

**ANALIZA CADRULUI NORMATIV PRIVIND COMBINĂRILE DE  
ÎNTRERINDERI ÎN REPUBLICA MOLDOVA**

**ANALYSIS OF THE LEGISLATIVE FRAMEWORK REGARDING THE  
BUSINESS COMBINATIONS IN THE REPUBLIC OF MOLDOVA**

CZU: 346.546.7:005.591.452(478)

DOI: <https://doi.org/10.53486/isca2024.21>

**Margareta LUPAȘCU**

*Academy of Economic Studies in Republic of Moldova*

Email: [lupascu.margareta@ase.md](mailto:lupascu.margareta@ase.md)

ORCID: 0009-0002-8375-8855

**Lilia GRIGOROI**

*Academy of Economic Studies in Republic of Moldova*

Email: [lilia.grigoroii@ase.md](mailto:lilia.grigoroii@ase.md)

ORCID: 0000-0002-9741-0932

**Abstract.** The significance of this topic arises from the necessity of studying and properly implementing the legislative and regulatory framework of the Republic of Moldova for the processes of mergers, acquisitions, and economic activities. This ensures the achievement of managerial synergies and post-investment economic performance.

When we talk about business combinations, we are referring to the process of merging and consolidating the assets, debts, and funds of two or more business entities to maximize economic benefits. It is important to note that the subject of business combinations can be analyzed from an interdisciplinary perspective, at the intersection of law, management, finance, and accounting.

The objective of this paper is to identify the distinctive notions related to the process of business combining and to study the legislative and regulatory framework in the Republic of Moldova.

The research refers to identifying, selecting, and explaining the use of concepts associated with business combinations in a suitable and timely manner, as well as providing examples and analysis of the legislative and regulatory frameworks related to the topic being researched.

**Keywords:** business combinations, mergers and acquisitions, reorganisations, economic clusters.

**JEL:** G34, M40, M41.

### **Introducere**

Ideea combinărilor de întreprinderi devine un subiect de cercetare actual în mediul academic, care are ca scop de a identifica pârghii și instrumente adecvate pentru entitățile economice epuizate de crize, instabilități și riscuri proeminente, din toate domeniile strategice ale economiei naționale.

Actualitatea prezentei teme derivă din necesitatea studierii și aplicării corecte a actelor legislative și normative din Republica Moldova pentru procesele de combinare de întreprinderi și activități economice, în scopul asigurării realizării sinergiilor manageriale și performanțelor economice post investiționale.

Când relatăm despre combinările de întreprinderi, evidențiem procesul de asociere și unificare a patrimoniului din două sau mai multe persoane juridice, cu scopul de a maximiza avantajele economice.

În acest context, este important să accentuăm faptul că subiectul combinărilor de întreprinderi poate fi analizat intradisciplinar, la intersecția domeniilor juridice, management, finanțe și contabilitate.

Scopul nostru în lucrarea de față este de a identifica, pe de o parte, noțiunile distinctive aferente procesului de combinare și de a studia, în cealaltă parte, cadrul legislativ și normativ în Republica Moldova.

Obiectivele cercetării pot fi evidențiate prin identificarea, selectarea și argumentarea utilizării noțiunilor asociate combinărilor de întreprinderi într-un mod adecvat și oportun; exemplificarea și tratarea critică a lacunelor actelor legislative și normative cu referire la tema cercetată.

Subiectul combinărilor de întreprinderi în Republica Moldova ca temă de cercetare, a fost identificat în publicațiile autorilor Cojocaru M., Ulian E., Gribincea L., Lupașco V., Mihalache I., Polomoșniș A., Lazari, L., Grigoroii, L. Apriorii, cele mai semnificative direcții de cercetare pentru domeniu au constituit: tratarea combinărilor prin reorganizări de persoane juridice sub aspect al dreptului civil, evoluția fuziunilor de întreprinderi pentru perioada 2008-2012 și analiza indicatorilor de performanță pentru câteva fuziuni cotate pe o piață reglementată și reflecții cu incluziuni în contabilitate prin aplicarea Standardelor Naționale și Internaționale de Contabilitate (în continuare SNC și IFRS).

Tema acestei lucrări fiind, realmente, puțin studiată la nivel național poartă un caracter general exploratoriu și descriptiv, prin care autorii încearcă a studia și analiza procesul de combinare de întreprinderi prin prisma propriilor observații, prin prisma sintetizării referințelor bibliografice și a datelor empirice colectate.

Pentru realizarea acestui studiu au fost utilizate metode de colectare a datelor primare prin observare structurată. Ca suport a fost utilizate bazele de date electronice ale publicației Monitorul Oficial și rapoartele de activitatea a Comisiei Naționale a Pieței Financiare, .

