTE
DOMENIUL FUNDAMENTAL ȘTIINȚE ECONOMICE
DOMENIUL CONTABILITATE

REZUMAT TEZĂ DE DOCTORAT

CONDUCĂTOR DE DOCTORAT,
Prof. univ. dr. habil. Dan Marius COMAN

DOCTORAND,
Ștefania Mariana VOICU

TÂRGOVIȘTE
2025



MINISTERUL EDUCAȚIEI ȘI CERCETĂRII
UNIVERSITATEA „VALAHIA” din TARGOVISTE
IOSUD – ȘCOALA DOCTORALĂ DE ȘTIINȚE
ECONOMICE ȘI UMANISTE
DOMENIUL FUNDAMENTAL ȘTIINȚE ECONOMICE
DOMENIUL CONTABILITATE

RELEVANȚA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI NON-FINANCIARE ÎN ANALIZA ȘI EVALUAREA PERFORMANȚEI ENTITĂȚILOR ECONOMICE ÎN CONTEXTUL DEZVOLTĂRII DURABILE

**CONDUCĂTOR DE DOCTORAT,
Prof. univ. dr. habil. Dan Marius COMAN**

**DOCTORAND,
Ștefania Mariana VOICU**

**TÂRGOVIȘTE
2025**

CUPRINS

INTRODUCERE	4
OBIECTIVE ȘI IPOTEZE DE LUCRU	6
METODOLOGIA CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE.....	9
STRUCTURA TEZEI DE DOCTORAT.....	13
CONCLUZII ALE CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE PRIVIND RELEVANȚA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI NON-FINANCIARE ÎN ANALIZA ȘI EVALUAREA PERFORMANȚEI ENTITĂȚILOR ECONOMICE ÎN CONTEXTUL DEZVOLTĂRII DURABILE.....	17
CONTRIBUȚII PROPRII	18
PERSPECTIVE VIITOARE DE CERCETARE.....	24
DISEMINAREA REZULTATELOR CERCETĂRII.....	28
BIBLIOGRAFIE SELECTIVĂ.....	30

Cuvinte cheie: dezvoltare durabilă, sustenabilitate, contabilitate sustenabilă, informații financiar-contabile, dublă materialitate, raportarea integrată, indicatori de sustenabilitate, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), raportare de sustenabilitate, tranziție verde, responsabilitate socială corporativă (CSR), performanța de sustenabilitate, performanță financiară, informații financiare, obiectivele de dezvoltare durabilă (ODD), Inițiativa Globală De Raportare (GRI) (Global Reporting Initiative), indicatori de performanță, analiza ESG (Environmental, Social, Governance)

INTRODUCERE

Paradigmele contemporane ale dezvoltării economice și sociale reflectă o transformare fundamentală a modului în care înțelegem și evaluăm performanța entităților economice în contextul global. Amploarea și complexitatea acestor schimbări generează o imperioasă necesitate pentru formularea unor metodologii analitice avansate, capabile să integreze multiple dimensiuni evaluative. Actualitatea și relevanța cercetării științifice în acest domeniu emergent derivă dintr-o serie de factori interconectați care exercită presiuni transformative asupra sistemelor economice tradiționale. Procesul accelerat de globalizare economică reprezintă provocări substanțiale care reconfigurează peisajul operațional al entităților economice. Concomitent, progresul tehnologic exponențial și digitalizarea masivă a sectoarelor industriale tradiționale au declanșat schimbări structurale profunde în arhitectura pieței muncii și în dinamica lanțurilor valorice globale. Aceste metamorfoze sunt amplificate de evoluția progresivă a cererii sociale pentru produse și servicii responsabile, fapt ce induce o presiune considerabilă asupra entităților economice de a-și recalibra strategiile operaționale și de a demonstra un angajament autentic și cuantificabil față de implementarea principiilor dezvoltării durabile.

Transformarea peisajului investițional reflectă, de asemenea, această schimbare paradigmatică. Investitorii instituționali și individuali, acționarii, consumatorii și alte categorii de părți interesate manifestă un interes crescând pentru dimensiunile exterioare sferei financiare tradiționale, focalizându-se asupra impactului social, efectelor asupra mediului înconjurător și calității structurilor de guvernare corporativă. Această reorientare substanțială a determinat o expansiune considerabilă a sferei informaționale solicitate de factori decizionali, generând o necesitate acută pentru mecanisme de raportare extinsă care să furnizeze date verificabile, comparabile și relevante privind nu doar performanța financiară, ci și contribuția entităților economice la realizarea obiectivelor de sustenabilitate. Această tendință se manifestă cu o intensitate progresivă, fiind accelerată de conștientizarea colectivă a impactului deciziilor economice asupra sistemelor sociale și ecologice interconectate.

Cadrul normativ în domeniul raportării financiar-contabile și al dezvoltării durabile a cunoscut, simultan, o evoluție semnificativă pentru a reflecta aceste cerințe emergente. Proliferarea și dezvoltarea instrumentelor de reglementare impun entităților economice adoptarea unor metodologii de colectare, procesare și comunicare a informațiilor cu un grad de complexitate fără precedent. Integrarea aspectelor de sustenabilitate în cadrele tradiționale de raportare nu reprezintă doar o cerință formală, ci o necesitate strategică pentru asigurarea conformității normative și pentru

satisfacerea așteptărilor părților interesate. Convergența standardelor internaționale de raportare financiară cu cele de sustenabilitate reflectă această tendință de unificare a perspectivelor evaluative asupra performanței organizaționale.

În contextul actual caracterizat printr-o competitivitate accentuată și resurse limitate, criteriile de evaluare a entităților economice transcend indicatorii financiari convenționali, înglobând contribuția acestora la soluționarea problemelor sociale complexe și la conservarea capitalului natural. Consolidarea acestei tendințe generează o presiune continuă pentru optimizarea performanței multidimensionale și pentru dezvoltarea unor instrumente analitice capabile să capteze interacțiunile complexe dintre performanța economică, impactul social și efectele asupra mediului înconjurător. Entitățile economice se confruntă astfel cu provocarea de a-și reconcilia obiectivele de rentabilitate cu responsabilitățile extinse față de societate și mediu.

Cercetarea științifică care abordează metodologiile de integrare a informațiilor financiare și non-financiare în analiza și evaluarea performanței entităților economice în contextul dezvoltării durabile prezintă, prin urmare, o relevanță și actualitate deosebită. Contribuțiile conceptuale și metodologice în acest domeniu exercită un impact semnificativ asupra reconfigurării practicilor manageriale, a proceselor decizionale strategice și a modalităților prin care organizațiile își definesc și cuantifică succesul. Această direcție de cercetare facilitează dezvoltarea unui cadru analitic comprehensiv care permite identificarea interdependențelor și compromisurilor între diferitele dimensiuni ale performanței și optimizarea utilizării resurselor organizaționale în vederea creării unei valori sustenabile pentru toate categoriile de părți interesate.

În acest context multidimensional al dezvoltării durabile a entităților economice, problematica fundamentală constă în identificarea și implementarea mecanismelor optime pentru valorificarea eficientă a informațiilor financiare și de sustenabilitate în procesele de analiză și evaluare a performanței organizaționale. Această problematică generează întrebări epistemologice și metodologice complexe referitoare la modalitățile de integrare a datelor contabile tradiționale cu informațiile non-contabile emergente, în vederea construirii unui cadru evaluativ comprehensiv. Reconcilierea acestor tipologii informaționale divergente necesită dezvoltarea unor instrumente analitice sofisticate care să permită captarea interdependențelor complexe și a efectelor sistemice ale deciziilor organizaționale. Abordarea acestei problematice implică, de asemenea, reconsiderarea fundamentelor conceptuale ale performanței organizaționale și extinderea cadrului temporal al analizei pentru a încorpora efectele pe termen lung ale strategiilor implementate.

OBIECTIVE ȘI IPOTEZE DE LUCRU

Demersul științific întreprins în cadrul acestei cercetări doctorale se poziționează la confluența disciplinară dintre contabilitate, analiză financiară și paradigma dezvoltării durabile, având drept fundament științific teoriile și practicile emergente din aceste domenii interconectate. Această poziționare reflectă necesitatea stringentă de a conceptualiza și implementa metodologii integrate de încorporare a indicatorilor non-financiari asociați sustenabilității în practicile tradiționale de contabilizare, raportare și evaluare organizațională. Structura epistemologică a cercetării se fundamentează pe sintetizarea și integrarea ansamblului de cunoștințe din sfera financiar-contabilă cu perspectivele strategice contemporane privind convergența raportării financiare cu cea non-financiară într-un cadru conceptual și metodologic unificat. Această abordare integrată facilitează dezvoltarea unei perspective holistice asupra performanței organizaționale, depășind limitările modelelor analitice tradiționale.

Contabilitatea, disciplină fundamentală pentru cuantificarea, înregistrarea și comunicarea performanței economice, se confruntă în prezent cu imperativul adaptării la realitățile socio-economice complexe generate de implementarea principiilor dezvoltării durabile la nivel organizațional. Această adaptare presupune extinderea substanțială a perimetrului său conceptual și instrumental dincolo de paradigma financiară tradițională, prin încorporarea dimensiunilor sociale și ecologice ale activității organizaționale. Transformarea paradigmatică a contabilității implică adoptarea și operaționalizarea unor abordări metodologice inovatoare, precum raportarea integrată și implementarea practicilor ESG (Environmental, Social, Governance). Aceste instrumente metodologice avansate facilitează cuantificarea sistematică, evaluarea riguroasă și comunicarea transparentă a impactului multidimensional al entităților economice asupra sistemelor sociale și ecologice. Restructurarea comprehensivă necesară în sfera contabilă transcende simpla adaptare la standardele internaționale emergente, presupunând dezvoltarea unei noi generații de competențe profesionale pentru specialiștii din domeniu. Aceste competențe extinse trebuie să permită gestionarea eficientă a fluxurilor informaționale diverse, financiare și non-financiare, într-un cadru analitic coerent, transparent și reproductibil. Concomitent, se impune elaborarea și validarea unor mecanisme metodologice sofisticate pentru evaluarea comprehensivă a impactului organizațional asupra componentelor sociale și ecologice ale mediului operațional, în contextul mai larg al tranziției către modele economice regenerative.

Obiectivul general al cercetării constă în analiza aprofundată și sistematizarea modalităților de valorificare optimă a informațiilor financiare și de sustenabilitate pentru evaluarea impactului

acestora asupra performanței entităților economice în contextul implementării principiilor dezvoltării durabile. Această abordare multidimensională vizează identificarea și teoretizarea interconexiunilor dintre diferiți indicatori de performanță și facilitarea integrării acestora într-un cadru analitic unificat.

Pornind de la obiectivul principal al cercetării, s-a procedat la operaționalizarea acestuia prin formularea unei serii de obiective specifice care explicitează și structurează analiza relațiilor complexe dintre informațiile privind sustenabilitatea și indicatorii performanței financiare. Aceste obiective specifice, formulate cu precizie și orientate spre rezultate verificabile, vizează direcțiile investigative precum evaluarea multidimensională a performanțelor financiare și de sustenabilitate ale entităților economice incluse în eșantionul cercetării, utilizând metodologii complementare; identificarea, cuantificarea și interpretarea corelațiilor semnificative statistic dintre indicatorii performanței financiare și dimensiunile raportărilor de sustenabilitate; dar și evaluarea riguroasă a gradului de conformitate a rapoartelor de sustenabilitate elaborate de entitățile economice analizate cu standardele internaționale relevante și cu cerințele normative aplicabile. Realizarea acestor obiective interconectate contribuie la consolidarea fundamentului empiric și conceptual necesar pentru înțelegerea mecanismelor cauzale care guvernează relația bidirecțională dintre sustenabilitate și performanța financiară în contextul specific al economiei românești.

Formularea obiectivelor specifice a fost ghidată de un set de ipoteze de cercetare riguros structurate, care postulează existența unor corelații semnificative între informațiile financiare și de sustenabilitate și performanța multidimensională a entităților economice în contextul implementării principiilor dezvoltării durabile. Complementar, aceste ipoteze abordează aspecte esențiale precum eficiența, relevanța și materialitatea informațiilor privind sustenabilitatea în contextul decizional organizațional, precum și impactul demonstrabil al acestora asupra indicatorilor de performanță financiară a entităților economice. Ipotezele formulate în prezenta teză de doctorat stabilesc cadrul teoretic general al demersului științific, evidențiind relațiile de interdependență complexă dintre practicile organizaționale de sustenabilitate, cadrul instituțional de reglementare și performanța financiară a entităților economice. Aceste structuri conceptuale sunt ulterior supuse unui proces riguros de operaționalizare și testare empirică în cadrul lucrării, unde sunt analizate în contextul specific al companiilor autohtone listate la Bursa de Valori București (BVB). Examinarea metodică și sistematică a corespondenței dintre ipotezele generale formulate în secțiunea introductivă și cele specifice din corpul principal al tezei evidențiază coerența metodologică și progresia logică a demersului investigativ, elemente fundamentale pentru asigurarea validității științifice a concluziilor formulate. Ipotezele acestei cercetări doctorale sunt interconectate organic, formând o rețea

conceptuală complexă care explicitează relațiile multidimensionale dintre informațiile financiar-contabile și cele de sustenabilitate și performanța entităților economice, în contextul mai larg al implementării principiilor dezvoltării durabile și al responsabilității sociale corporative.

Prima ipoteză fundamentală a cercetării științifice se referă la implementarea sistematică și consecventă a politicilor de responsabilitate socială corporativă (CSR), care poate constitui un factor determinant cu impact semnificativ asupra performanței financiare a entităților economice. Conform acestei ipoteze, integrarea metodologică a informațiilor financiar-contabile cu cele referitoare la sustenabilitate în procesul evaluativ devine esențială pentru obținerea unei imagini fidele, complete și nuanțate a performanței organizaționale. Această ipoteză este completată de considerația că influența direcțiilor politice și a cadrului normativ dezvoltat la nivel național și european exercită un impact determinant asupra modalităților prin care entitățile economice colectează, procesează, raportează și gestionează aceste categorii informaționale diverse. Reglementările privind standardizarea raportării de sustenabilitate și adoptarea standardelor internaționale în acest domeniu pot influența substanțial modalitățile prin care entitățile economice își evaluează și comunică impactul asupra mediului înconjurător și asupra structurilor sociale cu care interacționează.

A doua ipoteză centrală a cercetării sugerează că includerea sistematică a informațiilor privind sustenabilitatea într-un model evaluativ integrat reprezintă un factor crucial pentru optimizarea evaluării performanței financiare a entităților economice. Această ipoteză se fundamentează pe premisa că informațiile de sustenabilitate, care cuprind aspecte sociale, de mediu și de guvernanta corporativă, furnizează o perspectivă mai comprehensivă și nuanțată asupra activității și impactului multidimensional al unei entități economice în comunitatea în care operează și asupra mediului natural. Validitatea acestei ipoteze este consolidată de argumentul că informațiile privind sustenabilitatea, atunci când sunt relevante, materiale și corect colectate și prelucrate, pot influența pozitiv eficiența operațională și eficacitatea strategică a entităților economice. În consecință, calitatea intrinsecă, comparabilitatea, transparența și accesibilitatea acestor informații joacă un rol fundamental în procesul complex de evaluare a performanței organizaționale.

Aceste ipoteze interconectate și complementare subliniază importanța adoptării unei abordări metodologice integrate în evaluarea performanței entităților economice, care să încorporeze atât dimensiunile financiare tradiționale, cât și aspectele emergente de sustenabilitate. Prin înțelegerea aprofundată a mecanismelor cauzale care guvernează aceste ipoteze și prin validarea lor empirică, prezenta cercetare doctorală poate furniza nu doar o analiză detaliată a interacțiunilor complexe dintre informațiile financiar-contabile și cele de sustenabilitate și performanța economică, ci și direcții metodologice și recomandări practice pentru optimizarea

proceselor de evaluare și raportare a performanței entităților economice în contextul imperativului global al dezvoltării durabile și responsabile.

METODOLOGIA CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE

Metodologia științifică adoptată în cadrul prezentei cercetări doctorale îmbină complementar metode cantitative, destinate analizei rigurose structurate a datelor financiare disponibile, cu metode calitative care facilitează evaluarea nuanțată și contextualizată a impactului activităților organizaționale asupra obiectivelor de sustenabilitate. Această triangulare metodologică include analiza documentară aprofundată a situațiilor financiar-contabile standardizate și a rapoartelor de sustenabilitate publicate de entitățile economice listate la Bursa Română de Valori. Scopul explicit al acestei abordări metodologice mixte constă în obținerea unei perspective comprehensive și echilibrate asupra performanței financiare a entităților analizate și a contribuției acestora la realizarea obiectivelor de dezvoltare durabilă asumate la nivel organizațional și sectorial. Utilizarea complementară a metodelor cantitative și calitative permite explorarea amplă atât a dimensiunilor cuantificabile, cât și a aspectelor calitative ale performanței organizaționale în context sustenabil.

