

**Sorin DINU<sup>1</sup>**

*Institutul de Prognoză Economică Academia Română, București*  
Autor corespondent - e-mail: *sorin.dinu@ipe.ro*

## IMPACTUL SUBVENȚIILOR ASUPRA CAPITALULUI EXPLOATAȚIILOR AGRICOLE ȘI VULNERABILITĂȚII ECONOMICE A ACESTORA

Lucrarea prezintă și analizează impactul pe care subvențiile primite de către exploatațiile agricole îl are asupra capitalului acestora, a structurii și eficienței utilizării pe baza indicatorilor de analiză a efectului de parghie, a costului capitalului și modelului EVA (Economic Added Value). Unul din elementele esențiale ale acumulării de capital prin intermediul subvențiilor este eficiența activității economice, flexibilitatea și adaptabilitatea acesteia la evoluția prețurilor pentru output. Rezultatele permit evaluarea managementului exploatațiilor agricole și oferă elemente de fundamentare pentru eventualele modificări ale politicilor publice. În condiții de eficiență economică o perioadă relativ lungă de acumulare a subvențiilor primite, perioada de la aderarea României la UE, întărește capacitatea financiară a exploatației și ca urmare scade și vulnerabilitatea ei economică.

**Cuvinte cheie:** capital, structura capitalului, îndatorare, eficiență economică, vulnerabilitate.  
**Clasificare JEL:** G31, Q14, Q1.

## THE IMPACT OF SUBSIDIES ON THE CAPITAL OF AGRICULTURAL FARMS AND THEIR ECONOMIC VULNERABILITY

The paper presents and analyzes the impact of subsidies received by agricultural farms on their capital, capital structure and efficiency based on the analysis of leverage effect, capital cost and EVA (Economic Value Added) model. One of the essential elements of capital accumulation through subsidies is the efficiency of its economic activity, its flexibility and its adaptability to the evolution of output prices. The results allow assessment of farm management and provide evidence for possible changes in public policies. In terms of economic efficiency, the relatively long period of accumulation of subsidies received, the period that elapsed from Romania's accession to the EU, strengthens the financial capacity of farms and consequently decreases their economic vulnerability.

**Key words:** capital, capital structure, leverage, economic efficiency, vulnerability.  
**JEL Classification:** G31, Q14, Q1.