Finalitatea cercetării a permis utilizare oportună a mai multor metode de cercetare științifică, precum: **metoda analitică**, prin cercetarea aspectelor teoretice identificate în literatura de specialitate; **metoda inductivă**, utilizată la elaborarea unor generalități și concluzii în baza metodelor de colectare primă și secundară a datelor; **analiza web – grafică**, realizată prin accesarea motorului de căutare Google Scholar, bazelor de date Scopus, OpenAlex; **metoda statistică**, prin organizarea și sistematizarea datelor empirice, studierea evoluției în timp a acestora și alte metode cantitative și calitative acceptabile pentru cercetare.

### Conținut

În mod aprioric, este important să definim și să evidențiem terminologia utilizată în domeniu, pentru a evita confuzie și incertitudine.

Noțiunile specifice atribuite procesului de combinare de întreprinderi sunt tratate de cercetători în dependență de tangența acestora cu domeniul sau sfera de aplicabilitate, ce constituie termeni din același câmp semantic. Prin urmare, pentru contabilitate definiția este înțeleasă ca **combinări de întreprinderi**; pentru management, finanțe și economie cel mai frecvent pot fi utilizate noțiunile de **achiziții și fuziuni**; în speță juridică putem utiliza termenii de **reorganizare, fuziune, transformare, dezmembrare și concentrări economice**.

Este importantă să punctăm poziția cercetătorii Grigoroii L., și Lazăr L., față de fuziuni definindu-le astfel ca niște operațiuni tehnico-juridice prin care două sau mai multe persoane juridice, în scopul concentrării capitalului și sporirii rentabilității activității, își unifică patrimoniul în unul singur [14 p. 35].

Cele mai importante diferențieri ale combinărilor, fuziunilor și achizițiilor de întreprinderi, având ca reper literatura de specialitate în domeniu sunt sistematizate în figura nr. 1, unde autorii au încercat a evidenția contextul utilizării acestor noțiuni, resursele bibliografice unde au fost identificate aceste procese, cât și particularitățile distincte.

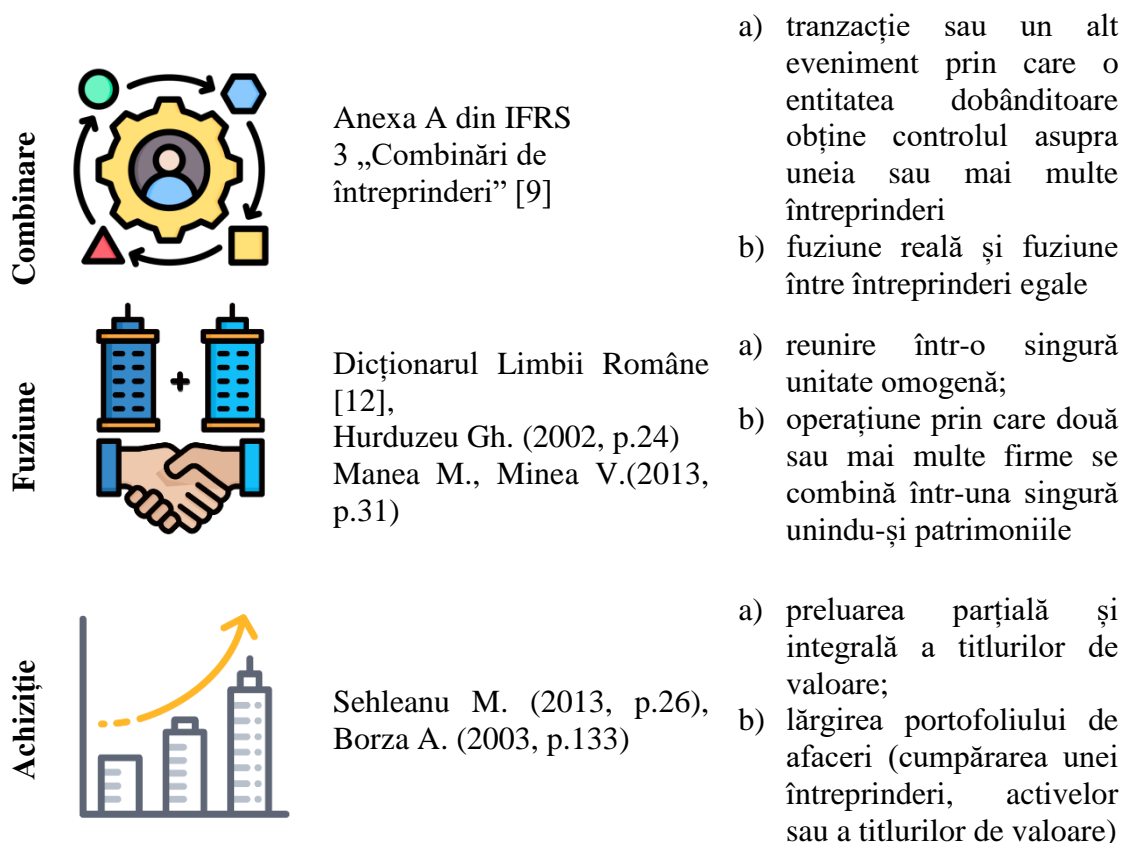


Fig. 1 Aspecte distinctive privind noțiunile de combinări, fuziuni și achiziții

Sursă: Elaborat de autori în baza [9], [12], [13, p. 24], [15, p. 31], [16, p. 26], [5, p. 133].