Cercetarea științifică realizată în cadrul acestui demers de elaborare a lucrării doctorale evidențiază capacitatea entităților economice românești, indexate în cadrul pieței de capital reprezentate de Bursa de Valori București, care diseminează informații comprehensive de sustenabilitate, de a genera performanță organizațională prin implementarea și conformitatea cu principiile normative stabilite în cadrul conceptual Global Reporting Initiative (GRI). Cercetarea realizată contribuie la dezvoltarea unei abordări epistemologice mai nuanțate privind practicile de raportare a informațiilor non-financiare din perspectiva aderenței la standardele GRI și demonstrează, prin metodologii cantitative rigurose aplicate, gradul de convergență dintre raportările de sustenabilitate elaborate de entitățile economice autohtone indexate la BVB și cerințele standardelor internaționale de referință în domeniu.

Cercetarea empirică realizată demonstrează potențialul entităților economice românești care operează în cadrul pieței de capital și sunt listate la Bursa de Valori București (BVB) de a genera performanță organizațională multidimensională prin implementarea și respectarea principiilor cadrului normativ GRI. Investigația științifică contribuie la aprofundarea înțelegerii teoretice și practice a mecanismelor de raportare a sustenabilității și a gradului de conformitate a documentelor de comunicare non-financiară elaborate de entitățile economice din România cu standardele GRI.

Identificarea și explicitarea direcțiilor de cercetare sugerează oportunitatea explorării aprofundate a impactului cuantificabil al raportării de sustenabilitate asupra performanței financiare și sociale a organizațiilor economice în context național și regional.

În urma procesului de colectare și validare a datelor empirice, investigația a inclus un eșantion de 25 de rapoarte de sustenabilitate, integrând totalitatea documentelor disponibile pentru analiza cantitativă și calitativă. Pentru asigurarea unui nivel înalt de calitate metodologică și pentru generarea unor rezultate relevante, utile, consistente și comparabile, demersul metodologic s-a fundamentat pe aplicarea instrumentarului analitic furnizat de „Ghidul privind raportarea informațiilor nefinanciare” elaborat de Comisia Europeană (European Commission, 2017), care accentuează imperativul organizațional de a publica informații comprehensive de sustenabilitate (de mediu, sociale și referitoare la aspecte de guvernare corporativă) și conformitatea cu regulamentul privind guvernarea corporativă emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Diseminarea sistematică a informațiilor de sustenabilitate contribuie în mod substanțial la stimularea creșterii economice într-un cadru de dezvoltare durabilă și asigură transparența necesară pentru diversele categorii de părți interesate. Pentru facilitarea înțelegerii comprehensive de către părțile interesate a componentelor fundamentale din arhitectura valorică a unei entități economice, organizațiile analizate au adoptat o abordare preventivă orientată spre publicarea voluntară a informațiilor de sustenabilitate, depășind cerințele normative minime. Astfel, aceste informații non-financiare permit identificarea, evaluarea și monitorizarea indicatorilor strategici care contribuie decisiv la performanța globală a entității economice, integrând dimensiunile financiare cu cele sociale și de mediu.

Documentele de raportare non-financiară ale entităților economice incluse în eșantionul de cercetare au fost obținute utilizând metodologii complementare de colectare a datelor, atât din baza de date disponibilă pe site-ul oficial al Bursei de Valori București, cât și de pe platformele digitale proprii ale companiilor analizate. Pentru evaluarea riguroasă a "conformității rapoartelor de sustenabilitate privind dimensiunea ESG" (Mediu, Social, Guvernare), am aplicat și adaptat metodologia dezvoltată în cadrul studiului de referință întreprins de Skouloudis și colab. (2010), dezvoltând un model evaluativ bazat pe o scală de cuantificare de la 0 la 3, aplicată indicatorilor GRI selectați. Acești indicatori au fost adaptați în mod specific la particularitățile contextuale ale raportării non-financiare din România, eliminând categoriile care nu prezentau relevanță pentru ecosistemul economic național.

În contextul cadrului de raportare adoptat de entitățile economice pentru comunicarea performanței în domeniul sustenabilității, standardele elaborate și publicate de Global Reporting

Initiative continuă să reprezinte opțiunea predominantă la nivel global, aspect confirmat de multiple cercetări științifice (Brown et al., 2009; Dao et al., 2011). Această preferință metodologică reflectă nu doar calitatea intrinsecă și dimensiunea integratoare a standardelor GRI, ci și recunoașterea universală a acestora de către diverse categorii de stakeholderi, facilitând comparabilitatea inter-organizațională și consolidând credibilitatea rapoartelor de sustenabilitate. Un aspect semnificativ evidențiat de cercetările contemporane este intensificarea gradului de conștientizare în cadrul entităților economice a riscurilor financiare asociate schimbărilor climatice și deteriorării capitalului natural. Aproximativ 40% dintre organizațiile incluse în analizele comparative recunosc explicit aceste riscuri sistemice și le integrează în mod detaliat în raportările lor periodice (KPMG, 2020). Această tendință evolutivă indică o maturizare a abordării corporative în raport cu provocările ecologice, depășind perspectiva tradițională axată pe dimensiunea reputațională și adoptând un cadru analitic care încorporează considerentele de sustenabilitate în evaluarea globală a riscurilor financiare, operaționale și strategice.

În cadrul procesului metodologic de adaptare a indicatorilor GRI la specificul contextual al entităților economice din România, s-a realizat o evaluare critică aprofundată și s-au eliminat categoriile care nu erau aplicabile sau relevante în cadrul ecosistemului economic național. Dintre indicatorii eliminați din structura analitică a cercetării menționăm: GRI 408 (Munca copiilor), GRI 409 (Muncă forțată sau obligatorie), GRI 308 (Evaluarea de mediu a furnizorilor), GRI 407 (Libertatea de asociere și negocierea colectivă), GRI 414 (Evaluarea socială a furnizorului), GRI 411 (Drepturile populațiilor indigene). Ceilalți indicatori GRI au fost reținuți și aplicați în cadrul procesului evaluativ, fiind considerați relevanți pentru contextul economic și social specific României.

Pentru analiza detaliată a celor trei dimensiuni fundamentale ale sustenabilității organizaționale, am elaborat o metodologie riguroasă de cuantificare a gradului de conformitate cu standardele GRI. Această abordare metodologică s-a concretizat în dezvoltarea unei formule matematice specifice, aplicabilă fiecărei dimensiuni în parte, care permite calcularea procentuală a indicilor de divulgare a informațiilor de sustenabilitate și facilitează comparabilitatea inter-organizațională. Formula matematică utilizată în cadrul cercetării funcționează ca un instrument de evaluare cantitativă, oferind o perspectivă obiectivă asupra nivelului de transparență și conformitate cu cerințele normative GRI în procesul de raportare a aspectelor de sustenabilitate. Aplicarea acestei metodologii facilitează realizarea unei analize comparative și sistematice a performanței entităților economice în domeniul comunicării informațiilor de sustenabilitate. Abordarea metodologică nuanțată adoptată în cadrul cercetării a permis realizarea unei evaluări cu grad înalt de precizie și

relevanță a practicilor de raportare a sustenabilității în contextul specific al pieței de capital din România, luând în considerare particularitățile legislative, economice și sociale specifice spațiului național și oferind o imagine detaliată și nuanțată a gradului de conformitate cu standardele internaționale de raportare.

Pentru atingerea obiectivului fundamental de estimare a performanței financiare a entităților economice pe baza indicatorilor financiar-contabili și a disponibilității informațiilor privind sustenabilitatea, am formulat ipoteza de cercetare conform căreia există o relație semnificativă din punct de vedere statistic între indicatorii financiar-contabili tradiționali, disponibilitatea indicatorilor de sustenabilitate și performanța financiară a organizației. Mai specific, ipoteza de cercetare științifică operaționalizată în cadrul tezei postulează că elemente precum totalul activelor, capitalurile proprii, veniturile totale, nivelul datoriilor și factorii de sustenabilitate, analizate în mod integrat, pot fi utilizate, în funcție de modelul econometric adoptat, pentru estimarea performanței financiare a unei entități economice. Astfel, modelele econometrice dezvoltate presupun că acești factori exercită o influență cuantificabilă asupra performanței financiare a organizației și că această influență poate fi estimată utilizând instrumente statistice și econometrice avansate.

Modelele econometrice elaborate în cadrul cercetării se fundamentează pe metodologia de regresie liniară cu termeni de interacțiune, reprezentând o extindere care permite evaluarea modului în care efectul unei variabile independente asupra variabilei dependente poate fi modulat de o altă variabilă independentă din cadrul sistemului. Această abordare metodologică oferă o perspectivă mai nuanțată și mai complexă asupra relațiilor dintre variabilele analizate și se bazează pe metoda de regresie liniară multiplă, metodologie statistică utilizată pentru analiza relației dintre o variabilă dependentă și multiple variabile independente (Uyanık & Güler, 2013; Pandis, 2016).

În contextul specific al acestei cercetări, variabila dependentă este reprezentată alternativ de indicatorii de rentabilitate a activelor (ROA) și rentabilitate a capitalului propriu (ROE) ai entității economice analizate, în timp ce variabilele independente includ indicatorii financiar-contabili și operaționali ai organizației respective precum totalul activelor, capitalurile proprii, veniturile totale, nivelul datoriilor și factorii de sustenabilitate, respectiv disponibilitatea raportării elementelor ESG, respectiv factori de mediu, sociali și de guvernanță corporativă.

Metodologia de regresie liniară multiplă cu termeni de interacțiune reprezintă una dintre cele mai precise metode statistice în analiza datelor complexe, fiind utilizată extensiv în domeniul econometriei contemporane. Această abordare metodologică este aplicată pentru analiza relației dintre o variabilă dependentă și două sau mai multe variabile independente. În contextul specific al cercetării noastre, regresia liniară multiplă cu termeni de interacțiune este utilizată pentru

investigarea modului în care variază indicatorii ROA și ROE ai unei entități economice în funcție de multiple variabile explicative, precum totalul veniturilor operaționale, valoarea totală a activelor, nivelul datoriilor și scorurile obținute în evaluarea conformității rapoartelor de sustenabilitate cu standardele GRI, facilitând astfel identificarea și cuantificarea relațiilor complexe dintre performanța financiară și parametrii de sustenabilitate ai organizațiilor analizate.

STRUCTURA TEZEI DE DOCTORAT

Prezenta cercetare științifică își propune să investigheze și să analizeze în profunzime interdependența dintre performanța entităților economice și modalitățile de valorificare a informațiilor financiare și de sustenabilitate în contextul imperios al dezvoltării durabile, precum și relevanța acestor informații pentru optimizarea proceselor decizionale la nivel organizațional. Prin intermediul unei abordări metodologice riguroase și a unei analize detaliate a conceptelor fundamentale, principiilor teoretice și practicilor empirice relevante din sfera financiar-contabilă și a paradigmei raportării corporative contemporane, această investigație academică are drept obiectiv principal furnizarea unei perspective comprehensive și nuanțate asupra modului în care informațiile financiare și de sustenabilitate pot fi integrate, coroborate și utilizate cu maximă eficiență pentru promovarea și consolidarea unei dezvoltări economice sustenabile, responsabile și echitabile pe termen lung.

În cadrul primului capitol al lucrării, sunt supuse unei analize critice și aprofundate conceptele fundamentale și principiile definitorii ale dezvoltării durabile, examinate dintr-o perspectivă contabilă multidimensională și contextualizate la nivel mondial, european și național. Această abordare teoretico-metodologică evidențiază, cu precădere, impactul structural și transformațional pe care acest nou model paradigmatic îl generează asupra arhitecturii și funcționalității sistemului informațional contabil contemporan. Investigația științifică elaborată în această secțiune urmărește să demonstreze și să exemplifice modul în care cadrul normativ, reglementările politice și strategiile elaborate la nivel european și național reconfigurează și redimensionează substanțial rolul tradițional al sistemului informațional contabil. Astfel, se constată o transformare fundamentală a acestuia dintr-un instrument preponderent centrat pe generarea, procesarea și interpretarea datelor cu caracter financiar într-un cadru informațional multifuncțional și integrator, care pune accentul pe incorporarea sistematică a indicatorilor de sustenabilitate în sistemele complexe de raportare și evaluare a performanței globale a entităților economice. Această

analiză conceptuală subliniază importanța pivotală a sistemului informațional contabil, care devine o interfață esențială între imperativele dezvoltării durabile și practicile organizaționale concrete, prin capacitatea sa intrinsecă de a colecta, procesa, sintetiza și comunica date relevante care reflectă nu doar dimensiunea performanței financiare, ci și impactul social și ecologic al activităților economice. Se conturează astfel o concluzie fundamentată științific, conform căreia dezvoltarea durabilă nu reprezintă exclusiv un obiectiv extern al entităților economice, ci se manifestă ca o forță transformațională care reconfigurează substanțial dinamica și funcționalitatea sistemului informațional contabil, în conformitate cu noile cerințe normative stabilite prin reglementările și directivele internaționale în materie.

Al doilea capitol al cercetării se concentrează cu precădere asupra rolului cardinal pe care informația financiar-contabilă îl deține în cadrul sistemului organizațional al entităților economice pentru susținerea și implementarea strategiilor de dezvoltare durabilă. În această secțiune, se realizează o analiză conceptuală și funcțională aprofundată a informației financiar-contabile, explorându-se detaliat atributele sale definitorii, dimensiunile calitative esențiale și influența determinantă pe care aceasta o exercită asupra proceselor complexe de raportare financiară. Investigația științifică subliniază cu pregnanță importanța fundamentală a transparenței informaționale și a calității intrinseci a datelor financiar-contabile pentru evaluarea riguroasă a performanței și analiza globală a entităților economice în contextul contemporan. Se elaborează, de asemenea, o discuție teoretică nuanțată privind relevanța și semnificația acestor informații specializate, corelația definitorie dintre interpretarea metodologică a datelor contabile și evaluarea performanței financiare, precum și particularitățile distinctive în procesul de analiză și diagnosticare a stării financiare a organizațiilor. În plus, această secțiune a lucrării evidențiază necesitatea imperioasă a adoptării unei abordări holistice și integrate în ceea ce privește analiza și evaluarea performanței multidimensionale a unei entități economice, luând în considerare nu doar indicatorii financiari tradiționali, ci și coroborarea acestora cu alți parametri relevanți pentru succesul organizațional pe termen lung. Se argumentează, pe baza unei fundamentări teoretice solide, că performanța financiară reprezintă o componentă esențială, dar nu exhaustivă, a performanței globale a entității economice, aceasta trebuind să fie complementată și contextualizată prin intermediul unor indicatori de sustenabilitate pentru a oferi o imagine completă și echilibrată asupra sustenabilității organizaționale.

Capitolul al treilea al cercetării doctorale analizează, într-o manieră sistematică și riguroasă, importanța crescândă a informațiilor non-financiare referitoare la sustenabilitate în procesul complex de evaluare a performanței globale și a durabilității entităților economice în contextul

actual. Această secțiune investighează în profunzime evoluția conceptuală și operațională a noțiunii de informație de sustenabilitate, precum și impactul semnificativ al directivelor elaborate și implementate de Uniunea Europeană în acest domeniu specific. Abordarea metodologică adoptată în cadrul acestui capitol subliniază, cu argumente științifice consistente și exemple relevante, necesitatea imperioasă a dezvoltării și implementării unui sistem contabil inovativ și integrat, care să încorporeze în mod organic aspectele fundamentale legate de responsabilitatea socială corporativă, de impactul asupra mediului înconjurător și de principiile guvernantei corporative eficiente. În acest context, se propune și se elaborează un cadru teoretic comprehensiv și coerent, destinat facilitării unei raportări standardizate, comparabile și relevante la nivel european, în conformitate cu cerințele și reglementările specifice adoptate la nivelul Uniunii Europene. Această abordare metodologică și conceptuală are ca obiectiv primordial promovarea unei transparențe organizaționale substanțial îmbunătățite și formularea unor răspunsuri adecvate și eficiente la provocările contemporane majore în domeniul raportării de sustenabilitate. Se evidențiază, de asemenea, importanța fundamentală a adaptării continue a sistemelor informaționale la cerințele în continuă evoluție ale părților interesate (stakeholders) și la modificările legislative și normative în materie de sustenabilitate. Prin integrarea perspectivelor teoretice cu exemple concrete de bune practici la nivel european, acest capitol oferă o analiză nuanțată și echilibrată a tendințelor actuale în domeniul raportării sustenabilității și a implicațiilor acestora pentru entitățile economice.

În cadrul celui de-al patrulea capitol al lucrării, se examinează cu minuțiozitate evoluția istorică și tendințele contemporane în domeniul raportării informațiilor de sustenabilitate, contextualizate în cadrul mai larg al comunicării economico-financiare instituționale. Această secțiune abordează, de asemenea, într-o manieră aprofundată și nuanțată, semnificația strategică a integrării politicii de responsabilitate corporativă în strategiile de afaceri comprehensive ale entităților economice, având în vedere rolul determinant al acestora în asigurarea sustenabilității organizaționale pe termen lung și în optimizarea performanței financiare. Argumentația științifică dezvoltată în acest capitol demonstrează că integrarea sistematică și coerentă a informațiilor de sustenabilitate în procesele complexe de analiză și raportare corporativă poate oferi factorilor decizionali și părților interesate o perspectivă considerabil mai amplă, mai detaliată și mai relevantă asupra sustenabilității globale a organizațiilor în contextul economic contemporan. Se realizează, de asemenea, o investigație aprofundată a importanței fundamentale a indicatorilor de sustenabilitate pentru evaluarea performanței organizaționale, fiind prezentate și analizate critic rezultatele unui studiu empiric comprehensiv efectuat în sectoarele economice strategice, farmaceutic, energetic și extractiv, de pe piața românească. Această analiză empirică oferă o fundamentare solidă pentru

concluziile teoretice formulate și permite identificarea unor particularități sectoriale specifice în ceea ce privește implementarea și raportarea practicilor de sustenabilitate. Capitolul elaborează, de asemenea, o discuție nuanțată privind provocările metodologice și practice asociate cu integrarea indicatorilor de sustenabilitate în sistemele tradiționale de raportare financiară, precum și potențialele soluții pentru depășirea acestor obstacole. Se subliniază importanța adoptării unei abordări standardizate și comparabile în raportarea de sustenabilitate, pentru a facilita analize comparative relevante între entități economice din același sector sau din sectoare diferite.