Actele legislative și normative care reglementează activitatea întreprinderilor din Republica Moldova, clasifică aceste procese în categoria reorganizărilor de întreprinderi. Noțiunea **reorganizării persoanei juridice** se regăsește, expres, în legislația românească, în articolul 232 din Codul Civil al României [1], iar la nivel național a fost importată în Ghidul privind reorganizarea societății pe acțiuni și reprezintă „...,operațiunea juridică în care pot fi implicate una sau mai multe persoane juridice și care are ca efecte înființarea, modificarea ori încetarea acestora...” [10].

Este important să menționăm la această etapă și noțiunea de **concentrare economică**, care în temeiul art. 20 din Legea concurenței reprezintă „...,operațiuni care au ca rezultat modificări de durată asupra întreprinderilor implicate și, prin urmare, asupra structurii pieței” [8], care sunt realizate prin fuzionarea a două sau mai multe întreprinderi independente, sau prin preluarea controlului direct sau indirect asupra unor activități sau întreprinderi de către una sau mai multe persoane.

Având în vedere diversitatea noțiunilor atribuite acestui proces, este autentic a specifica faptul că pentru domeniul contabilității noțiunile cu impact direct sunt combinările și fuziunile de întreprinderi. Studiarea aprofundată a acestui subiect debutează cu înțelegerea cadrului normativ și legislativ, care trasează limite și clarități asupra corectitudinii și coerenței unui proces de combinare a două sau mai multe întreprinderi.

Prin art. 204 din Codul Civil al Republicii Moldova, legiuitorul ne indică faptul că reorganizările de întreprinderi pot fi realizate prin **fuziuni, dezmembrări și transformări** [2]. Același context este reflectat și în art. 92 din Legea privind societățile pe acțiuni [3], art. 80 din Legea privind societățile cu răspundere limitată [4] și art. 22 din Legea privind înregistrarea de stat a persoanei juridice și întreprinzătorilor individuali [5]. Conținut similar poate fi întâlnit în art. 32 din Legea cu privire la antreprenoriat și întreprinderi, unica diferență fiind asocierea ca metodă suplimentară de reorganizare [6].

Legislația națională diferențiază fuziunile în cele prin **contopire și absorbție**.

Art.205 din Codul Civil, relatează faptul că în fuziunea prin contopire drepturile și obligațiunile întreprinderilor participante trec către o persoană juridică nouă înființată, în comparație cu fuziunea prin absorbție, drepturile și obligațiunile persoanei juridice absorbite trec către cea absorbantă. Deci apare necesitatea de a defini participanții în procesul de fuziune prin absorbție. Persoana juridică absorbită reprezintă entitatea, întreprinderea care transmite drepturile, obligațiunile și patrimoniul acesteia către persoana juridică absorbantă, ca urmare a acestui proces aceasta își încetează activitatea și este lichidată. Iar persoana juridică absorbantă este întreprinderea care recepționează conform bilanțului de repartitie, drepturile, obligațiunile, patrimoniul de la persoana juridică absorbită. Noțiuni similare pot fi identificate și în cadrul IFRS 3 „Combinări de întreprinderi”, entitatea dobânditoare versus persoană juridică absorbantă și entitatea dobândită versus persoană juridică absorbită. Dezvoltând prevederile de mai sus, atât legislația națională, cât și IFRS prevăd anumite etape de implementare a procesului de fuziune relatat în art. 205-211 din Codul Civil al RM și respectiv prin metoda achiziției recomandată de către IFRS 3 „Combinări de întreprinderi”. Elementele esențiale ale procedurii de fuziune, caracteristice pentru toate formele organizatorico - juridice de întreprinderi, conform prevederilor Codului Civil, sunt enumerate în figura nr. 2.

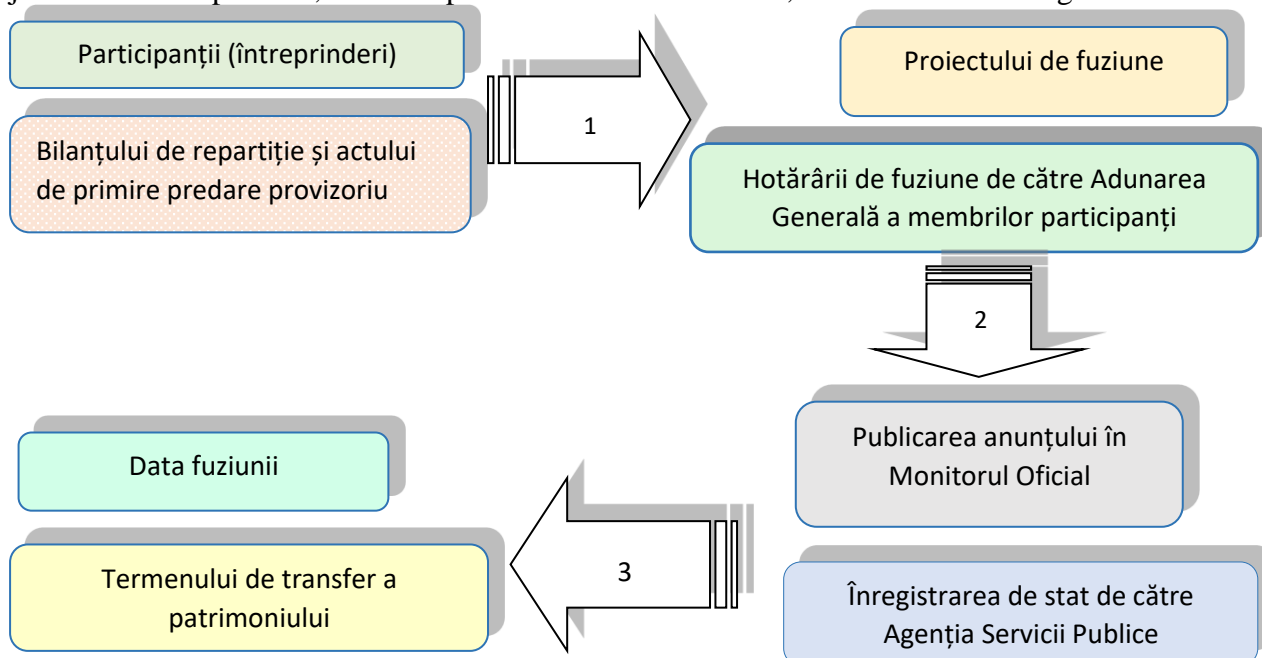


Fig. 2 Etapele realizării unei reorganizări prin fuziune

Sursă: Elaborat de autori în baza [2].

În același context, metoda achiziției recomandată de către IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” prevede aspecte similare privind realizarea a unei combinări prin fuziune, prezentată în figura 3.

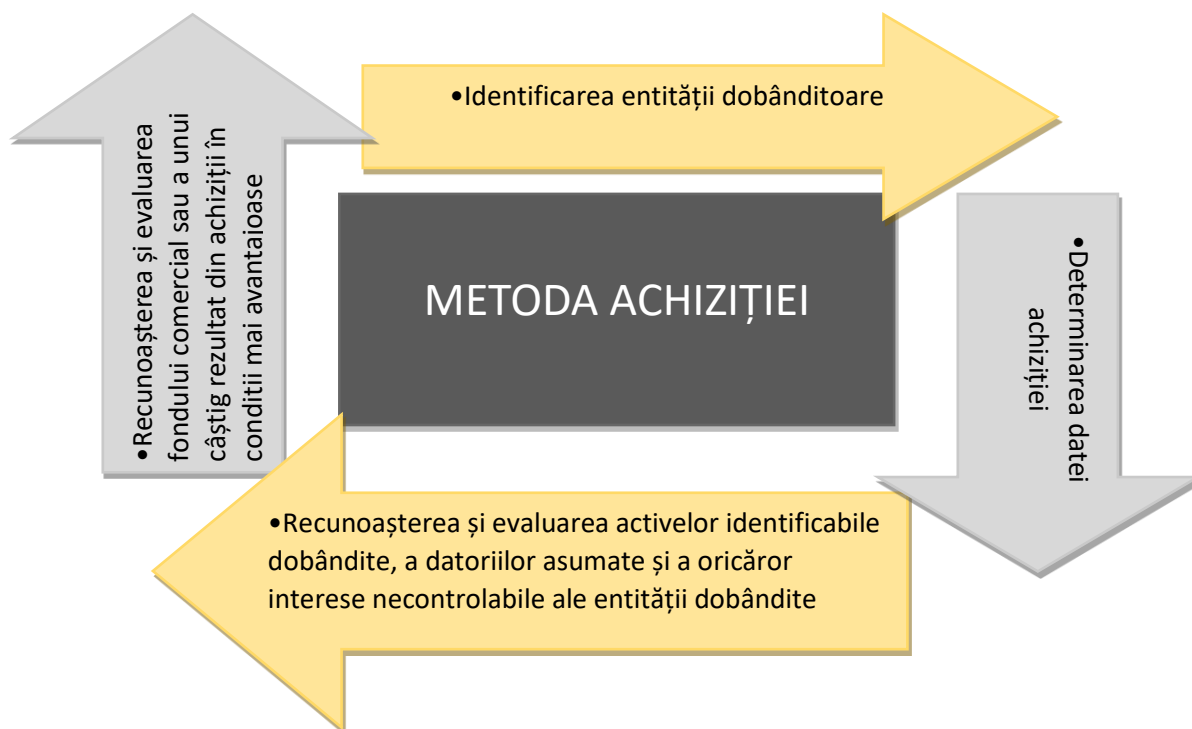


Fig. 3 Elementele metodei achiziției conform IFRS 3, „Combinări de întreprinderi”

Sursă: Elaborat de autori în baza [9].