Cel de-al cincilea capitol al cercetării doctorale se concentrează cu prioritate asupra relevanței și modalităților optimale de utilizare a informațiilor financiar-contabile tradiționale, precum și a datelor complexe de sustenabilitate, în procesele metodologice de evaluare și îmbunătățire a performanței financiare a entităților economice în contextul economic actual. În această secțiune, se examinează, printr-o abordare analitică și critică, diversele modalități de integrare a datelor de sustenabilitate în structura raportărilor financiar-contabile convenționale, cu scopul principal de a evalua global și obiectiv performanța economică multidimensională. Investigația științifică elaborată în acest capitol evidențiază, de asemenea, modul în care indicatorii financiari tradiționali, analizați în corelație cu datele relevante de sustenabilitate, pot fi utilizați în mod eficient pentru a estima și prognoza cu acuratețe sporită performanța financiară viitoare a entităților economice. Modelele econometrice sofisticate dezvoltate și testate în cadrul acestei cercetări indică, cu un grad ridicat de semnificație statistică, faptul că datele de sustenabilitate exercită un impact substanțial și măsurabil asupra performanței financiare a organizațiilor analizate. Studiul subliniază, cu argumente științifice solide și exemple concrete, importanța includerii sistematice a informațiilor referitoare la mediul înconjurător, la aspectele sociale relevante și la principiile de guvernare corporativă în procesele de analiză financiară, pentru a oferi o imagine holistică și echilibrată asupra performanței globale și a impactului multidimensional al practicilor de sustenabilitate. De asemenea, se analizează critic diversele abordări teoretice și metodologice ale raportărilor de sustenabilitate și contribuția specifică a acestora la realizarea unei evaluări mai cuprinzătoare și mai nuanțate a performanței financiare organizaționale. Capitolul concluzionează, pe baza evidențelor empirice și a argumentelor teoretice prezentate, că este esențială adoptarea unei abordări integrate și coerente, care să valorifice în mod sinergic atât aspectele financiare tradiționale, cât și dimensiunile complexe ale sustenabilității, pentru a asigura o evaluare cuprinzătoare, precisă și relevantă a performanței multidimensionale a entităților economice în contextul economic contemporan, caracterizat prin dinamism și incertitudine.

Cercetarea științifică elaborată în cadrul prezentei teze doctorale subliniază, cu argumente teoretice solide și evidențe empirice relevante, importanța fundamentală a integrării sistematice a informațiilor financiar-contabile tradiționale și a datelor complexe de sustenabilitate în procesele metodologice de evaluare a performanței globale a entităților economice, în vederea promovării eficiente a unei dezvoltări economice durabile, echitabile și responsabile din punct de vedere social și ecologic. Prin înțelegerea aprofundată a interacțiunilor complexe dintre diferitele tipuri de informații organizaționale și dimensiunile variate ale performanței economice, se pot identifica și implementa direcții practice și strategii eficiente pentru îmbunătățirea substanțială a proceselor de evaluare, analiză și raportare corporativă, contribuind astfel în mod semnificativ la dezvoltarea unei economii mai sustenabile, mai responsabile și mai reziliente în fața provocărilor contemporane majore.

Studiul științific elaborat se finalizează cu o secțiune comprehensivă dedicată prezentării și formulării concluziilor fundamentate, precum și evidențierii contribuțiilor originale aduse de autor la dezvoltarea cunoașterii în domeniul analizat, precum și cu propunerea unor direcții viitoare de cercetare și acțiune practică în sfera complexă a valorificării performanțelor economice în contextul dezvoltării durabile. Această secțiune finală sintetizează principalele rezultate ale cercetării și subliniază implicațiile teoretice și practice ale acestora pentru domeniul științelor economice și pentru practicienii din sfera raportării corporative și a analizei performanței organizaționale.

CONCLUZII ALE CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE PRIVIND RELEVANȚA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI NON-FINANCIARE ÎN ANALIZA ȘI EVALUAREA PERFORMANȚEI ENTITĂȚILOR ECONOMICE ÎN CONTEXTUL DEZVOLTĂRII DURABILE

Demersul științific întreprins în cadrul prezentei lucrări doctorale a vizat examinarea aprofundată a interconexiunilor dintre elementele informaționale de natură contabil-financiară și dimensiunile non-financiare, cu accent particular pe parametrii sustenabilității, analizând impactul acestei convergențe asupra eficienței operaționale a entităților economice, în contextul unui cadru normativ și socio-economic caracterizat prin dinamism și complexitate. Cercetarea a contribuit astfel la expansiunea orizontului epistemic în sfera contabilității prin integrarea într-un cadru unitar a perspectivelor financiare tradiționale cu paradigmele contemporane ale dezvoltării sustenabile. Investigația realizată a fost concepută pentru a aprofunda înțelegerea modalităților optime de valorificare simbiotică a informațiilor contabil-financiare în conjuncție cu indicatorii de

sustenabilitate în procesul evaluării performanței organizaționale, asigurând concordanța cu dezideratele dezvoltării durabile și oferind specialiștilor din domeniul contabilității instrumente metodologice inovatoare pentru a răspunde exigențelor tot mai sofisticate ale mediului economic. Rezultatele obținute evidențiază faptul că integrarea celor două categorii informaționale într-un model analitic unificat nu doar că potențează acuratețea procesului evaluativ al performanței, ci facilitează și comprehensiunea multidimensională a contribuției entităților la obiectivele dezvoltării durabile, reprezentând astfel o etapă semnificativă în evoluția metodologiilor contabile către o abordare holistică și sustenabilă. Concluziile cercetării validează ipotezele formulate inițial și reliefează un ansamblu de interdependențe relevante pentru domeniul contabilității și raportării financiare în contextul actual al globalizării și al transformărilor normative europene, constituind o contribuție valoroasă la îmbogățirea literaturii de specialitate și la dezvoltarea cercetării științifice în sfera contabilității.

CONTRIBUȚII PROPRII

Scopul fundamental al cercetării a constat în identificarea și validarea abordărilor optime de utilizare a informațiilor financiare coroborate cu parametrii sustenabilității în evaluarea performanței entităților economice, cu accent specific pe contribuția acestora la realizarea obiectivelor dezvoltării durabile, furnizând astfel un cadru teoretic și practic valoros pentru exercitarea profesiei contabile în era sustenabilității. Acest deziderat a fost operaționalizat printr-o serie de obiective specifice care au urmărit examinarea intercorelațiilor dintre indicatorii de sustenabilitate și performanța financiară, dezvoltarea unei metodologii integrate de evaluare a performanțelor financiare și de sustenabilitate, determinarea corelațiilor semnificative dintre practicile de raportare sustenabilă și rezultatele economico-financiare, precum și evaluarea gradului de conformitate a rapoartelor de sustenabilitate cu standardele internaționale, exemplificate prin Global Reporting Initiative (GRI), oferind astfel profesioniștilor contabili orientări metodologice pentru implementarea și verificarea rapoartelor integrate. Prin realizarea acestor obiective, cercetarea a urmărit consolidarea înțelegerii conexiunilor dintre sustenabilitate și performanța financiară, oferind fundamentul necesar pentru optimizarea practicilor contabile și a proceselor de raportare, stimulând totodată inovația metodologică în evaluarea performanței organizaționale din perspectivă contabilă.

Aplicarea unei metodologii mixte, care a integrat atât analize cantitative (modele econometrice avansate, corelații statistice multifactoriale) cât și investigații calitative (studii de caz

aprofundate, examinarea critică a rapoartelor de sustenabilitate), a permis demonstrarea existenței unor interdependențe semnificative între practicile de raportare a sustenabilității și indicatorii financiari tradiționali precum rentabilitatea activelor (ROA) și rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE), aducând astfel o contribuție metodologică substanțială la cercetarea științifică în domeniul contabilității prin sintetizarea abordărilor cantitative și calitative. Această perspectivă integratoare a facilitat evaluarea comprehensivă atât a gradului de conformitate a entităților economice cu standardele internaționale de raportare (exemplificate prin GRI și Directivele europene 2014/95/EU și CSRD 2022/2464), cât și a impactului practicilor de sustenabilitate asupra eficienței economice, oferind profesiei contabile un model referențial pentru auditarea și certificarea rapoartelor de sustenabilitate. În particular, modelele econometrice elaborate pentru trei sectoare economice strategice (industria extractivă, sectorul farmaceutic și domeniul energetic) au evidențiat că factorii de mediu (MED), sociali (SOC) și de guvernare corporativă (GOV) contribuie substanțial la explicarea variabilității performanței financiare, cu coeficienți de determinare (R-squared) remarcabili, atingând valoarea maximă teoretică în cazul guvernării corporative, demonstrând astfel relevanța integrării dimensiunilor ESG în teoria și practica contabilă contemporană. Aceste modele au permis cuantificarea precisă a impactului factorilor de sustenabilitate asupra performanței, furnizând o fundamentare empirică solidă pentru analiza intercorelațiilor dintre variabilele investigate, rezultatele confirmând ipoteza centrală a cercetării: integrarea informațiilor de sustenabilitate în procesul evaluării financiare reprezintă un catalizator esențial pentru obținerea unei perspective comprehensive asupra performanței entităților economice, subliniind necesitatea adaptării programelor de formare profesională în domeniul contabilității pentru a include competențe specifice raportării integrate.

Prima ipoteză formulată, care a postulat existența unei corelații pozitive între implementarea politicilor de responsabilitate socială corporativă (CSR) și performanța financiară, a fost validată prin analiza detaliată a nouă entități economice românești cotate la Bursa de Valori București. Aceste organizații au demonstrat nu doar un nivel ridicat de conformitate cu exigențele standardelor GRI, ci și o îmbunătățire semnificativă a reputației corporative, a eficienței operaționale și a capacității de atragere a investitorilor.

A doua ipoteză de cercetare, care a susținut că incorporarea informațiilor de sustenabilitate în modele analitice integrate potențează relevanța procesului evaluativ al performanței, a fost confirmată prin rezultatele obținute în urma aplicării modelelor econometrice, contribuind astfel la dezvoltarea unor instrumente analitice inovatoare în contabilitate care integrează dimensiunile financiare cu cele de sustenabilitate. Modelele de regresie dezvoltate pentru indicatorii ROA și ROE

au demonstrat că variabilele financiare (active, venituri, obligații) coroborate cu scorurile ESG explică între 49,9% și 100% din variabilitatea performanței, în funcție de specificul sectorului economic, evidențiind potențialul considerabil al acestor modele pentru aplicarea în practica contabilă și de audit. Este demn de remarcat faptul că sectorul farmaceutic și cel energetic au înregistrat valori ale coeficientului de determinare (R-squared) apropiate de valoarea teoretică maximă de 1.0, subliniind rolul determinant al guvernantei corporative și al practicilor de management al impactului asupra mediului în determinarea performanței financiare.

Rezultatele cercetării validează ipotezele formulate inițial, demonstrând că integrarea informațiilor de sustenabilitate în modelele de analiză financiară ameliorează semnificativ acuratețea procesului evaluativ al performanței organizaționale.

În contextul european contemporan, caracterizat prin intensificarea proceselor de globalizare și prin transpunerea în legislațiile naționale a prevederilor Directivelor 2014/95/EU și CSRD 2022/2464/EU, raportarea sustenabilității s-a metamorfozat dintr-o opțiune voluntară într-un instrument esențial pentru funcționarea eficientă a piețelor și pentru consolidarea unei arhitecturi economice robuste. Cercetarea a examinat influența exercitată de presiunile părților interesate și de fenomenul izomorfismului instituțional asupra deciziilor corporative de elaborare a rapoartelor de sustenabilitate, evidențiind contribuția acestora la diminuarea impactului negativ al activităților economice asupra mediului înconjurător și asupra comunităților. Analiza empirică a demonstrat că cele nouă entități economice românești cotate la Bursa de Valori București prezintă un nivel considerabil de conformitate cu exigențele standardelor GRI, cu o îmbunătățire progresivă a practicilor de raportare de-a lungul perioadei analizate, ceea ce validează prima ipoteză formulată în cadrul cercetării.

Studiul reliefează faptul că raportarea integrată a informațiilor financiare și a parametrilor de sustenabilitate nu reprezintă exclusiv o condiționare normativă, ci constituie un instrument strategic pentru entitățile economice. Informațiile privind sustenabilitatea (ESG) contribuie la realizarea unei evaluări nuanțate a profilului de risc și a oportunităților de dezvoltare, facilitând fundamentarea deciziilor adoptate de investitori și manageri. De asemenea, cercetarea subliniază necesitatea adaptării strategiilor de sustenabilitate la particularitățile fiecărui sector economic: în timp ce domeniul energetic valorifică investițiile în eficientizarea utilizării resurselor, sectorul farmaceutic își concentrează eforturile asupra dimensiunilor guvernantei și transparenței.

Din perspectiva politicilor publice, rezultatele cercetării sugerează că reglementările europene privind raportarea de sustenabilitate (CSRD) pot contribui nu doar la consolidarea transparenței piețelor, ci și la amplificarea competitivității economiilor naționale, profesiei contabile

revenindu-i un rol determinant în implementarea eficientă a acestor prevederi normative. În acest context, entitățile economice care își aliniază practicile la standardele internaționale de raportare beneficiază de avantaje competitive sustenabile, incluzând reziliența economică și accesul facilitat la surse de finanțare orientate către sustenabilitate, iar specialiștii contabili pot oferi expertiza necesară pentru navigarea în acest peisaj complex al raportării corporative.

Analiza rapoartelor de sustenabilitate elaborate de entitățile economice românești cotate la Bursa de Valori București a evidențiat un progres semnificativ în adoptarea standardelor internaționale (GRI), corelat cu beneficii competitive precum îmbunătățirea reputației corporative, optimizarea costurilor operaționale și creșterea atractivității pentru investitori. Studiile de caz realizate, exemplificate prin entități precum OMV Petrom și Romgaz, au demonstrat că investițiile în practici sustenabile (reducerea emisiilor poluante, gestionarea responsabilă a resurselor naturale) se reflectă pozitiv nu doar în performanța non-financiară, ci și în indicatorii financiari, validând astfel premisa conform căreia sustenabilitatea și profitabilitatea se condiționează reciproc într-o relație simbiotică.

Din perspectiva analizei econometrice, cercetarea a utilizat modele de regresie pentru cuantificarea influenței informațiilor financiare și a parametrilor de sustenabilitate asupra performanței economice, operaționalizată prin indicatori precum ROA și ROE, introducând astfel o abordare metodologică inovatoare în cercetarea contabilă prin integrarea datelor ESG în modelele tradiționale de evaluare a performanței financiare. Pentru un eșantion reprezentativ din industriile extractivă, farmaceutică și energetică, modelele econometrice dezvoltate au demonstrat că variabile precum volumul activelor, nivelul veniturilor, quantumul obligațiilor și scorurile de sustenabilitate (ESG – dimensiunile de mediu, socială și guvernanta) explică în proporție semnificativă variabilitatea performanței financiare. Modelul integrat pentru indicatorul ROA a relevat un coeficient de determinare (R-squared) de 0.634, indicând faptul că 63,4% din variabilitatea performanței este explicată de variabilele independente incluse în model, în timp ce pentru indicatorul ROE valoarea coeficientului de determinare a fost de 0.499. Modelele specifice fiecărui sector economic au înregistrat valori ale coeficientului de determinare extrem de ridicate (atingând pragul maxim de 1.000), subliniind capacitatea explicativă remarcabilă a factorilor de sustenabilitate, în special a dimensiunii guvernantei corporative, care a atins valoarea teoretică maximă a coeficientului de determinare în anumite configurații analitice.

Rezultatele obținute au confirmat ipotezele de cercetare formulate, evidențiind relații pozitive între factorii de mediu (MED), sociali (SOC) și de guvernanta corporativă (GOV) și indicatorii performanței financiare, consolidând astfel argumentația științifică pentru includerea

informațiilor ESG în raportările financiare și în procesele de audit. Aceste constatări empirice sugerează că integrarea practicilor de sustenabilitate în strategiile corporative poate genera avantaje competitive substanțiale, influențând benefic performanța economică. Concomitent, cercetarea a subliniat necesitatea unei abordări diferențiate, adaptate particularităților fiecărui sector economic și specificului fiecărei entități, pentru a maximiza beneficiile asociate sustenabilității.

De asemenea, demersul științific realizat a evidențiat importanța contextualizării strategiilor de sustenabilitate. Rezultatele cercetării au demonstrat că impactul factorilor ESG prezintă o variabilitate semnificativă în funcție de profilul industriei și de dimensiunea entității economice, ceea ce necesită aprofundarea cercetărilor pentru dezvoltarea unor modele și standarde contabile adaptate diverselor contexte economice. Exemplificând, în sectorul farmaceutic, guvernanta corporativă (GOV) a exercitat o influență determinantă asupra rentabilității activelor (ROA), în timp ce în industria extractivă, factorii de mediu (MED) au constituit variabilele explicative dominante. Această perspectivă impune dezvoltarea unor abordări variate, în cadrul cărora politicile de sustenabilitate să fie aliniate la particularitățile operaționale și la expectațiile diverselor categorii a părților interesate.

În sfera contabilității, cercetarea a demonstrat că integrarea informațiilor de sustenabilitate în raportările financiar-contabile reprezintă o condiție esențială pentru realizarea unei evaluări comprehensive și realiste a performanței organizaționale. Această integrare nu doar că intensifică transparența și consolidează încrederea investitorilor, ci facilitează și gestionarea eficientă a riscurilor și oportunităților asociate implementării paradigmei dezvoltării durabile. Modelele econometrice elaborate și matricele de corelație au evidențiat interconexiuni semnificative între variabilele contabile tradiționale și parametrii de sustenabilitate, indicând existența unei relații biunivoce între eficiența economică și responsabilitatea socială și de mediu.

În plan normativ, transpunerea în legislațiile naționale a directivelor europene (CSRD 2022/2464/EU) a accelerat transformarea raportării de sustenabilitate dintr-un exercițiu voluntar într-un imperativ strategic. Cercetarea a confirmat faptul că standardizarea metodologică și transparența în raportare nu doar că amplifică încrederea piețelor, dar optimizează și procesele interne de management al riscurilor, cu precădere cele asociate schimbărilor climatice și presiunilor sociale.

În sinteză, prezenta teză doctorală aduce contribuții științifice substanțiale în domeniul contabilității prin: validarea empirică a interdependenței dintre performanța financiară și dimensiunile sustenabilității, demonstrând că raportarea integrată constituie un instrument fundamental pentru decidenții financiar-contabili; elaborarea unui cadru analitic unificator, care

sintetizează metricile financiare tradiționale și indicatorii ESG într-un sistem coerent de evaluare a performanței organizaționale; identificarea oportunităților de optimizare a practicilor contabile, prin includerea sistematică a indicatorilor de sustenabilitate în raportările periodice.

Cercetarea realizată reliefează faptul că raportarea integrată a informațiilor financiare și a parametrilor de sustenabilitate transcende sfera obligațiilor normative, constituind un instrument strategic esențial pentru entitățile economice contemporane. Informațiile privind sustenabilitatea (ESG) contribuie la realizarea unei evaluări nuanțate și comprehensive a profilului de risc și a oportunităților de dezvoltare, facilitând fundamentarea riguroasă a deciziilor adoptate de investitori și echipele manageriale. De asemenea, studiul subliniază imperativul adaptării strategiilor de sustenabilitate la particularitățile fiecărui sector economic: în timp ce domeniile energetic și extractiv valorifică preponderent investițiile în eficientizarea utilizării resurselor naturale, sectorul farmaceutic își concentrează eforturile asupra dimensiunilor guvernantei corporative și transparenței informaționale.

Din perspectiva politicilor publice, rezultatele cercetării sugerează că reglementările europene privind raportarea de sustenabilitate (CSRD) pot contribui nu doar la consolidarea transparenței piețelor financiare, ci și la amplificarea competitivității sistemelor economice naționale. În acest context, entitățile economice care își aliniază practicile operaționale și de raportare la standardele internaționale beneficiază de avantaje competitive sustenabile, incluzând reziliența economică și accesul privilegiat la surse de finanțare orientate către sustenabilitate.

Astfel, cercetarea subliniază faptul că, în contextul dezvoltării durabile, contabilitatea nu poate rămâne circumscrisă exclusiv dimensiunilor monetare tradiționale. Ea trebuie să evolueze către asumarea unui rol preventiv, în cadrul căruia informațiile de sustenabilitate devin componente integrate ale procesului decizional. Exclusiv prin adoptarea acestei abordări integratoare entitățile economice pot realiza echilibrul dinamic între performanța pe termen scurt și valorificarea durabilă a potențialului organizațional, contribuind simultan la prosperitatea economică, echitatea socială și conservarea echilibrelor ecologice.

Teza aduce în prim-planul dezbaterii științifice contribuții originale pentru domeniul contabilității, prin integrarea riguroasă a indicatorilor ESG în arhitectura modelelor de evaluare a performanței financiare și prin evidențierea rolului determinant al acestora în procesul de creare a valorii economice și sociale. De asemenea, analiza comparativă a sectoarelor economice a relevat faptul că dimensiunile ESG nu exercită un impact uniform asupra performanței, ceea ce deschide perspective pentru cercetări ulterioare focalizate pe adaptarea strategiilor de sustenabilitate la contextul specific al fiecărei entități economice.

Prezenta teză doctorală a adus o contribuție la îmbogățirea literaturii științifice în domeniul contabilității, demonstrând că informațiile financiare și parametrii de sustenabilitate, atunci când sunt valorificați într-o abordare integrată, oferă o perspectivă echilibrată și comprehensivă asupra performanței entităților economice. Organizațiile care adoptă o poziționare preventivă în domeniul raportării sustenabilității beneficiază de avantaje competitive substanțiale pentru crearea valorii pe termen lung, contribuind astfel la edificarea unei economii durabile și reziliente. Aceste rezultate prezintă implicații practice semnificative pentru politicile corporative și cadrul normativ contabil, sugerând că promovarea raportării sustenabilității poate susține concomitent realizarea obiectivelor economice, sociale și de mediu, consolidând astfel rolul contabilității în contextul implementării paradigmei dezvoltării durabile.

PERSPECTIVE VIITOARE DE CERCETARE

Demersul științific întreprins în cadrul prezentei teze doctorale poate constitui fundamentul epistemic pentru investigații academice ulterioare care să aprofundeze și să extindă comprehensiunea interconexiunilor dintre sistemele informaționale financiar-contabile și dimensiunile complexe ale sustenabilității organizaționale. O direcție prioritară de cercetare ar putea fi reprezentată de extinderea analizei empirice la nivel transnațional sau global, integrând colecții de date caracterizate prin diversitate structurală, provenind din sectoare economice cu arhitecturi distincte ale profilului de risc și cadre reglementare diferențiate, cum ar fi domeniul tehnologiilor emergente sau agricultura regenerativă, facilitând astfel identificarea și validarea unor modele analitice adaptate la particularitățile contextelor economice specifice.

O traiectorie științifică promițătoare ar putea aborda, într-o perspectivă critică, interdependențele funcționale și tensiunile conceptuale dintre cadrele normative concurente în sfera raportării de sustenabilitate, urmărind formularea unui set optimizat de indicatori metrologici adaptați exigențelor sectoarelor caracterizate prin arhitecturi operaționale sofisticate, precum cele cu lanțuri logistice de aprovizionare globalizate sau expunere accentuată la riscurile derivate din schimbările climatice și transformările geopolitice contemporane.

O dimensiune relevantă pentru cercetările viitoare constă în aprofundarea analizei, extinsă pe secvențe temporale care să încorporeze multiple cicluri economice. Această extindere cronologică a investigației este condiționată de progresul entităților economice în procesul de aliniere la cadrul normativ evoluat, transformare organizațională care va facilita accesul cercetătorilor la seturi de date caracterizate prin comprehensivitate sporită și granularitate

informațională ridicată. O analiză diacronică desfășurată pe intervale temporale extinse ar oferi posibilitatea observării cu acuratețe a dinamicii relaționale dintre scorurile asociate dimensiunilor de mediu, sociale și de guvernare corporativă (ESG) și indicatorii performanței financiare pe parcursul unor cicluri economice complete, contribuind astfel la o înțelegere nuanțată a sustenabilității ca factor determinant pe termen lung și la identificarea mecanismelor recurente de propagare și amplificare a efectelor transformatoriale în arhitectura organizațională.

Din perspectivă metodologică, explorarea unor paradigme investigative complementare ar putea îmbogăți substanțial analiza prezentată în cadrul acestei teze. Studiile de caz comparative, integrate metodologic cu analiza dezvoltată a narațiunilor corporative din rapoartele de sustenabilitate, ar putea elucida mecanismele complexe prin care practicile avansate de guvernare corporativă sau angajamentele sociale strategice sunt internalizate în procesele decizionale la nivel organizațional. Acest demers științific ar putea fi consolidat prin implementarea unor abordări epistemologice mixte, care să integreze dimensiunile cantitative cu cele calitative, permițând astfel decodificarea mecanismelor organizaționale prin care indicatorii de guvernare sau parametrii de performanță de sustenabilitate influențează procesele interne de alocare a resurselor și culturile organizaționale centrate pe transparență contabilă, completând astfel modelarea econometrică cu perspective aprofundate privind transformarea paradigmatică a ESG-ului din simplu imperativ normativ în catalizator strategic al dezvoltării organizaționale.

Încorporarea în arhitectura modelelor analitice a factorilor structurali precum dimensiunea entității economice, configurația acționariatului, gradul de diversificare geografică sau nivelul de internaționalizare ar putea aduce contribuții valoroase la înțelegerea modalităților prin care acești parametri moderează și nuanțează relația complexă dintre implementarea principiilor sustenabilității și performanța financiară. De un interes științific particular ar putea fi investigarea aprofundată a măsurii în care entitățile caracterizate prin capitalizare bursieră ridicată sau cele cu operațiuni transnaționale extinse manifestă o capacitate amplificată de a valorifica implementarea practicilor ESG în avantaj competitiv sustenabil, oferind astfel noi paradigme interpretative asupra dinamicii sustenabilității în contexte organizaționale caracterizate prin diversitate structurală și complexitate operațională.

Analiza globală a impactului generat de evoluțiile accelerate ale cadrului normativ, atât la nivel european, cât și în contextele reglementare naționale, asupra comportamentului entităților economice și asupra reacțiilor piețelor financiare reprezintă o direcție de cercetare cu potențial semnificativ pentru avansarea cunoașterii în domeniu. Această dimensiune investigativă prezintă relevanță substanțială atât pentru comunitatea academică din sfera științelor economice, cât și pentru

practicienii din domeniul contabilității și auditului financiar, contribuind la evaluarea riguros fundamentată a modului în care politicile publice și inițiativele normative modelează practicile corporative și performanța economică într-un peisaj reglementar caracterizat prin dinamism și complexitate evolutivă.

Dezvoltarea și validarea empirică a unor modele contabile inovative pentru evaluarea cantitativă și reflectarea fidelă a activelor intangibile asociate capitalului uman, culturii organizaționale sau capacității de inovare sustenabilă reprezintă o necesitate fundamentală în contextul tranziției accelerate către economii bazate preponderent pe cunoaștere și capital intelectual. În mod complementar, integrarea sistematică a tehnologiilor emergente, exemplificate prin algoritmi sofisticati de învățare automată aplicați în analiza predictivă a riscurilor reglementare sau sistemele distribuite de tip blockchain implementate pentru auditul în timp real al sustenabilității lanțurilor de aprovizionare, ar putea reconfigura substanțial metodologiile de raportare integrată, catalizând transformarea semnificativă a datelor de sustenabilitate din simple obligații normative de conformitate în active strategice generatoare de valoare organizațională pe termen lung.

Prin intermediul acestor direcții de cercetare cu potențial transformațional, știința contabilității își poate consolida poziționarea epistemologică nu doar ca instrument metodologic de măsurare retrospectivă a performanței economice, ci ca fundament conceptual al strategiilor anticipative pentru dezvoltarea unei arhitecturi economice regenerative și a unor organizații caracterizate prin reziliență structurală la provocările contemporane generate de transformările climatice, tensiunile geopolitice și reconfigurările fundamentale ale lanțurilor valorice globale.

Din perspectiva operaționalizării rezultatelor cercetării, dezvoltarea unor instrumente pragmatice de cuantificare și monitorizare a impactului practicilor de sustenabilitate asupra indicatorilor de performanță, adaptate la specificul diferitelor sectoare economice și la particularitățile organizaționale, ar putea facilita procesul decizional managerial și optimiza alocarea resurselor limitate. Aceste instrumente ar putea fi implementate sub forma unor tablouri de bord integrate care să sintetizeze atât dimensiunile financiare tradiționale, cât și parametrii de sustenabilitate, permițând decidenților corporativi să evalueze holistic performanța organizațională și să identifice oportunități de creare a valorii sustenabile.

În contextul accelerării digitalizării proceselor contabile și al transformării fundamentale a raportării corporative, investigarea modalităților optime de valorificare a potențialului tehnologiilor disruptive precum inteligența artificială, analiza avansată a datelor masive (big data analytics) sau automatizarea proceselor cognitive în eficientizarea colectării, validării și integrării datelor de sustenabilitate reprezintă o direcție de cercetare cu implicații profunde pentru viitorul profesiei

contabile. Cercetările ulterioare ar putea explora modalitățile prin care aceste tehnologii emergente pot contribui la standardizarea metodologică a proceselor de colectare și raportare a informațiilor de sustenabilitate, reducând astfel costurile asociate conformității și ameliorând comparabilitatea și fiabilitatea rapoartelor de sustenabilitate.

Examinarea implicațiilor etice ale integrării informațiilor de sustenabilitate în procesele decizionale organizaționale și în raportările financiare constituie o dimensiune esențială pentru cercetările viitoare. Explorarea tensiunilor potențiale dintre imperativele profitabilității pe termen scurt și obiectivele sustenabilității pe termen lung, precum și investigarea dilemelor etice asociate selectării și prezentării indicatorilor de sustenabilitate, ar putea contribui la elaborarea unor coduri de bune practici și la perfecționarea cadrului normativ în domeniul raportării integrate, în concordanță cu principiile fundamentale ale transparenței și responsabilității corporative.

În concluzie, valorificarea rezultatelor prezentei teze doctorale în direcțiile de cercetare prospective menționate anterior poate contribui semnificativ la consolidarea fundamentului științific al contabilității sustenabile și la dezvoltarea unui corpus teoretic și metodologic adaptat exigențelor unei economii în plin proces de transformare. Investigațiile ulterioare, fundamentate pe abordări interdisciplinare și metodologii inovative, ar putea facilita tranziția epistemologică a contabilității dinspre o disciplină preponderent tehnică spre un domeniu științific integrator, care sintetizează perspectivele financiare, sociale, de mediu și de guvernare într-un cadru conceptual coerent, contribuind astfel la edificarea unei economii sustenabile și echitabile, în concordanță cu obiectivele dezvoltării durabile.

DISEMINAREA REZULTATELOR CERCETĂRII

A. LUCRĂRI PUBLICATE

1. Voicu, Ș.M. (2023). Theoretical management enterprise model in global market: Profitability and rentability. *Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 29(2). <https://doi.org/10.35219/eai15840409351>.
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2023_2/Voicu1.pdf
2. Voicu, Ș.M. (2023). Analysis of green investment efficiency: A model for future economic sustainability development. *Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 29(2). <https://doi.org/10.35219/eai15840409354>,
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2023_2/Voicu2.pdf
3. Voicu, Ș.M. (2023). Analysis of financial quality reporting submitted by internal audit controlling systems. *Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 29(3). <https://doi.org/10.35219/eai15840409356>.
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2023_3/Voicu.pdf
4. Voicu, Ș.M. (2023). Lowering greenhouse gases emissions from the energy and oil companies in the European Union: An economic overview. *Athens Journal of Sciences*, 10(3), 131–152. <https://doi.org/10.30958/ajs.10-3-2>. <https://www.athensjournals.gr/sciences/2023-10-3-2-Voicu.pdf>
5. **Voicu, Ș.M.**, Coman, M. D., & Coman, D. M. (2024). The impact of GRI-compliant sustainability reporting on CO_{2e} emissions: An analysis of environmental and ESG performances. *Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 30(3). <https://doi.org/10.35219/eai15840409442>.
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2024_3/Voicu_et_al.pdf

B. PARTICIPĂRI LA CONFERINȚE INTERNAȚIONALE

1. Voicu, Ș.M. (2020, June 18–19). Income acceleration or deferral strategies of corporations: Advantages, risks and implications. In *SCDS-UDJG 2020, The Eighth Edition*.
2. Voicu, Ș.M. (2020, June 18–19). Advantages and disadvantages of stocks repurchase financial strategies from an accounting perspective. In *SCDS-UDJG 2020, The Eighth Edition*.
3. Voicu, Ș.M. (2020, June 18–19). Strategic investments in economic clusters and individual capital injections: Models and implications. In *SCDS-UDJG 2020, The Eighth Edition*.
4. Voicu, Ș.M. (2021, July 23–24). Internal audit role for a company's financial quality reports. In *4th International Conference on Contemporary Challenges for the Society in the Context of the Recent Economic and Social Changes*.
5. Voicu, Ș.M. (2021, November 12–13). Analysis of internal financial auditing submitted statements and external audit control. In *3rd International Conference Global Interferences of Knowledge Society*.
6. Voicu, Ș.M. (2023, June 8–9). Analysis of green investment efficiency: A model for future economic sustainability development. In *SCDS-UDJG 2023, The Eleventh Edition*.
7. Voicu, Ș.M. (2023, June 8–9). Theoretical management enterprise model in global market: Profitability and rentability. In *SCDS-UDJG 2023, The Eleventh Edition*.