Luând în considerație aspectele juridice și cele contabile pentru etapele fuziunii de întreprinderi specificate mai sus, identificăm elemente de asemănare, inclusiv: participanții implicați în proces, perioada și data când se realizează fuziunea, actele care confirmă transmiterea patrimoniului, drepturilor și obligațiilor, precum și diferențe semnificative în caracteristici ale actelor sau perioadelor de înregistrare de stat, în speță juridică, totodată și elementele distinctive de recunoaștere și evaluare a activelor și datoriilor, a fondului comercial, ca rezultat al implementării fuziunii în contabilitatea entității dobânditoare sau absorbante.

Totodată, analizând reglementările pe o piață, ca în cazul bursei de valori, aspecte mult mai complexe și ample sunt respectate pentru fuzionarea societăților pe acțiuni. În acest sens, practica națională și internațională, vizează și atragerea experților în cadrul evaluării la valoarea de piață (justă) a activelor întreprinderilor participante, inclusiv a notificării din partea Consiliului Concurenței, sau a deciziilor din partea administrațiilor publice centrale și locale, în cazul în care fondatori ai societățile participante sunt instituțiile statului cu o cotă de peste 50% din patrimoniul acestora.

În linii generale, cadrul normativ și legislativ al RM, la etapa actuală, prevede reglementări imprecise și insuficiente pentru susținerea și realizarea cu impact pozitiv a combinațiilor de întreprinderi, atât din punct de vedere juridic, atât pentru contabilitate, argumentând poziția prin compararea cu cadrul legislativ internațional, acest proces a evoluat și s-a dezvoltat începând cu anul 1985, iar la etapa actuală conglomeratele de întreprinderi și corporații ating limita globalizării.

Pentru Republica Moldova primele reglementări contabile pentru tranzacțiile respective au fost aplicate din 1998 până în 2014, cu aprobarea Standardului Național de Contabilitate 22 „Combinări de întreprinderi” (în continuare SNC).

Însă o dată cu aprobarea noilor SNC, în 2014 și corelând cu prevederile art.5 (alin. 11) al Legii contabilității și raportării financiare nr. 287 din 15.12.2017 [7], ca urmare a lipsei unor norme metodologice în domeniu, întreprinderile pot utiliza și aplica prevederile practicii internaționale prin IFRS 3 „Combinări de întreprinderi”. Un astfel de SNC prin analogie nu a fost elaborat, însă elemente de consolidare a activității diferitor entități economice pot fi regăsite parțial în SNC „Părți afiliate și contracte de societate civilă”. Având în vedere dezvoltarea și ascensiunea fenomenului respectiv

pentru țara noastră, aplicarea prevederilor IFRS de către entitățile autohtone participante în aceste tranzacții, constituie un avantaj și un beneficiu ce favorizează implementarea practicii internaționale la nivel local.

În acest context, pentru a înțelege felul cum au evoluat aceste procese în Republica Moldova, particularitățile pieței și cât de necesară este studierea aprofundată a temei respective, autorii au realizat observații și au extras date empirice publicate în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, din secțiunea „Partea IV: Anunțuri, comunicate, informații de interes public” [17] despre toate reorganizările de întreprinderi în perioada anilor 2021-2024 și au fost analizate și rapoartele de activitate a Comisiei Naționale a Pieței Financiare (în continuare CNPF) [18].

Făcând o analiză critică asupra studiului literaturii de specialitate autorii susțin faptul că există diferențele semnificative ale volumului de întreprinderi reorganizate pe piața reglementată (a societățile pe acțiuni), studiată în baza datelor CNPF și a informațiilor publice din Registrul de stat al persoanelor juridice al Agenției Servicii Publice, unde sunt incluse, absolut, toate reorganizările de întreprinderi.

În figura 4 am încercat să expunem tendințele de evoluție a pieței reorganizărilor societăților pe acțiuni, conform deciziilor aprobate de către CNPF.

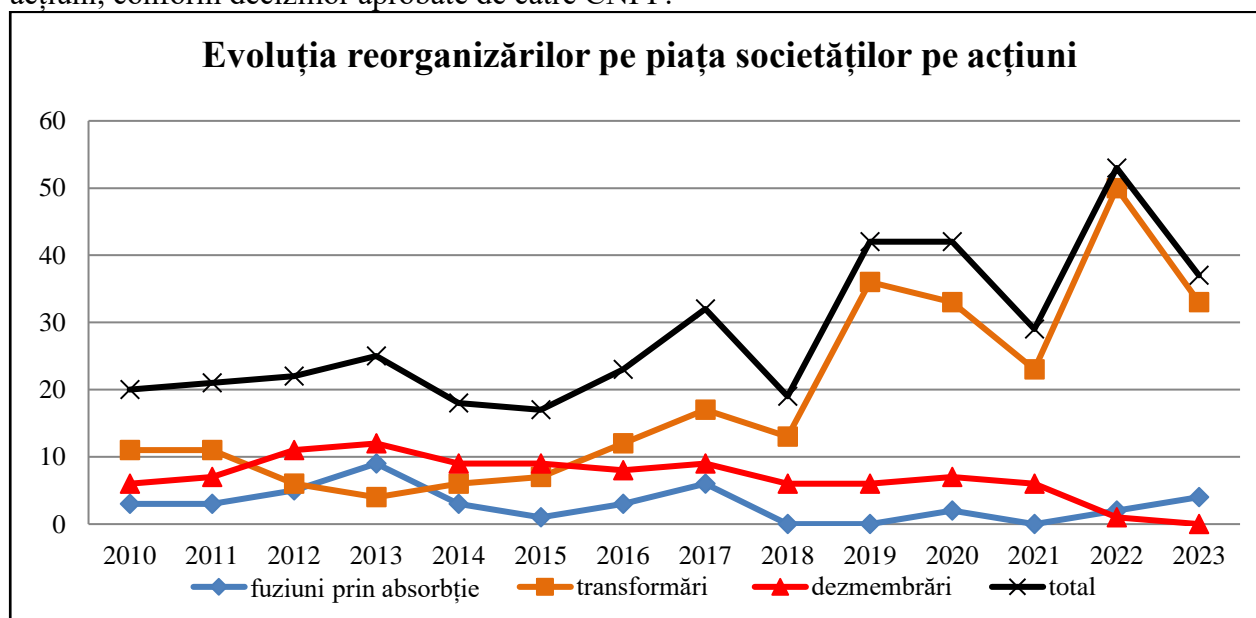


Fig. 4 Evoluția reorganizărilor societăților pe acțiuni în Republica Moldova

Sursă: Elaborat de autori în baza [17].

Astfel, în cadrul pieței societăților pe acțiuni, au fost supuse reorganizării 400 societăți în intervalul de timp 2010-2023, iar fuziunile prin absorbție din colectivitate înregistrează cea mai mică valoare de 41 întreprinderi. Începând cu anul 2019, datele CNPF furnizează o creștere semnificativă a transformărilor din societăți pe acțiuni (în continuare S.A.) în societăți cu răspundere limitată (în continuare S.R.L.) (262 de societăți transformate în 13 ani analizați)

Volumul total al observațiilor, în cazul utilizării datele din Monitorul Oficial al Republicii Moldova, au constituie 529 întreprinderi, dintre care 183 au fost realizate prin absorbție și doar una singură prin contopire, 97 prin dezmembrare și 248 prin transformare. Evoluția acestor indicatori repartizați temporal din 2021 și până la finele lunii martie 2024, sunt prezentați în figura 5.