BIBLIOGRAFIE SELECTIVĂ

1. Adams, C. A., Alhamood, A. M., & He, X. (2022). The development and implementation of GRI standards: Practice and policy issues. In *Handbook of accounting and sustainability* (pp. 26-43). Edward Elgar Publishing.
2. Afolabi, H., Ram, R., & Rimmel, G. (2022). Harmonization of sustainability reporting regulation: Analysis of a contested arena. *Sustainability*, 14, Article 5517. <https://doi.org/10.3390/su14095517>
3. Akpan, J. U., & Oluwagbade, O. (2023). Social and environmental responsibility in accounting: Beyond financial metrics. *International Journal of Social Sciences and Management Research*, 9(9), 163-188. <https://doi.org/10.56201/ijssmr.v9.no9.2023.pg148.173>
4. Alexander, F. (2022). One small step from financial materiality to sesquimateriality: A critical conceptual leap for the ISSB. SSRN. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4056602>
5. Arvidsson, S. (2019). *Challenges in managing sustainable business: Reporting, taxation, ethics and governance*. Palgrave Macmillan.
6. Baumüller, J., & Grbenic, S. O. (2021). Moving from non-financial to sustainability reporting: Analyzing the EU Commission's proposal for a Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). *Facta Universitatis, Series: Economics and Organization*, 18(4), 369-381. <https://doi.org/10.22190/FUEO2104369B>
7. Baumüller, J., & Sopp, K. (2021). Double materiality and the shift from non-financial to European sustainability reporting: Review, outlook and implications. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(1), 8-28. <https://doi.org/10.1108/JAAR-03-2021-0066>
8. Beerbaum, D., Loew, E., & Martin, T. (2024). Towards integrated reporting in Europe: An analysis of 40 annual corporate reports regarding their value creation disclosures. Edgar and Martin.
9. Biehl, H., Bleibtreu, C., & Stefani, U. (2024). The real effects of financial reporting: Evidence and suggestions for future research. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 54, 100594. <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2023.100594>
10. Brown, H. S., de Jong, M., & Levy, D. L. (2009). Building institutions based on information disclosure: Lessons from GRI's sustainability reporting. *Journal of Cleaner Production*, 17(6), 571-580. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2008.12.009>
11. Dao, V., Langella, I., & Carbo, J. (2011). From green to sustainability: Information technology and an integrated sustainability framework. *The Journal of Strategic Information Systems*, 20(1), 63-79. <https://doi.org/10.1016/j.jsis.2011.01.002>
12. Directive 2014/95/EU of the European Parliament and of the Council of 22 October 2014 amending Directive 2013/34/EU as regards disclosure of non-financial and diversity information by certain large undertakings and groups, 2014 O.J. (L 330) 1. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32014L0095>
13. Directive 2022/2464/EU of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022 amending Regulation (EU) No 537/2014, Directive 2004/109/EC, Directive 2006/43/EC and Directive 2013/34/EU, as regards corporate sustainability reporting, 2022 O.J. (L 322) 15. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022L2464>

14. Drucker, D. D. R. (2022). Planul Național de Acțiune pentru implementarea SNDDR 2030: Dezvoltarea cadrului strategic și instituțional pentru implementarea Strategiei Naționale pentru Dezvoltarea Durabilă a României 2030. București.
15. Durand, R., Paugam, L., & Stolowy, H. (2019). Do investors actually value sustainability indices? Replication, development, and new evidence on CSR visibility. *Strategic Management Journal*, 40(9), 1471-1490. <https://doi.org/10.1002/smj.3035>
16. Eccles, R. G., & Youmans, T. (2016). Materiality in corporate governance: The statement of significant audiences and materiality. *Journal of Applied Corporate Finance*, 28(2), 39-47. <https://doi.org/10.1111/jacf.12173>
17. European Commission. (2017). Communication from the Commission - Guidelines on non-financial reporting (methodology for reporting non-financial information). *Official Journal of the European Union*, C 215, 1-20. [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705(01))
18. Ewens, M., Xiao, K., & Xu, T. (2024). Regulatory costs of being public: Evidence from bunching estimation. *Journal of Financial Economics*, 153, Article 103775. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2023.103775>
19. Fiandrino, S., Gromis di Trana, M., Tonelli, A., & Lucchese, A. (2022). The multi-faceted dimensions for the disclosure quality of non-financial information in revising Directive 2014/95/EU. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(1), 274-300. <https://doi.org/10.1108/JAAR-03-2021-0068>
20. Friske, W., Hoelscher, S. A., & Nikolov, A. N. (2023). The impact of voluntary sustainability reporting on firm value: Insights from signaling theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372-392. <https://doi.org/10.1007/s11747-022-00916-0>
21. Goswami, K., Lodhia, S., & Sharma, U. (2023). Sustainability reporting in Switzerland: A longitudinal analysis of compliance with GRI standards. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 14(2), 301-325. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-12-2021-0530>
22. Gunarathne, A. N., Lee, K. H., & Hitigala Kaluarachchilage, P. K. (2021). Institutional pressures, environmental management strategy, and organizational performance: The role of environmental management accounting. *Business Strategy and the Environment*, 30(2), 825-839. <https://doi.org/10.1002/bse.2659>
23. Hartzmark, S. M., & Sussman, A. B. (2019). Do investors value sustainability? A natural experiment examining ranking and fund flows. *The Journal of Finance*, 74(6), 2789-2837. <https://doi.org/10.1111/jofi.12841>
24. KPMG. (2020). The time has come: The KPMG survey of sustainability reporting 2020. KPMG International.
25. Paolone, F., Cucari, N., Wu, J., & Tiscini, R. (2022). How do ESG pillars impact firms' marketing performance? A configurational analysis in the pharmaceutical sector. *Journal of Business & Industrial Marketing*, 37(8), 1594-1606. <https://doi.org/10.1108/JBIM-07-2020-0356>
26. Pandis, N. (2016). Multiple linear regression analysis. *American journal of orthodontics and dentofacial orthopedics*, 149(4), 581.
27. Pickens, J. (2020). Sustainability reporting and investor perception: A study of U.S. firms. *Journal of Sustainable Investing*, 10(3), 89-104.
28. Pizzi, S., Principale, S., & De Nuccio, E. (2023). Material sustainability information and reporting standards: Exploring the differences between GRI and SASB. *Meditari Accountancy Research*, 31(6), 1654-1674. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-01-2022-1578>

29. Qing, L. (2022). The impact of environmental information disclosure on Chinese firms' environmental and economic performance in the 21st century: A systematic review. *IEEE Engineering Management Review*, 50(4), 203-214. <https://doi.org/10.1109/EMR.2022.3188514>
30. Skouloudis, A., Evangelinos, K., & Kourmoussis, F. (2010). Assessing non-financial reports according to the Global Reporting Initiative guidelines: Evidence from Greece. *Journal of Cleaner Production*, 18(5), 426-438. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2009.11.015>
31. Uyanık, G. K., & Güler, N. (2013). A study on multiple linear regression analysis. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 106, 234-240. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.027>
32. van der Lugt, C., van de Wijs, P. P., & Petrovics, D. (2020). Carrots & sticks: Sustainability reporting policy: Global trends in disclosure as the ESG agenda goes mainstream.
33. Vaz, N., Fernandez-Feijoo, B., & Ruiz, S. (2016). Integrated reporting: An international overview. *Business Ethics: A European Review*, 25(4), 577-591. <https://doi.org/10.1111/beer.12125>
34. Velte, P. (2020). Do CEO incentives and characteristics influence corporate social responsibility (CSR) and vice versa? A literature review. *Social Responsibility Journal*, 16(8), 1293-1323. <https://doi.org/10.1108/SRJ-04-2019-0145>
35. Venturelli, A., Caputo, F., Leopizzi, R., & Pizzi, S. (2019). The state of art of corporate social disclosure before the introduction of non-financial reporting directive: A cross country analysis. *Social Responsibility Journal*, 15(4), 409-423. <https://doi.org/10.1108/SRJ-12-2017-0273>
36. Vörösmarty, G., & Dobos, I. (2020). A literature review of sustainable supplier evaluation with data envelopment analysis. *Journal of Cleaner Production*, 269, 122087. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.122087>
37. Vuong, T. D. N., & Nguyen, L. T. (2022). The key strategies for measuring employee performance in companies: A systematic review. *Sustainability*, 14(21), 14017. <https://doi.org/10.3390/su142114017>
38. Vuță, M., Dumitru, M., Vuță, M., & Cioacă, S. I. (2020). Non-financial reporting in Romania: Between present and future requirements. *Transformations in Business & Economics*, 19(3(51)), 227-245.
39. Wong, J. B., & Zhang, Q. (2022). Stock market reactions to adverse ESG disclosure via media channels. *The British Accounting Review*, 54(1), 101045. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2021.101045>
40. Yau, A. W. L., & Bruton, G. D. (2022). The impact of sustainability reporting on organizational legitimacy: A comparative study of voluntary versus mandatory regimes. *Business Strategy and the Environment*, 31(4), 1557-1572. <https://doi.org/10.1002/bse.2972>



MINISTRY OF EDUCATION AND RESEARCH
"VALAHIA" UNIVERSITY OF TARGOVISTE
IOSUD – DOCTORAL SCHOOL OF ECONOMIC
SCIENCES AND HUMANITIES
FUNDAMENTAL FIELD OF *ECONOMIC SCIENCES*
DOMAIN OF *ACCOUNTING*

Ph.D. THESIS SUMMARY

**Ph.D. SUPERVISOR,
Prof. dr. Dan Marius COMAN**

**Ph.D. STUDENT,
Stefania Mariana VOICU**

**Targoviste
2025**



MINISTRY OF EDUCATION AND RESEARCH
"VALAHIA" UNIVERSITY OF TARGOVISTE
IOSUD – DOCTORAL SCHOOL OF ECONOMIC
SCIENCES AND HUMANITIES
FUNDAMENTAL FIELD OF *ECONOMIC SCIENCES*
DOMAIN OF *ACCOUNTING*

**THE RELEVANCE OF FINANCIAL AND NON-
FINANCIAL INFORMATION IN THE ANALYSIS
AND EVALUATION OF THE PERFORMANCE OF
ECONOMIC ENTITIES IN THE CONTEXT OF
SUSTAINABLE DEVELOPMENT**

**Ph.D. SUPERVISOR,
Prof. dr. Dan Marius COMAN**

**Ph.D. STUDENT,
Stefania Mariana VOICU**

**Targoviste
2025**

TABLE OF CONTENTS

INTRODUCTION.....	36
OBJECTIVES AND WORKING HYPOTHESES.....	38
SCIENTIFIC RESEARCH METHODOLOGY	41
STRUCTURE OF THE DOCTORAL THESIS	46
CONCLUSIONS OF SCIENTIFIC RESEARCH ON THE RELEVANCE OF FINANCIAL AND NON-FINANCIAL INFORMATION IN THE ANALYSIS AND EVALUATION OF THE PERFORMANCE OF ECONOMIC ENTITIES IN THE CONTEXT OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT	51
THEORETICAL CONTRIBUTIONS.....	52
FUTURE RESEARCH PROSPECTS	58
DISSEMINATION OF RESEARCH RESULTS.....	62
SELECTIVE BIBLIOGRAPHY	64

Keywords : *sustainable development, sustainability, sustainable accounting, financial-accounting information, dual materiality, integrated reporting, sustainability indicators, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), sustainability reporting, green transition, corporate social responsibility (CSR), sustainability performance, financial performance, financial information, sustainable development goals (SDGs), Global Reporting Initiative (GRI) (Global Reporting Initiatives), performance indicators, ESG analysis (Environmental, Social, Governance)*

INTRODUCTION

Contemporary paradigms of economic and social development reflect a fundamental transformation of the way we understand and evaluate the performance of economic entities in the global context. The magnitude and complexity of these changes generate an urgent need for the formulation of advanced analytical methodologies, capable of integrating multiple evaluative dimensions. The timeliness and relevance of scientific research in this emerging field derives from a series of interconnected factors that exert transformative pressures on traditional economic systems. The accelerated process of economic globalization represents substantial challenges that reconfigure the operational landscape of economic entities. At the same time, exponential technological progress and the massive digitalization of traditional industrial sectors have triggered profound structural changes in the architecture of the labor market and in the dynamics of global value chains. These metamorphoses are amplified by the progressive evolution of social demand for responsible products and services, which induces considerable pressure on economic entities to recalibrate their operational strategies and to demonstrate a genuine and quantifiable commitment to the implementation of the principles of sustainable development.

The transformation of the investment landscape also reflects this paradigm shift. Institutional and individual investors, shareholders, consumers and other stakeholders are increasingly interested in dimensions beyond the traditional financial sphere, focusing on social impact, environmental impacts and the quality of corporate governance structures. This substantial reorientation has led to a considerable expansion of the information sphere required by decision-makers, generating an acute need for extended reporting mechanisms that provide verifiable, comparable and relevant data on not only financial performance, but also the contribution of economic entities to achieving sustainability objectives. This trend is manifesting itself with progressive intensity, being accelerated by the collective awareness of the impact of economic decisions on interconnected social and ecological systems.

The regulatory framework in the field of financial and accounting reporting and sustainable development has simultaneously undergone significant evolution to reflect these emerging requirements. The proliferation and development of regulatory instruments require economic entities to adopt methodologies for collecting, processing and communicating information with an unprecedented degree of complexity. The integration of sustainability aspects into traditional

reporting frameworks is not just a formal requirement, but a strategic necessity to ensure regulatory compliance and to meet the expectations of stakeholders. The convergence of international financial reporting standards with sustainability standards reflects this trend of unifying evaluative perspectives on organizational performance.

In the current context of heightened competitiveness and limited resources, the criteria for evaluating economic entities transcend conventional financial indicators, encompassing their contribution to solving complex social problems and conserving natural capital. The consolidation of this trend generates continuous pressure to optimize multidimensional performance and to develop analytical tools capable of capturing the complex interactions between economic performance, social impact and environmental effects. Economic entities are thus faced with the challenge of reconciling their profitability objectives with their extended responsibilities towards society and the environment.

Scientific research that addresses methodologies for integrating financial and non-financial information in the analysis and evaluation of the performance of economic entities in the context of sustainable development is therefore particularly relevant and timely. Conceptual and methodological contributions in this field have a significant impact on the reconfiguration of managerial practices, strategic decision-making processes and the ways in which organizations define and quantify their success. This research direction facilitates the development of a comprehensive analytical framework that allows the identification of interdependencies and trade-offs between the different dimensions of performance and the optimization of the use of organizational resources in order to create sustainable value for all categories of stakeholders.

In this multidimensional context of sustainable development of economic entities, the fundamental issue consists in identifying and implementing optimal mechanisms for the efficient use of financial and sustainability information in the processes of analysis and evaluation of organizational performance. This issue generates complex epistemological and methodological questions regarding the ways of integrating traditional accounting data with emerging non-accounting information, in order to build a comprehensive evaluative framework. Reconciling these divergent information typologies requires the development of sophisticated analytical tools that allow capturing the complex interdependencies and systemic effects of organizational decisions. Addressing this issue also involves reconsidering the conceptual foundations of organizational performance and extending the temporal framework of the analysis to incorporate

the long-term effects of the implemented strategies.

OBJECTIVES AND WORKING HYPOTHESES

The scientific approach undertaken in this doctoral research is positioned at the disciplinary confluence of accounting, financial analysis and the sustainable development paradigm, having as its scientific foundation the emerging theories and practices from these interconnected fields. This positioning reflects the urgent need to conceptualize and implement integrated methodologies for incorporating non-financial indicators associated with sustainability into traditional accounting, reporting and organizational evaluation practices. The epistemological structure of the research is based on the synthesis and integration of the body of knowledge from the financial-accounting sphere with contemporary strategic perspectives on the convergence of financial and non-financial reporting in a unified conceptual and methodological framework. This integrated approach facilitates the development of a holistic perspective on organizational performance, overcoming the limitations of traditional analytical models.

Accounting, a fundamental discipline for quantifying, recording and communicating economic performance, is currently faced with the imperative of adapting to the complex socio-economic realities generated by the implementation of sustainable development principles at the organizational level. This adaptation involves substantially expanding its conceptual and instrumental perimeter beyond the traditional financial paradigm, by incorporating the social and ecological dimensions of organizational activity. The paradigmatic transformation of accounting involves the adoption and operationalization of innovative methodological approaches, such as integrated reporting and the implementation of ESG (Environmental, Social, Governance) practices. These advanced methodological tools facilitate the systematic quantification, rigorous assessment and transparent communication of the multidimensional impact of economic entities on social and ecological systems. The comprehensive restructuring required in the accounting sphere transcends the simple adaptation to emerging international standards, presupposing the development of a new generation of professional skills for specialists in the field. These extended competencies must allow for the efficient management of diverse information flows, financial and non-financial, within a coherent, transparent and reproducible analytical framework. At the same time, it is necessary to develop and validate sophisticated methodological mechanisms for the

comprehensive assessment of the organizational impact on the social and ecological components of the operational environment, in the broader context of the transition to regenerative economic models.

The general objective of the research is to analyze in depth and systematize the ways of optimally capitalizing on financial and sustainability information to assess their impact on the performance of economic entities in the context of implementing the principles of sustainable development. This multidimensional approach aims to identify and theorize the interconnections between different performance indicators and facilitate their integration into a unified analytical framework.

Starting from the main objective of the research, it was operationalized by formulating a series of specific objectives that explain and structure the analysis of the complex relationships between sustainability information and financial performance indicators. These specific objectives, formulated with precision and oriented towards verifiable results, target investigative directions such as the multidimensional assessment of the financial and sustainability performances of the economic entities included in the research sample, using complementary methodologies; the identification, quantification and interpretation of statistically significant correlations between financial performance indicators and the dimensions of sustainability reporting; but also the rigorous assessment of the degree of compliance of the sustainability reports prepared by the analyzed economic entities with the relevant international standards and applicable regulatory requirements. The achievement of these interconnected objectives contributes to the consolidation of the empirical and conceptual foundation necessary for understanding the causal mechanisms that govern the bidirectional relationship between sustainability and financial performance in the specific context of the Romanian economy.

The formulation of the specific objectives was guided by a set of rigorously structured research hypotheses, which postulate the existence of significant correlations between financial and sustainability information and the multidimensional performance of economic entities in the context of implementing the principles of sustainable development. In addition, these hypotheses address essential aspects such as the efficiency, relevance and materiality of sustainability information in the organizational decision-making context, as well as their demonstrable impact on the financial performance indicators of economic entities. The hypotheses formulated in this doctoral thesis establish the general theoretical framework of the scientific approach, highlighting

the complex interdependence relationships between organizational sustainability practices, the institutional regulatory framework and the financial performance of economic entities. These conceptual structures are subsequently subjected to a rigorous process of operationalization and empirical testing within the work, where they are analyzed in the specific context of local companies listed on the Bucharest Stock Exchange (BVB). The methodical and systematic examination of the correspondence between the general hypotheses formulated in the introductory section and the specific ones in the main body of the thesis highlights the methodological coherence and logical progression of the investigative approach, fundamental elements for ensuring the scientific validity of the conclusions formulated. The hypotheses of this doctoral research are organically interconnected, forming a complex conceptual network that explains the multidimensional relationships between financial-accounting information and sustainability information and the performance of economic entities, in the broader context of the implementation of the principles of sustainable development and corporate social responsibility.

The first fundamental hypothesis of the scientific research refers to the systematic and consistent implementation of corporate social responsibility (CSR) policies, which can be a determining factor with a significant impact on the financial performance of economic entities. According to this hypothesis, the methodological integration of financial-accounting information with that related to sustainability in the evaluation process becomes essential for obtaining a faithful, complete and nuanced picture of organizational performance. This hypothesis is complemented by the consideration that the influence of political directions and the regulatory framework developed at national and European level exerts a determining impact on the ways in which economic entities collect, process, report and manage these various information categories. Regulations regarding the standardization of sustainability reporting and the adoption of international standards in this field can substantially influence the ways in which economic entities evaluate and communicate their impact on the environment and on the social structures with which they interact.

The second central hypothesis of the research suggests that the systematic inclusion of sustainability information in an integrated evaluative model is a crucial factor for optimizing the assessment of the financial performance of economic entities. This hypothesis is based on the premise that sustainability information, which encompasses social, environmental and corporate governance aspects, provides a more comprehensive and nuanced perspective on the activity and

multidimensional impact of an economic entity on the community in which it operates and on the natural environment. The validity of this hypothesis is reinforced by the argument that sustainability information, when relevant, material and correctly collected and processed, can positively influence the operational efficiency and strategic effectiveness of economic entities. Consequently, the intrinsic quality, comparability, transparency and accessibility of this information play a fundamental role in the complex process of assessing organizational performance.

These interconnected and complementary hypotheses underline the importance of adopting an integrated methodological approach in the assessment of the performance of economic entities, which incorporates both traditional financial dimensions and emerging sustainability aspects. By understanding in depth the causal mechanisms governing these hypotheses and by validating them empirically, this doctoral research can provide not only a detailed analysis of the complex interactions between financial-accounting and sustainability information and economic performance, but also methodological directions and practical recommendations for optimizing the processes of assessing and reporting the performance of economic entities in the context of the global imperative of sustainable and responsible development.

SCIENTIFIC RESEARCH METHODOLOGY

The scientific methodology adopted in this doctoral research complementarily combines quantitative methods, intended for the rigorously structured analysis of available financial data, with qualitative methods that facilitate the nuanced and contextualized assessment of the impact of organizational activities on sustainability objectives. This methodological triangulation includes in-depth documentary analysis of standardized financial statements and sustainability reports published by economic entities listed on the Romanian Stock Exchange. The explicit purpose of this mixed methodological approach is to obtain a comprehensive and balanced perspective on the financial performance of the analyzed entities and its contribution to the achievement of sustainable development objectives assumed at organizational and sectoral level. The complementary use of quantitative and qualitative methods allows for the broad exploration of

both the quantifiable dimensions and the qualitative aspects of organizational performance in a sustainable context.

The scientific research carried out within this doctoral thesis highlights the capacity of Romanian economic entities, indexed within the capital market represented by the Bucharest Stock Exchange, which disseminates comprehensive sustainability information, to generate organizational performance through the implementation and compliance with the normative principles established within the conceptual framework of Global Reporting. Initiatives (GRI). The research contributes to the development of a more nuanced epistemological approach regarding non-financial information reporting practices from the perspective of adherence to GRI standards and demonstrates, through rigorously applied quantitative methodologies, the degree of convergence between the sustainability reports prepared by domestic economic entities indexed on the BVB and the requirements of international reference standards in the field.

The empirical research conducted demonstrates the potential of Romanian economic entities operating in the capital market and listed on the Bucharest Stock Exchange (BVB) to generate multidimensional organizational performance by implementing and complying with the principles of the GRI normative framework. The scientific investigation contributes to deepening the theoretical and practical understanding of sustainability reporting mechanisms and the degree of compliance of non-financial communication documents developed by economic entities in Romania with the GRI standards. The identification and clarification of research directions suggests the opportunity to explore in depth the quantifiable impact of sustainability reporting on the financial and social performance of economic organizations in a national and regional context.

Following the process of collecting and validating empirical data, the investigation included a sample of 25 sustainability reports, integrating all the documents available for quantitative and qualitative analysis. In order to ensure a high level of methodological quality and to generate relevant, useful, consistent and comparable results, the methodological approach was based on the application of the analytical tools provided by the "Guidelines on the reporting of non-financial information" developed by the European Commission (European Commission, 2017), which emphasizes the organizational imperative to publish comprehensive sustainability information (environmental, social and related to corporate governance aspects) and compliance with the regulation on corporate governance issued by the National Securities Commission. The systematic dissemination of sustainability information contributes substantially to stimulating

economic growth in a sustainable development framework and ensures the necessary transparency for the various categories of stakeholders. To facilitate a comprehensive understanding by stakeholders of the fundamental components of an economic entity's value architecture, the organizations analyzed have adopted a preventive approach oriented towards the voluntary publication of sustainability information, exceeding the minimum regulatory requirements. Thus, this non-financial information allows the identification, assessment and monitoring of strategic indicators that contribute decisively to the overall performance of the economic entity, integrating financial with social and environmental dimensions.

The non-financial reporting documents of the economic entities included in the research sample were obtained using complementary data collection methodologies, both from the database available on the official website of the Bucharest Stock Exchange and from the companies' own digital platforms. In order to rigorously assess the "compliance of sustainability reports with the ESG dimension" (Environmental, Social, Governance), we applied and adapted the methodology developed in the reference study undertaken by Skouloudis et al. (2010), developing an evaluative model based on a quantification scale from 0 to 3, applied to the selected GRI indicators. These indicators were specifically adapted to the contextual particularities of non-financial reporting in Romania, eliminating the categories that were not relevant for the national economic ecosystem.

In the context of the reporting framework adopted by economic entities for communicating sustainability performance, the standards developed and published by Global Reporting Initiatives continue to be the predominant option globally, as confirmed by multiple scientific studies (Brown et al., 2009; Dao et al., 2011). This methodological preference reflects not only the intrinsic quality and integrative dimension of the GRI standards, but also their universal recognition by various categories of stakeholders, facilitating inter-organizational comparability and strengthening the credibility of sustainability reports. A significant aspect highlighted by contemporary research is the increased awareness within economic entities of the financial risks associated with climate change and the deterioration of natural capital. Approximately 40% of the organizations included in the comparative analyses explicitly recognize these systemic risks and integrate them in detail in their periodic reporting (KPMG, 2020). This evolutionary trend indicates a maturation of the corporate approach to environmental challenges, going beyond the traditional perspective focused on the reputational dimension and adopting an analytical framework that incorporates

sustainability considerations into the overall assessment of financial, operational and strategic risks.

As part of the methodological process of adapting the GRI indicators to the specific context of economic entities in Romania, an in-depth critical assessment was carried out and the categories that were not applicable or relevant within the national economic ecosystem were eliminated. Among the indicators eliminated from the analytical structure of the research, we mention: GRI 408 (Child labor), GRI 409 (Forced or compulsory labor), GRI 308 (Environmental assessment of suppliers), GRI 407 (Freedom of association and collective bargaining), GRI 414 (Social assessment of the supplier), GRI 411 (Rights of indigenous populations). The other GRI indicators were retained and applied within the evaluation process, being considered relevant for the specific economic and social context of Romania.

For the detailed analysis of the three fundamental dimensions of organizational sustainability, we developed a rigorous methodology for quantifying the degree of compliance with the GRI standards. This methodological approach resulted in the development of a specific mathematical formula, applicable to each dimension, which allows the percentage calculation of the sustainability information disclosure indices and facilitates inter-organizational comparability. The mathematical formula used in the research functions as a quantitative assessment tool, providing an objective perspective on the level of transparency and compliance with the GRI normative requirements in the process of reporting on sustainability aspects. The application of this methodology facilitates the achievement of a comparative and systematic analysis of the performance of economic entities in the field of sustainability information communication. The nuanced methodological approach adopted in the research allowed for a highly accurate and relevant assessment of sustainability reporting practices in the specific context of the Romanian capital market, taking into account the legislative, economic and social particularities specific to the national space and providing a detailed and nuanced picture of the degree of compliance with international reporting standards.

In order to achieve the fundamental objective of estimating the financial performance of economic entities based on financial-accounting indicators and the availability of sustainability information, we formulated the research hypothesis according to which there is a statistically significant relationship between traditional financial-accounting indicators, the availability of sustainability indicators and the financial performance of the organization. More specifically, the

scientific research hypothesis operationalized within the thesis postulates that elements such as total assets, equity, total income, debt level and sustainability factors, analyzed in an integrated manner, can be used, depending on the adopted econometric model, to estimate the financial performance of an economic entity. Thus, the developed econometric models assume that these factors exert a quantifiable influence on the financial performance of the organization and that this influence can be estimated using advanced statistical and econometric tools.

The econometric models developed in the research are based on the linear regression methodology with interaction terms, representing an extension that allows the assessment of how the effect of an independent variable on the dependent variable can be modulated by another independent variable within the system. This methodological approach offers a more nuanced and complex perspective on the relationships between the variables analyzed and is based on the multiple linear regression method, a statistical methodology used to analyze the relationship between a dependent variable and multiple independent variables (Uyanık & Güler, 2013; Pandis, 2016).

In the specific context of this research, the dependent variable is alternatively represented by the return on assets (ROA) and return on equity (ROE) indicators of the analyzed economic entity, while the independent variables include the financial-accounting and operational indicators of the respective organization such as total assets, equity, total revenues, debt level and sustainability factors, respectively the availability of reporting on ESG elements, respectively environmental, social and corporate governance factors.

The multiple linear regression methodology with interaction terms is one of the most precise statistical methods in the analysis of complex data, being used extensively in the field of contemporary econometrics. This methodological approach is applied to analyze the relationship between a dependent variable and two or more independent variables. In the specific context of our research, the multiple linear regression with interaction terms is used to investigate how the ROA and ROE indicators of an economic entity vary depending on multiple explanatory variables, such as total operating income, total asset value, debt level and scores obtained in assessing the compliance of sustainability reports with GRI standards, thus facilitating the identification and quantification of complex relationships between financial performance and sustainability parameters of the analyzed organizations.

STRUCTURE OF THE DOCTORAL THESIS

This scientific research aims to investigate and analyze in depth the interdependence between the performance of economic entities and the ways of capitalizing on financial and sustainability information in the imperative context of sustainable development, as well as the relevance of this information for optimizing decision-making processes at the organizational level. Through a rigorous methodological approach and a detailed analysis of the fundamental concepts, theoretical principles and relevant empirical practices in the financial-accounting sphere and the contemporary corporate reporting paradigm, this academic investigation has as its main objective to provide a comprehensive and nuanced perspective on how financial and sustainability information can be integrated, corroborated and used with maximum efficiency to promote and consolidate a sustainable, responsible and equitable economic development in the long term.

In the first chapter of the paper, the fundamental concepts and defining principles of sustainable development are subjected to a critical and in-depth analysis, examined from a multidimensional accounting perspective and contextualized at global, European and national levels. This theoretical and methodological approach highlights, in particular, the structural and transformational impact that this new paradigmatic model generates on the architecture and functionality of the contemporary accounting information system. The scientific investigation developed in this section aims to demonstrate and exemplify how the regulatory framework, political regulations and strategies developed at European and national levels substantially reconfigure and resize the traditional role of the accounting information system. Thus, a fundamental transformation of it is observed from a tool predominantly focused on the generation, processing and interpretation of financial data into a multifunctional and integrative information framework, which emphasizes the systematic incorporation of sustainability indicators into complex reporting and evaluation systems of the global performance of economic entities. This conceptual analysis highlights the pivotal importance of the accounting information system, which becomes an essential interface between the imperatives of sustainable development and concrete organizational practices, through its intrinsic capacity to collect, process, synthesize and communicate relevant data that reflect not only the dimension of financial performance, but also the social and ecological impact of economic activities. A scientifically substantiated conclusion is thus drawn, according to which sustainable development does not represent exclusively an

external objective of economic entities, but manifests itself as a transformational force that substantially reconfigures the dynamics and functionality of the accounting information system, in accordance with the new normative requirements established by international regulations and directives on the subject.

The second chapter of the research focuses mainly on the cardinal role that financial-accounting information plays within the organizational system of economic entities in supporting and implementing sustainable development strategies. In this section, an in-depth conceptual and functional analysis of financial-accounting information is carried out, exploring in detail its defining attributes, essential qualitative dimensions and the determining influence it exerts on complex financial reporting processes. The scientific investigation strongly emphasizes the fundamental importance of informational transparency and the intrinsic quality of financial-accounting data for the rigorous performance assessment and global analysis of economic entities in the contemporary context. A nuanced theoretical discussion is also developed regarding the relevance and significance of this specialized information, the defining correlation between the methodological interpretation of accounting data and the assessment of financial performance, as well as the distinctive features in the process of analyzing and diagnosing the financial condition of organizations. In addition, this section of the paper highlights the urgent need to adopt a holistic and integrated approach to the analysis and evaluation of the multidimensional performance of an economic entity, taking into account not only traditional financial indicators, but also their corroboration with other parameters relevant to long-term organizational success. It is argued, based on a solid theoretical foundation, that financial performance represents an essential, but not exhaustive, component of the overall performance of the economic entity, which needs to be complemented and contextualized through sustainability indicators in order to provide a complete and balanced picture of organizational sustainability.

The third chapter of the doctoral research systematically and rigorously analyzes the growing importance of non-financial information related to sustainability in the complex process of assessing the overall performance and sustainability of economic entities in the current context. This section investigates in depth the conceptual and operational evolution of the notion of sustainability information, as well as the significant impact of the directives developed and implemented by the European Union in this specific field. The methodological approach adopted in this chapter emphasizes, with consistent scientific arguments and relevant examples, the

imperative need to develop and implement an innovative and integrated accounting system, which organically incorporates the fundamental aspects related to corporate social responsibility, environmental impact and the principles of effective corporate governance. In this context, a comprehensive and coherent theoretical framework is proposed and developed, aimed at facilitating standardized, comparable and relevant reporting at European level, in accordance with the specific requirements and regulations adopted at European Union level. This methodological and conceptual approach has as its primary objective the promotion of substantially improved organizational transparency and the formulation of adequate and effective responses to the major contemporary challenges in the field of sustainability reporting. It also highlights the fundamental importance of the continuous adaptation of information systems to the evolving requirements of stakeholders and to legislative and regulatory changes in the field of sustainability. By integrating theoretical perspectives with concrete examples of good practices at European level, this chapter provides a nuanced and balanced analysis of current trends in the field of sustainability reporting and their implications for economic entities.

The fourth chapter of the paper examines in detail the historical evolution and contemporary trends in the field of sustainability reporting, contextualized in the broader framework of institutional economic and financial communication. This section also addresses, in an in-depth and nuanced manner, the strategic significance of integrating corporate responsibility policy into the comprehensive business strategies of economic entities, given its decisive role in ensuring long-term organizational sustainability and optimizing financial performance. The scientific argument developed in this chapter demonstrates that the systematic and coherent integration of sustainability information into complex corporate analysis and reporting processes can provide decision-makers and stakeholders with a considerably broader, more detailed and more relevant perspective on the global sustainability of organizations in the contemporary economic context. An in-depth investigation of the fundamental importance of sustainability indicators for the assessment of organizational performance is also carried out, presenting and critically analyzing the results of a comprehensive empirical study carried out in the strategic economic sectors, pharmaceuticals, energy and extractives, on the Romanian market. This empirical analysis provides a solid foundation for the theoretical conclusions formulated and allows the identification of specific sectoral particularities in terms of the implementation and reporting of sustainability practices. The chapter also elaborates a nuanced discussion on the

methodological and practical challenges associated with the integration of sustainability indicators into traditional financial reporting systems, as well as potential solutions to overcome these obstacles. The importance of adopting a standardized and comparable approach in sustainability reporting is emphasized, in order to facilitate relevant comparative analyses between economic entities in the same sector or in different sectors.