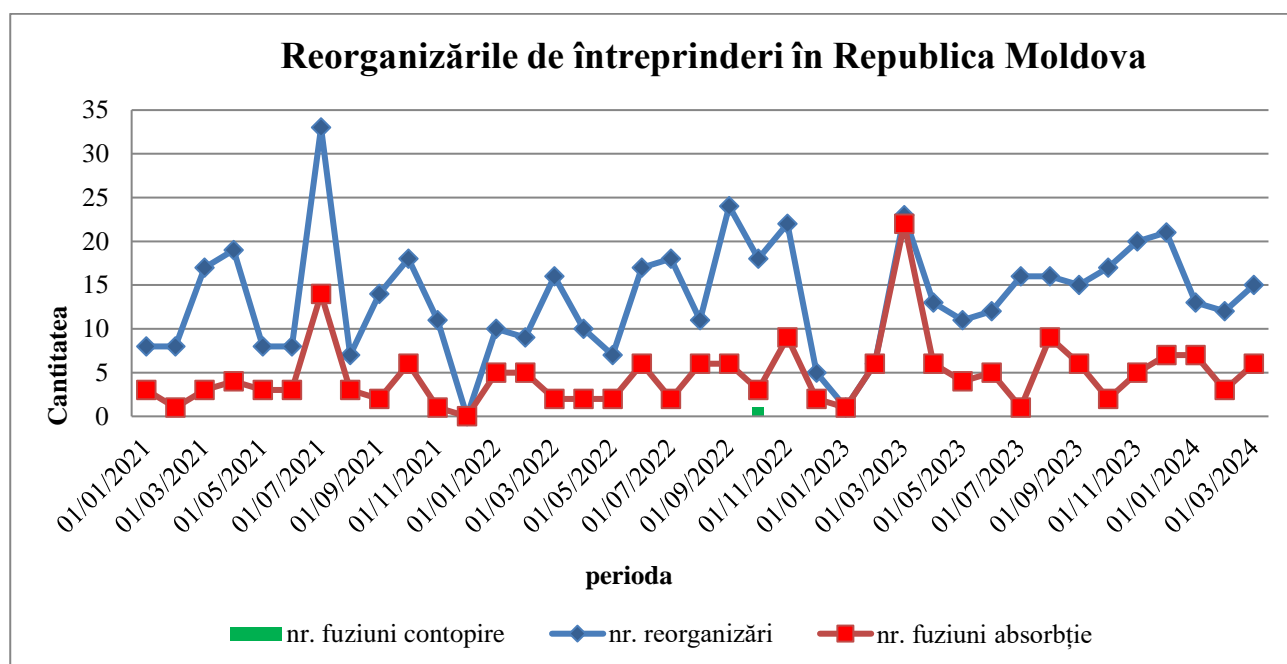


Fig. 5 Reorganizările de întreprinderi publicate în Republica Moldova

Sursa: Elaborat de autor în baza datelor din Monitorul Oficial al RM [18].

Cele mai semnificative fuziune pot fi remarcate ca: în anul 2021, în domeniul comerțului de mărfuri farmaceutice „BIRIVOFARM” SRL prin fuziunea a 2 entități „GRIN FARM” S.R.L. și „GEDEON RICHTER-REȚEA FARMACEUTICĂ” S.R.L, din domeniul energetic putem menționa „FURNIZARE ENERGIE” S.R.L cu „LC ENERGIE” S.R.L. În anul 2022 pot fi identificate următoarele fuziuni din domeniul învățământului superior, iar persoanele juridice absorbante sunt: Universitatea Tehnică din Moldova (4 instituții), Instituția Publică Universitatea Pedagogică de Stat „Ion Creangă” din Chișinău (în continuare I.P.) (3 instituții publice) și I.P. Academia de Studii Economice din Moldova a fuzionat I.P. Institutul Național de Cercetări Economice, la fel în domeniul vitivinicol Întreprinderea Mixtă „CHÂTEAU VARTELY” S.R.L. a fuzionat „Wines Ceba” S.R.L., în domeniul asigurărilor prin COMPANIA DE ASIGURARE „GALAS” Societate pe Acțiuni (în continuare S.A.) cu S.C. „Galas – Leasing” S.R.L.

Fuziunile realizate pe parcursul anului 2023 au vizat următoarele întreprinderi absorbante de importanță strategică: CET Nord S.A. (Î.S. „Termogaz Bălți”), Universitatea de Stat din Moldova (14 institute de cercetare și Academia de Administrație Publică), Întreprinderea Mixtă Orange S.A. ( Sun Communications S.R.L.), Organizație Creditară – Nebancară (în continuare OCN) „OK CREDIT” S.R.L. (OCN „DINO CREDIT” S.R.L.) și „AVICOLA DIN BRÎNZENII NOI” S.A. (S.R.L. „AVICOLA-LIAX”).

În primele 3 luni ale anului curent au inițiat procedura de fuziune 16 întreprinderi, cele mai semnificative fiind: Instituția Publică Institutul de Fitotehnie „PORUMBENI” prin absorbție Instituției Publice Institutul de Cercetări pentru Culturile de Câmp „SELECȚIA”, Banca Comercială „Victoriabank” S.A. cu Banca Comercială Română Chișinău S.A., și recent; „RADACINI WINES” S.R.L cu „GRAPE VALLEY” S.R.L.

Limitările cercetării cuprind informațiile privind tranzacțiile de fuziuni în sensul estimării valorii, costurilor și revoluție post-investiționale pentru țara noastră. Accesul către date empirice la moment este foarte anevoios, argumentul fiind indisponibilitatea prezentării informației de către toți participanții acestui proces și ca urmare a prevederilor legale în acest sens. Prin urmare putem accesa proiectele de fuziune doar ale entităților cotate pe o piață reglementată și acestui lucru nu ne permite sintetizarea și extrapolarea datelor pentru întreaga colectivitate de întreprinderi cercetate în perioada respectivă și rămâne ca problemă de cercetare pentru viitor.

## Concluzie

Pe parcursul cercetării am încercat să evidențiem cele mai importante aspecte ale terminologiei utilizate pentru combinările de întreprinderi. Totodată, cercetarea a punctat diferențierile și aspectele comune pentru reorganizările de persoane juridice din legislația națională și IFRS 3 „Combinări de întreprinderi”, în linii generale, inclusiv prin identificarea insuficienței definirii noțiunii de reorganizare și prin lipsa unui cadru normativ – metodologic acestui proces pentru contabilitate, ceea ce provoacă incertitudini în aplicare practică.