The fifth chapter of the doctoral research focuses primarily on the relevance and optimal ways of using traditional financial-accounting information, as well as complex sustainability data, in the methodological processes of evaluating and improving the financial performance of economic entities in the current economic context. In this section, the various ways of integrating sustainability data into the structure of conventional financial-accounting reporting are examined, through an analytical and critical approach, with the main aim of globally and objectively assessing multidimensional economic performance. The scientific investigation developed in this chapter also highlights how traditional financial indicators, analyzed in correlation with relevant sustainability data, can be used effectively to estimate and forecast with increased accuracy the future financial performance of economic entities. The sophisticated econometric models developed and tested in this research indicate, with a high degree of statistical significance, that sustainability data exerts a substantial and measurable impact on the financial performance of the organizations analyzed. The study emphasizes, with solid scientific arguments and concrete examples, the importance of systematically including information related to the environment, relevant social aspects and corporate governance principles in financial analysis processes, in order to provide a holistic and balanced picture of the overall performance and the multidimensional impact of sustainability practices. It also critically analyzes the various theoretical and methodological approaches to sustainability reporting and their specific contribution to achieving a more comprehensive and nuanced assessment of organizational financial performance. The chapter concludes, based on the empirical evidence and theoretical arguments presented, that it is essential to adopt an integrated and coherent approach, which synergistically leverages both traditional financial aspects and the complex dimensions of sustainability, in order to ensure a comprehensive, accurate and relevant assessment of the multidimensional performance of economic entities in the contemporary economic context, characterized by dynamism and uncertainty.

The scientific research developed within the framework of this doctoral thesis emphasizes, with solid theoretical arguments and relevant empirical evidence, the fundamental importance of the systematic integration of traditional financial-accounting information and complex sustainability data in the methodological processes of evaluating the overall performance of economic entities, in order to effectively promote sustainable, equitable and socially and environmentally responsible economic development. By understanding in depth the complex interactions between different types of organizational information and the various dimensions of economic performance, practical directions and effective strategies can be identified and implemented for the substantial improvement of corporate evaluation, analysis and reporting processes, thus significantly contributing to the development of a more sustainable, more responsible and more resilient economy in the face of major contemporary challenges.

The elaborated scientific study is concluded with a comprehensive section dedicated to the presentation and formulation of substantiated conclusions, as well as highlighting the original contributions made by the author to the development of knowledge in the analyzed field, as well as proposing future directions for research and practical action in the complex sphere of capitalizing on economic performance in the context of sustainable development. This final section synthesizes the main results of the research and emphasizes their theoretical and practical implications for the field of economic sciences and for practitioners in the field of corporate reporting and organizational performance analysis.

CONCLUSIONS OF SCIENTIFIC RESEARCH ON THE RELEVANCE OF FINANCIAL AND NON-FINANCIAL INFORMATION IN THE ANALYSIS AND EVALUATION OF THE PERFORMANCE OF ECONOMIC ENTITIES IN THE CONTEXT OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT

The scientific approach undertaken in the present doctoral thesis aimed at the in-depth examination of the interconnections between the information elements of an accounting-financial nature and the non-financial dimensions, with particular emphasis on the sustainability parameters, analyzing the impact of this convergence on the operational efficiency of economic entities, in the context of a normative and socio-economic framework characterized by dynamism and complexity. The research thus contributed to the expansion of the epistemic horizon in the accounting sphere by integrating traditional financial perspectives with contemporary paradigms of sustainable development into a unitary framework. The investigation carried out was designed to deepen the understanding of the optimal ways of symbiotic valorization of accounting-financial information in conjunction with sustainability indicators in the process of evaluating organizational performance, ensuring concordance with the desiderata of sustainable development and offering accounting specialists innovative methodological tools to meet the increasingly sophisticated demands of the economic environment. The results obtained highlight the fact that the integration of the two information categories into a unified analytical model not only enhances the accuracy of the performance evaluation process, but also facilitates the multidimensional understanding of the entities' contribution to the sustainable development objectives, thus representing a significant stage in the evolution of accounting methodologies towards a holistic and sustainable approach. The research conclusions validate the hypotheses initially formulated and highlight a set of interdependencies relevant to the field of accounting and financial reporting in the current context of globalization and European normative transformations, constituting a valuable contribution to the enrichment of the specialized literature and to the development of scientific research in the field of accounting.

THEORETICAL CONTRIBUTIONS

The fundamental purpose of the research was to identify and validate the optimal approaches to using financial information in conjunction with sustainability parameters in assessing the performance of economic entities, with a specific focus on their contribution to achieving sustainable development objectives, thus providing a valuable theoretical and practical framework for exercising the accounting profession in the era of sustainability. This aim was operationalized through a series of specific objectives that aimed to examine the intercorrelations between sustainability indicators and financial performance, develop an integrated methodology for assessing financial and sustainability performance, determine significant correlations between sustainable reporting practices and economic and financial results, as well as assess the degree of compliance of sustainability reports with international standards, exemplified by Global Reporting Initiative (GRI), thus providing accounting professionals with methodological guidance for implementing and verifying integrated reports. By achieving these objectives, the research aimed to strengthen the understanding of the connections between sustainability and financial performance, providing the necessary foundation for optimizing accounting practices and reporting processes, while stimulating methodological innovation in assessing organizational performance from an accounting perspective.

The application of a mixed methodology, which integrated both quantitative analyses (advanced econometric models, multifactorial statistical correlations) and qualitative investigations (in-depth case studies, critical examination of sustainability reports), allowed the demonstration of the existence of significant interdependencies between sustainability reporting practices and traditional financial indicators such as return on assets (ROA) and return on equity (ROE), thus bringing a substantial methodological contribution to scientific research in the field of accounting by synthesizing quantitative and qualitative approaches. This integrative perspective facilitated the comprehensive assessment of both the degree of compliance of economic entities with international reporting standards (exemplified by GRI and European Directives 2014/95/EU and CSRD 2022/2464), and the impact of sustainability practices on economic efficiency, providing the accounting profession with a referential model for auditing and certifying sustainability reports. In particular, econometric models developed for three strategic economic sectors (extractive industry, pharmaceutical sector and energy) highlighted that environmental

(MED), social (SOC) and corporate governance (GOV) factors contribute substantially to explaining the variability of financial performance, with remarkable coefficients of determination (R^2), reaching the theoretical maximum value in the case of corporate governance, thus demonstrating the relevance of integrating ESG dimensions in contemporary accounting theory and practice. These models allowed for the precise quantification of the impact of sustainability factors on performance, providing a solid empirical foundation for the analysis of intercorrelations between the investigated variables, the results confirming the central hypothesis of the research: the integration of sustainability information in the financial assessment process is an essential catalyst for obtaining a comprehensive perspective on the performance of economic entities, underlining the need to adapt professional training programs in the field of accounting to include skills specific to integrated reporting.

The first hypothesis formulated, which postulated the existence of a positive correlation between the implementation of corporate social responsibility (CSR) policies and financial performance, was validated through a detailed analysis of nine Romanian economic entities listed on the Bucharest Stock Exchange. These organizations demonstrated not only a high level of compliance with the requirements of the GRI standards, but also a significant improvement in corporate reputation, operational efficiency and the ability to attract investors.

The second research hypothesis, which claimed that incorporating sustainability information into integrated analytical models enhances the relevance of the performance evaluation process, was confirmed by the results obtained from the application of econometric models, thus contributing to the development of innovative analytical tools in accounting that integrate financial and sustainability dimensions. The regression models developed for ROA and ROE indicators demonstrated that financial variables (assets, income, liabilities) in conjunction with ESG scores explain between 49.9% and 100% of the performance variability, depending on the specifics of the economic sector, highlighting the considerable potential of these models for application in accounting and auditing practice. It is worth noting that the pharmaceutical and energy sectors recorded values of the coefficient of determination (R^2) close to the theoretical maximum value of 1.0, highlighting the determining role of corporate governance and environmental impact management practices in determining financial performance.

The research results validate the hypotheses initially formulated, demonstrating that integrating sustainability information into financial analysis models significantly improves the accuracy of the organizational performance evaluation process.

In the contemporary European context, characterized by the intensification of globalization processes and the transposition into national legislation of the provisions of Directives 2014/95/EU and CSRD 2022/2464/EU, sustainability reporting has metamorphosed from a voluntary option into an essential tool for the efficient functioning of markets and for the consolidation of a robust economic architecture. The research examined the influence exerted by stakeholder pressures and the phenomenon of institutional isomorphism on corporate decisions to prepare sustainability reports, highlighting their contribution to reducing the negative impact of economic activities on the environment and on communities. The empirical analysis demonstrated that the nine Romanian economic entities listed on the Bucharest Stock Exchange present a considerable level of compliance with the requirements of the GRI standards, with a progressive improvement of reporting practices over the analyzed period, which validates the first hypothesis formulated in the research.

The study highlights that integrated reporting of financial information and sustainability parameters is not exclusively a regulatory requirement, but rather a strategic tool for economic entities. Sustainability information (ESG) contributes to a nuanced assessment of the risk profile and development opportunities, facilitating the substantiation of decisions taken by investors and managers. The research also highlights the need to adapt sustainability strategies to the particularities of each economic sector: while the energy sector capitalizes on investments in resource efficiency, the pharmaceutical sector focuses its efforts on the dimensions of governance and transparency.

From a public policy perspective, the research results suggest that European sustainability reporting regulations (CSRD) can contribute not only to strengthening market transparency, but also to enhancing the competitiveness of national economies, with the accounting profession playing a key role in the efficient implementation of these regulatory provisions. In this context, economic entities that align their practices with international reporting standards benefit from sustainable competitive advantages, including economic resilience and easier access to sustainability-oriented financing sources, and accounting specialists can provide the expertise needed to navigate this complex corporate reporting landscape.

The analysis of sustainability reports prepared by Romanian economic entities listed on the Bucharest Stock Exchange highlighted significant progress in the adoption of international standards (GRI), correlated with competitive benefits such as improved corporate reputation, optimization of operational costs and increased attractiveness for investors. The case studies conducted, exemplified by entities such as OMV Petrom and Romgaz, demonstrated that investments in sustainable practices (reduction of polluting emissions, responsible management of natural resources) are positively reflected not only in non-financial performance, but also in financial indicators, thus validating the premise that sustainability and profitability are mutually conditioned in a symbiotic relationship.

From the perspective of econometric analysis, the research used regression models to quantify the influence of financial information and sustainability parameters on economic performance, operationalized through indicators such as ROA and ROE, thus introducing an innovative methodological approach in accounting research by integrating ESG data into traditional financial performance evaluation models. For a representative sample of the extractive, pharmaceutical and energy industries, the econometric models developed demonstrated that variables such as asset volume, revenue level, liability amount and sustainability scores (ESG – environmental, social and governance dimensions) explain a significant proportion of the variability of financial performance. The integrated model for the ROA indicator revealed a coefficient of determination (R^2) of 0.634, indicating that 63.4% of the performance variability is explained by the independent variables included in the model, while for the ROE indicator the value of the coefficient of determination was 0.499. The models specific to each economic sector recorded extremely high values of the coefficient of determination (reaching the maximum threshold of 1,000), highlighting the remarkable explanatory capacity of sustainability factors, especially the corporate governance dimension, which reached the theoretical maximum value of the coefficient of determination in certain analytical configurations.

The results obtained confirmed the formulated research hypotheses, highlighting positive relationships between environmental (MED), social (SOC) and corporate governance (GOV) factors and financial performance indicators, thus strengthening the scientific argumentation for the inclusion of ESG information in financial reporting and audit processes. These empirical findings suggest that the integration of sustainability practices into corporate strategies can generate substantial competitive advantages, beneficially influencing economic performance. At

the same time, the research highlighted the need for a differentiated approach, adapted to the particularities of each economic sector and the specifics of each entity, in order to maximize the benefits associated with sustainability.

The scientific approach also highlighted the importance of contextualizing sustainability strategies. The research results demonstrated that the impact of ESG factors shows significant variability depending on the industry profile and the size of the economic entity, which requires further research to develop accounting models and standards adapted to various economic contexts. For example, in the pharmaceutical sector, corporate governance (GOV) exerted a determining influence on return on assets (ROA), while in the extractive industry, environmental factors (MED) constituted the dominant explanatory variables. This perspective requires the development of varied approaches, within which sustainability policies are aligned with operational particularities and the expectations of various categories of stakeholders.

In the accounting field, research has shown that the integration of sustainability information into financial reporting is an essential condition for achieving a comprehensive and realistic assessment of organizational performance. This integration not only enhances transparency and strengthens investor confidence, but also facilitates the effective management of risks and opportunities associated with the implementation of the sustainable development paradigm. The developed econometric models and correlation matrices have highlighted significant interconnections between traditional accounting variables and sustainability parameters, indicating the existence of a one-to-one relationship between economic efficiency and social and environmental responsibility.

On a regulatory level, the transposition of European directives (CSRD 2022/2464/EU) into national legislation has accelerated the transformation of sustainability reporting from a voluntary exercise into a strategic imperative. Research has confirmed that methodological standardization and transparency in reporting not only enhance market confidence, but also optimize internal risk management processes, especially those associated with climate change and social pressures.

In summary, this doctoral thesis makes substantial scientific contributions to the field of accounting by: empirically validating the interdependence between financial performance and sustainability dimensions, demonstrating that integrated reporting is a fundamental tool for financial and accounting decision-makers; developing a unifying analytical framework that synthesizes traditional financial metrics and ESG indicators into a coherent system for evaluating

organizational performance; identifying opportunities to optimize accounting practices by systematically including sustainability indicators in periodic reporting.

The research highlights that integrated reporting of financial information and sustainability parameters transcends the scope of regulatory obligations, constituting an essential strategic tool for contemporary economic entities. Sustainability information (ESG) contributes to a nuanced and comprehensive assessment of the risk profile and development opportunities, facilitating the rigorous substantiation of decisions adopted by investors and management teams. The study also highlights the imperative of adapting sustainability strategies to the particularities of each economic sector: while the energy and extractive industries mainly capitalize on investments in the efficient use of natural resources, the pharmaceutical sector focuses its efforts on the dimensions of corporate governance and information transparency.

From a policy perspective, the research findings suggest that European sustainability reporting regulations (CSRD) can contribute not only to strengthening the transparency of financial markets, but also to enhancing the competitiveness of national economic systems. In this context, economic entities that align their operational and reporting practices with international standards benefit from sustainable competitive advantages, including economic resilience and privileged access to sustainability-oriented financing sources.

Thus, the research emphasizes that, in the context of sustainable development, accounting cannot remain limited exclusively to traditional monetary dimensions. It must evolve towards assuming a preventive role, in which sustainability information becomes integrated components of the decision-making process. Only by adopting this integrative approach can economic entities achieve the dynamic balance between short-term performance and the sustainable exploitation of organizational potential, simultaneously contributing to economic prosperity, social equity and the preservation of ecological balances.

The thesis brings to the forefront of the scientific debate original contributions to the field of accounting, by rigorously integrating ESG indicators into the architecture of financial performance evaluation models and by highlighting their determining role in the process of creating economic and social value. Also, the comparative analysis of economic sectors revealed that ESG dimensions do not exert a uniform impact on performance, which opens perspectives for further research focused on adapting sustainability strategies to the specific context of each economic entity.

This doctoral thesis has contributed to the enrichment of the scientific literature in the field of accounting, demonstrating that financial information and sustainability parameters, when used in an integrated approach, provide a balanced and comprehensive perspective on the performance of economic entities. Organizations that adopt a positioning preventive approach in the field of sustainability reporting benefits from substantial competitive advantages for creating long-term value, thus contributing to building a sustainable and resilient economy. These results present significant practical implications for corporate policies and the accounting regulatory framework, suggesting that the promotion of sustainability reporting can simultaneously support the achievement of economic, social and environmental objectives, thus strengthening the role of accounting in the context of implementing the sustainable development paradigm.

FUTURE RESEARCH PROSPECTS

The scientific approach undertaken in this doctoral thesis can constitute the epistemic foundation for further academic investigations that would deepen and broaden the understanding of the interconnections between financial-accounting information systems and the complex dimensions of organizational sustainability. A priority research direction could be represented by the extension of the empirical analysis at a transnational or global level, integrating data collections characterized by structural diversity, coming from economic sectors with distinct risk profile architectures and differentiated regulatory frameworks, such as the field of emerging technologies or regenerative agriculture, thus facilitating the identification and validation of analytical models adapted to the particularities of specific economic contexts.

A promising scientific trajectory could address, from a critical perspective, the functional interdependencies and conceptual tensions between competing normative frameworks in the field of sustainability reporting, aiming to formulate an optimized set of metrological indicators adapted to the requirements of sectors characterized by sophisticated operational architectures, such as those with globalized logistical supply chains or heightened exposure to risks derived from climate change and contemporary geopolitical transformations.

A relevant dimension for future research consists in deepening the analysis, extended over time sequences that incorporate multiple economic cycles. This chronological extension of the

investigation is conditioned by the progress of economic entities in the process of alignment with the evolved regulatory framework, an organizational transformation that will facilitate researchers' access to data sets characterized by increased comprehensiveness and high information granularity. A diachronic analysis conducted over extended time intervals would offer the possibility of accurately observing the relational dynamics between the scores associated with environmental, social and corporate governance (ESG) dimensions and financial performance indicators over complete economic cycles, thus contributing to a nuanced understanding of sustainability as a long-term determinant and to the identification of recurrent mechanisms for propagating and amplifying transformational effects in organizational architecture.

From a methodological perspective, exploring complementary investigative paradigms could substantially enrich the analysis presented in this thesis. Comparative case studies, methodologically integrated with the developed analysis of corporate narratives in sustainability reports, could elucidate the complex mechanisms through which advanced corporate governance practices or strategic social commitments are internalized in organizational decision-making processes. This scientific approach could be strengthened by implementing mixed epistemological approaches, integrating quantitative and qualitative dimensions, thus allowing the decoding of organizational mechanisms through which governance indicators or sustainability performance parameters influence internal resource allocation processes and organizational cultures focused on accounting transparency, thus complementing econometric modeling with in-depth perspectives on the paradigmatic transformation of ESG from a simple normative imperative into a strategic catalyst for organizational development.

Incorporating structural factors such as the size of the economic entity, the configuration of the shareholder base, the degree of geographical diversification or the level of internationalization into the architecture of analytical models could bring valuable contributions to understanding the ways in which these parameters moderate and nuance the complex relationship between the implementation of sustainability principles and financial performance. Of particular scientific interest could be the in-depth investigation of the extent to which entities characterized by high stock market capitalization or those with extensive transnational operations demonstrate an enhanced capacity to leverage the implementation of ESG practices into sustainable competitive advantage, thus offering new interpretative paradigms on the dynamics of

sustainability in organizational contexts characterized by structural diversity and operational complexity.

The global analysis of the impact generated by the accelerated developments of the regulatory framework, both at the European level and in national regulatory contexts, on the behavior of economic entities and on the reactions of financial markets represents a research direction with significant potential for advancing knowledge in the field. This investigative dimension presents substantial relevance both for the academic community in the field of economic sciences and for practitioners in the field of accounting and financial auditing, contributing to the rigorously substantiated assessment of how public policies and regulatory initiatives shape corporate practices and economic performance in a regulatory landscape characterized by dynamism and evolutionary complexity.

The development and empirical validation of innovative accounting models for the quantitative assessment and faithful reflection of intangible assets associated with human capital, organizational culture or sustainable innovation capacity is a fundamental necessity in the context of the accelerated transition to economies based predominantly on knowledge and intellectual capital. Complementarily, the systematic integration of emerging technologies, exemplified by sophisticated machine learning algorithms applied in predictive analysis of regulatory risks or distributed blockchain systems implemented for real-time auditing of supply chain sustainability, could substantially reconfigure integrated reporting methodologies, catalyzing the significant transformation of sustainability data from simple regulatory compliance obligations into strategic assets generating long-term organizational value.

Through these potentially transformative research directions, accounting science can consolidate its epistemological positioning not only as a methodological tool for retrospective measurement of economic performance, but as a conceptual foundation for anticipatory strategies for the development of a regenerative economic architecture and organizations characterized by structural resilience to contemporary challenges generated by climate change, geopolitical tensions and fundamental reconfigurations of global value chains.

From the perspective of operationalizing the research results, the development of pragmatic tools for quantifying and monitoring the impact of sustainability practices on performance indicators, adapted to the specifics of different economic sectors and organizational particularities, could facilitate the managerial decision-making process and optimize the allocation of limited

resources. These tools could be implemented in the form of integrated dashboards that synthesize both traditional financial dimensions and sustainability parameters, allowing corporate decision-makers to holistically assess organizational performance and identify opportunities for sustainable value creation.

In the context of accelerating the digitalization of accounting processes and the fundamental transformation of corporate reporting, investigating the optimal ways to harness the potential of disruptive technologies such as artificial intelligence, advanced big data analytics or cognitive process automation in streamlining the collection, validation and integration of sustainability data is a research direction with profound implications for the future of the accounting profession. Further research could explore the ways in which these emerging technologies can contribute to the methodological standardization of sustainability information collection and reporting processes, thereby reducing compliance costs and improving the comparability and reliability of sustainability reports.

Examining the ethical implications of integrating sustainability information into organizational decision-making and financial reporting is an essential dimension for future research. Exploring the potential tensions between short-term profitability imperatives and long-term sustainability objectives, as well as investigating the ethical dilemmas associated with the selection and presentation of sustainability indicators, could contribute to the development of codes of good practice and the improvement of the regulatory framework in the field of integrated reporting, in line with the fundamental principles of transparency and corporate responsibility.

In conclusion, the exploitation of the results of this doctoral thesis in the aforementioned prospective research directions can significantly contribute to the consolidation of the scientific foundation of sustainable accounting and to the development of a theoretical and methodological corpus adapted to the demands of an economy in full transformation process. Further investigations, based on interdisciplinary approaches and innovative methodologies, could facilitate the epistemological transition of accounting from a predominantly technical discipline to an integrative scientific field, which synthesizes financial, social, environmental and governance perspectives in a coherent conceptual framework, thus contributing to the construction of a sustainable and equitable economy, in line with the objectives of sustainable development.

DISSEMINATION OF RESEARCH RESULTS

A. PUBLISHED ARTICLES

1. Voicu, Ș.M. (2023). Theoretical management enterprise model in global market: Profitability and profitability. *Annals of " Lower Danube" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 29 (2). <https://doi.org/10.35219/eai15840409351> .
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2023_2/Voicu1.pdf
2. Voicu, Ș.M. (2023). Analysis of green investment efficiency : A model for future economic sustainability development. *Annals of " Lower Danube" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*. 29 (2). <https://doi.org/10.35219/eai15840409354> ,
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2023_2/Voicu2.pdf
3. Voicu, Ș.M. (2023). Analysis of financial quality reporting submitted by internal audit controlling systems. *Annals of " Lower Danube" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 29 (3). <https://doi.org/10.35219/eai15840409356> .
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2023_3/Voicu.pdf
4. Voicu, Ș.M. (2023). Lowering greenhouse gas emissions from the energy and oil companies in the European Union: An economic overview. *Athens Journal of Sciences*, 10 (3), 131–152.
<https://doi.org/10.30958/ajs.10-3-2> . <https://www.athensjournals.gr/sciences/2023-10-3-2-Voicu.pdf>
5. **Voicu, Ș.M.**, Coman, MD, & Coman, DM (2024). The impact of GRI- compliant sustainability CO₂e reporting emissions : An analysis of environmental and ESG performances. *Annals of " Lower Danube" University of Galati. Fascicle I. Economics and Applied Informatics*, 30 (3).
<https://doi.org/10.35219/eai15840409442> .
http://eia.feaa.ugal.ro/images/eia/2024_3/Voicu_et_al.pdf

B. INTERNATIONAL CONFERENCE PARTICIPATIONS

1. Voicu, Ș.M. (2020, June 18–19). Income acceleration or deferral strategies of corporations : Advantages, risks and implications. In *SCDS-UDJG 2020, The Eighth Edition*.
2. Voicu, Ș.M. (2020, June 18–19). Advantages and disadvantages of stocks repurchase financial strategies from an accounting perspective. In *SCDS-UDJG 2020, The Eighth Edition*.
3. Voicu, Ș.M. (2020, June 18–19). Strategic investments in economic clusters and individual capital injections : Models and implications. In *SCDS-UDJG 2020, The Eighth Edition*.
4. Voicu, Ș.M. (2021, July 23–24). Internal audit role for a company's financial quality reports. In *4th International Conference on Contemporary Challenges for the Society in the Context of the Recent Economic and Social Changes*.
5. Voicu, Ș.M. (2021, November 12–13). Analysis of internal financial auditing submitted statements and external audit control. In *3rd International Conference Global Interferences of Knowledge Society*.
6. Voicu, Ș.M. (2023, June 8–9). Analysis of green investment efficiency : A model for future economic sustainability development. In *SCDS-UDJG 2023, The Eleventh Edition*.
7. Voicu, Ș.M. (2023, June 8–9). Theoretical management enterprise model in global market: Profitability and profitability. In *SCDS-UDJG 2023, The Eleventh Edition*.

SELECTIVE BIBLIOGRAPHY

41. Adams, CA, Alhamood, AM, & He, X. (2022). The development and implementation of GRI standards : Practice and policy issues. In Handbook of accounting and sustainability (pp. 26-43). Edward Elgar Publishing.
42. Afolabi, H., Ram, R., & Rimmel, G. (2022). Harmonization of sustainability reporting regulation : Analysis of a contested arena. Sustainability, 14, Article 5517. <https://doi.org/10.3390/su14095517>
43. Akpan, JU, & Oluwagbade, O. (2023). Social and Environment responsibility in accounting : Beyond financial metrics. International Journal of Social Sciences and Management Research, 9(9), 163-188. <https://doi.org/10.56201/ijssmr.v9.no9.2023.pg148.173>
44. Alexander, F. (2022). One small step from financial materiality to sesquimateriality : A critical conceptual leap for the ISSB. SSRN. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4056602>
45. Arvidsson, S. (2019). Challenges in managing sustainable business: Reporting, taxation, ethics and governance. Palgrave Macmillan.
46. Baumüller, J., & Grbenic, SO (2021). Moving from non- financial to sustainability reporting : Analyzing the EU Commission's proposal for a Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Fact Universitatis, Series : Economics and Organization, 18(4), 369-381. <https://doi.org/10.22190/FUEO2104369B>
47. Baumüller, J., & Sopp, K. (2021). Double materiality and the shift from non- financial to European sustainability reporting : Review, outlook and implications. Journal of Applied Accounting Research, 23(1), 8-28. <https://doi.org/10.1108/JAAR-03-2021-0066>
48. Beerbaum, D., Loew, E., & Martin, T. (2024). Towards integrated reporting in Europe: An analysis of 40 annual corporeal reports regarding their value creation disclosures. Edgar and Martin.
49. Biehl, H., Bleibtreu, C., & Stefani, U. (2024). The real effects of finance reporting : Evidence and suggestions for the future research. Journal of International Accounting, Auditing and Taxation, 54, 100594. <https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2023.100594>
50. Brown, HS, de Jong, M., & Levy, DL (2009). Building institutions based on information disclosure : Lessons from Semolina sustainability reporting. Journal of Cleaners Production, 17(6), 571-580. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2008.12.009>
51. Dao, V., Langella, I., & Carbo, J. (2011). From GREENE to sustainability : Information technology and an integrated sustainability framework. The Journal of Strategic Information Systems, 20(1), 63-79. <https://doi.org/10.1016/j.jsis.2011.01.002>
52. Directive 2014/95/EU of the European Parliament and of the Council of 22 October 2014 amending Directive 2013/34/EU as regards disclosure of non- financial and diversity information by certain enlarge undertakings and groups, 2014 OJ (L 330) 1. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32014L0095>
53. Directive 2022/2464/EU of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022 amending Regulation (EU) No 537/2014, Directive 2004/109/EC, Directive 2006/43/EC and Directive 2013/34/EU, as regards corporeal sustainability reporting, 2022 OJ (L 322) 15. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022L2464>

54. Drucker, DDR (2022). National Action Plan for the Implementation of the SNDDR 2030: Developing the Strategic and Institutional Framework for the Implementation of the National Strategy for Sustainable Development of Romania 2030. Bucharest.
55. Durand, R., Paugam, L., & Stolowy, H. (2019). Do investors actually value sustainability index ? Replication, development, and new evidence on CSR visibility. *Strategic Management Journal*, 40(9), 1471-1490. <https://doi.org/10.1002/smj.3035>
56. Eccles, RG, & Youmans, T. (2016). Materiality in corporate governance : The statement of significance audience and materiality. *Journal of Applied corporeal Finance*, 28(2), 39-47. <https://doi.org/10.1111/jacf.12173>
57. European Commission. (2017). Communication from the Commission - Guidelines on non- financial reporting (methodology for non- financial reporting information). Official Journal of the European Union, C 215, 1-20. [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705(01))
58. Ewens, M., Xiao, K., & Xu, T. (2024). Regulatory costs of being public: Evidence from bunching estimate. *Journal of Financial Economics*, 153, Article 103775. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2023.103775>
59. Fiandrino, S., Gromis di Trana, M., Tonelli, A., & Lucchese, A. (2022). The multi-faceted dimensions for the disclosure quality of non- financial information in revising Directive 2014/95/EU. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(1), 274-300. <https://doi.org/10.1108/JAAR-03-2021-0068>
60. Friske, W., Hoelscher, SA, & Nikolov, AN (2023). The impact of voluntary sustainability reporting on company value : Insights from signaling theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372-392. <https://doi.org/10.1007/s11747-022-00916-0>
61. Goswami, K., Lodhia, S., & Sharma, U. (2023). Sustainability reporting in Switzerland: A longitudinal analysis of compliance with GRI standards. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 14(2), 301-325. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-12-2021-0530>
62. Gunarathne, AN, Lee, KH, & Hitigala Kaluarachchilage, PK (2021). Institutional pressures, environmental management strategy, and organizational performance: The role of environmental management accounting. *Business Strategy and the Environment*, 30(2), 825-839. <https://doi.org/10.1002/bse.2659>
63. Hartzmark, SM, & Sussman, AB (2019). Do investors value sustainability ? A natural experiment examining ranking and fund flows. *The Journal of Finance*, 74(6), 2789-2837. <https://doi.org/10.1111/jofi.12841>
64. KPMG. (2020). The time has come: The KPMG survey of sustainability reporting 2020. KPMG International.
65. Paolone, F., Cucari, N., Wu, J., & Tiscini, R. (2022). How do ESG pillars impact firms ' marketing performance? A configurational analysis in the pharmaceutical sector. *Journal of Business & Industrial Marketing*, 37(8), 1594-1606. <https://doi.org/10.1108/JBIM-07-2020-0356>
66. Pandis, N. (2016). Multiple linear regression analysis. *American journal of orthodontics and dentofacial Orthopedics*, 149(4), 581.
67. Pickens, J. (2020). Sustainability reporting and investor perception : A study of US firms. *Journal of Sustainable Investing*, 10(3), 89-104.

68. Pizzi, S., Principale, S., & De Nuccio, E. (2023). Material sustainability information and reporting standards : Exploring the differences between GRI and SASB. *Meditations Accounting Research*, 31(6), 1654-1674. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-01-2022-1578>
69. Qing, L. (2022). The impact of environmental information disclosure in Chinese companies ' environmental and economic performance in the 21st century : A systematic review. *IEEE Engineering Management Review*, 50(4), 203-214. <https://doi.org/10.1109/EMR.2022.3188514>
70. Skouloudis, A., Evangelinos, K., & Kourmoussis, F. (2010). Assessing non- financial reports According to the Global Reporting INITIATIVE guidelines : Evidence from Greece. *Journal of Cleaner Production*, 18(5), 426-438. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2009.11.015>
71. Uyanik, GK, & Güler, N. (2013). A study on multiple linear regression analysis. *Procedure - Social and Behavioral Sciences*, 106, 234-240. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.027>
72. from the Lugt, C., van de Wijs, PP, & Petrovics, D. (2020). Carrots & sticks: Sustainability reporting policy : Global trends in disclosure as the ESG agenda goes mainstream.
73. Vaz, N., Fernandez- Feijoo, B., & Ruiz, S. (2016). Integrated reporting : An international overview. *Business Ethics : A European Review*, 25(4), 577-591. <https://doi.org/10.1111/beer.12125>
74. Velte, P. (2020). Do CEO incentives and characteristics influences corporate social responsibility (CSR) and vice versa ? A literature review. *Social Responsibility Journal*, 16(8), 1293-1323. <https://doi.org/10.1108/SRJ-04-2019-0145>
75. Venturelli, A., Caputo, F., Leopizzi, R., & Pizzi, S. (2019). The state of art of corporate social disclosure before the introduction of non- financial reporting directive: A cross country analysis. *Social Responsibility Journal*, 15(4), 409-423. <https://doi.org/10.1108/SRJ-12-2017-0273>
76. Vörösmarty, G., & Dobos, I. (2020). A literature review of sustainable supplier evaluation with data envelopment analysis. *Journal of Cleaner Production*, 269, 122087. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.122087>
77. Vuong, TDN, & Nguyen, LT (2022). The key strategies for measuring employee performance in companies : A systematic review. *Sustainability*, 14(21), 14017. <https://doi.org/10.3390/su142114017>
78. Vuță, M., Dumitru, M., Vuță, M., & Cioacă, SI (2020). Non- financial reporting in Romania: Between present and future requirements. *Transformations in Business & Economics*, 19(3(51)), 227-245.
79. Wong, JB, & Zhang, Q. (2022). Stock market reactions to adverse ESG disclosure via media channels. *The British Accounting Review*, 54(1), 101045. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2021.101045>
80. Yau, AWL, & Bruton, GD (2022). The impact of sustainability organizational reporting legitimacy : A comparative study of voluntary versus mandatory regimes. *Business Strategy and the Environment*, 31(4), 1557-1572. <https://doi.org/10.1002/bse.2972>