Pe de altă parte, rezultatele cercetării a permis identificarea celor mai semnificative procese de reorganizare prin fuziune în Republica Moldova, atât analiza societăților pe acțiuni în perioada 2010-2023, cât și toate reorganizările plasate în secțiunea „Partea IV” din MO, ceea ce a favorizat concluzionarea că există potențial, evoluție, prin intensificarea cererii și ofertei pentru restructurările de entități la nivel național.

Astfel, combinările de întreprinderi, ca instrument de asigurarea a competitivității și atingerii performanței economice, devine, o strategie de management pentru administratorii de entități, iar realizarea acestui proces cap-coadă, deși foarte complicat și îndelungat, poate fi asigurat prin ajustarea cadrului normativ și legislativ imperfect, prin implementarea unor metodologii utile preluate din practica internațională și a statelor vecine, prin asigurarea unui climat local stabil pentru investiții și dezvoltare economică durabilă.

## Bibliografie

1. Legea nr. 287 din 17.07.2009 (2009) privind Codul Civil al României, În: Monitorul Oficial al României nr. 505 din 15.07.2011. Disponibil: <https://www.codulcivil.ro/art-232-Notiunea/>.
2. Legea nr. 1107 din 06.06.2002 (2002) privind Codul Civil al Republicii Moldova În: Monitorul Oficial nr. 66-75 din 01.03.2019. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=141503&lang=ro#](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=141503&lang=ro#).
3. Legea nr. 1134 din 02.04.1997 (1997) privind societățile pe acțiuni, În: Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 375-382 din 31.12.2020. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=136952&lang=ro#](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=136952&lang=ro#).
4. Legea nr. 135 din 14.06.2007 (2007) privind societățile cu răspundere limitată, În: Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 127-130 din 17.08.2007. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=138260&lang=ro](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=138260&lang=ro)
5. Legea nr. 220 din 19.10.2007 privind înregistrarea de stat a persoanei juridice și întreprinzătorilor individuali, În: Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 184 - 187 din 30.11.2007. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=138261&lang=ro#](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=138261&lang=ro#)
6. Legea nr. 845 din 03.01.1992 (1992) cu privire la antreprenoriat și întreprinderi, În: Monitorul Parlamentului al Republicii Moldova nr. 2 din 28.02.1994. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=138560&lang=ro#](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=138560&lang=ro#)
7. Legea nr. 287 din 15.12.2017 contabilității și raportării financiare. În: Monitorul Oficial al Republicii Moldova, nr. 1-6 din 05.01.2018. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=125231&lang=ro#](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=125231&lang=ro#)
8. Legea concurenței nr. 183 din 11.07.2012, În: Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 351-354 din 15.09.2012, Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=139070&lang=ro#](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=139070&lang=ro#)
9. Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 109 din 19.12.2008, privind acceptarea și publicare Standardelor Internaționale de Raportare Financiară. În: Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2008, nr. 237-240. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=5048&lang=ro](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=5048&lang=ro)
10. Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 23/2 din 27.04.2021 referitor la aprobarea Ghidului privind reorganizarea societății pe acțiuni, În: Monitorul Oficial Nr. 122-128. Disponibil: [https://www.legis.md/cautare/getResults?doc\\_id=126326&lang=ro](https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=126326&lang=ro)
11. Borza, A. (2003), *Management strategic și competitivitate în afaceri*, Editura Dacia, Cluj-Napoca.
12. Dicționarul Limbii Române (2024). Disponibil: <https://dexonline.ro/definitie/fuziune/definitii>.
13. Hurduzeu, G. (2002). *Achiziții de firme pe piața de capital*. București: Editura Economică.



14. Lazari, L., Grigoroii, L. (2016). Tratatamentul contabil al combinărilor de entități. In *Paradigma contabilității și auditului: realități naționale, tendințe regionale și internaționale* pp. 32-44, Disponibil: [https://irek.ase.md/xmlui/bitstream/handle/123456789/1794/Lazari%20Liliana Grigoroii%20Lilia conf Dep Contabilitate aprilie 2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://irek.ase.md/xmlui/bitstream/handle/123456789/1794/Lazari%20Liliana%20Grigoroii%20Lilia%20conf%20Dep%20Contabilitate%20aprilie%202016.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
15. Manea L., Minea V., (2013) *Abordări specifice instrumentelor financiare în piața de fuziuni și achiziții de întreprinderi*, București, Editura Academia Oamenilor de Știință din România, Disponibil: <https://www.aos.ro/wp-content/carti/978-606-8371-85-6-abordari-specifice-instrumentelor-financiare-in-piata-de-fuziuni-si-achizitii-de-intreprinderi.pdf>.
16. Sehleanu, M. (2013). *Fuziuni și achiziții de întreprinderi: Particularitățile europene și naționale*. București: Editura Economică.
17. Monitorul Oficial al Republicii Moldova, (2024), Disponibil: <https://monitorul.gov.md/>
18. [https://www.cnpf.md/ro/rapoarte-de-activitate-6315\\_92815.html](https://www.cnpf.md/ro/rapoarte-de-activitate-6315_92815.html)