

CZU: [001.81+005.35+504.03](478+498)

UDC: [001.81+005.35+504.03](478+498)

**RAPORTAREA CORPORATIVĂ
ȘI DE SUSTENABILITATE
ÎN ROMÂNIA ȘI REPUBLICA
MOLDOVA BAZATĂ PE O
REVIZUIRE SISTEMATICĂ A
LITERATURII DE SPECIALITATE**

Drd. Margareta LUPAȘCU, ASEM
lupascu.margareta@ase.md
ORCHID: 0009-0002-8375-8855
Dr., conf. univ. Lilia GRIGOROI, ASEM
lilia.grigoroii@ase.md
ORCHID: 0000-0002-9741-0932
DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2026.135.101>

**CORPORATE
AND SUSTAINABILITY
REPORTING IN ROMANIA
AND THE REPUBLIC OF MOLDOVA
BASED ON A SYSTEMATIC
LITERATURE REVIEW**

PhD Candidate Margareta LUPASCU, ASEM
lupascu.margareta@ase.md
ORCHID: 0009-0002-8375-8855
PhD, Assoc. Prof. Lilia GRIGOROI, ASEM
lilia.grigoroii@ase.md
ORCHID: 0000-0002-9741-0932
DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2026.135.101>

Rezumat

Sustenabilitatea și raportarea corporativă sunt principalele teme ale cercetării academice în ultimii ani. Această tendință este susținută, cu încredere, de creșterea producției științifice identificate în baza de date Scopus. Importanța acestei cercetări rezidă în necesitatea fundamentării științifice și economice a estimării și cuantificării efectelor poluării, degradării mediului înconjurător, schimbărilor climatice și constrângerilor corporative asupra performanței financiare și raportării de sustenabilitate. Cercetătorii din România și Republica Moldova oferă o contribuție semnificativă, concentrându-se în special pe raportarea integrată și de sustenabilitate, economia circulară și, deopotrivă, pe performanța entităților.

Direcția de cercetare a comunității academice este orientată spre standardizarea și raportarea obligatorie de sustenabilitate, responsabilitatea corporativă și socială, precum și implicațiile economiei verzi prin inovare și tehnologie.

Cuvinte-cheie: Raportare de sustenabilitate, guvernanță corporativă, schimbări climatice, analiză bibliometrică.

Clasificare JEL: Q56, M14, M41.

Introducere

Conceptele de sustenabilitate și protecție a mediului înconjurător își iau originea, deși timid și imprecis conturate, în jurul anului 1960. Ulterior, în anul 1987, prin *Raportul Brundtland* [1], societatea internațională declanșează numeroase inițiative de redresare și îmbunătățire a situației ecologice la nivel mondial. În acest context, scopul principal devine menținerea și protejarea stării generale a ecosistemelor, în vederea asigurării unui mediu curat și prosper pentru generațiilor următoare. După anul 2000, ca urmare a aplicării standardelor Inițiativei Globale de Raportare (*Global Reporting Initiative* –

Abstract

Sustainability and corporate reporting have become the main themes of academic research over the last few years. This trend is clearly supported by the increase in scientific publications indexed in the Scopus database. The importance of this field of research lies in the need to provide an economic and scientific justification for estimating and quantifying the effects of pollution, environmental degradation, climate change, and corporate constraints on financial performance and sustainability reporting.

Researchers from Romania and the Republic of Moldova make a significant contribution, focusing particularly on integrated and sustainability reporting, the circular economy, and, at the same time, the performance of entities.

The research direction of the academic community is oriented towards the standardisation and mandatory reporting of sustainability, corporate and social responsibility, as well as the implications of the green economy through innovation and technology.

Keywords: Sustainability reporting, corporate governance, climate change, bibliometric analysis.

JEL Classification: Q56, M14, M41.

Introduction

The concepts of sustainability and environmental protection originated, albeit in tentative and vague form, around 1960. Subsequently, in 1987, following the *Brundtland Report* [1], the international community launched numerous initiatives to restore and improve the global ecological situation. In this context, the primary goal became the preservation and protection of ecosystem health in order to ensure a clean and prosperous environment for future generations. After 2000, the standards of the *Global Reporting Initiative (GRI)* [2] were implemented and public awareness of environmental conservation intensified, driven by the consequences of global

GRI) [2], se intensifică procesele de conștientizare a societății pentru conservarea mediului, determinate de consecințele încălzirii globale. Astfel, apare necesitatea de raportare non-financiară voluntară a impactului de mediu al companiilor, consolidată ulterior prin aprobarea *Directivei 2014/95/UE* de către Uniunea Europeană în anul 2014 [3]. Pe de altă parte, începând cu anul 2019 și până în prezent, dinamica accelerată și instituționalizarea acestor procese denotă faptul că societatea are nevoie de instrumente, instituții și cadre clare de raportare financiară și nonfinanciară cu referire la dezvoltarea aspectelor de *Mediu, Sociale și de Guvernanță (ESG)*, menite să contureze o imagine credibilă și relevantă asupra mediului și problemelor corporative.

Importanța acestei teme de cercetare derivă din utilitățile și oportunitățile oferite mediului economic și științific de a estima, evalua și cuantifica consecințele poluării, degradării mediului, discriminării sociale și ale schimbărilor climatice asupra performanței economice corporative, prin intermediul raportărilor de sustenabilitate, inclusiv în contextul României și Republicii Moldova.

Dimensiunea prezentei cercetări vizează analiza modului în care această temă este abordată de către cercetători și măsura în care este reflectată la nivel global

În acest context, sunt formulate următoarele întrebări de cercetare:

RQ 1: Cum au evoluat raportarea de sustenabilitate și guvernanța corporativă în contextul schimbărilor climatice?

RQ 2: Cine sunt pionierii cercetării în domeniul raportării de sustenabilitate și guvernanței corporative ?

RQ 3: Cum este apreciată de comunitatea internațională producția științifică din România și din Republica Moldova?

Structura acestei lucrări include prezentarea metodologiei de cercetare, descrierea datelor și a instrumentelor de analiză bibliometrică, urmată de un studiu amplu al evoluției în timp a resurselor științifice *din baza de date Scopus*, diversității temelor și a cuvintelor-cheie utilizate de autori, dar și a celor mai activi cercetători din România și Republica Moldova. În final, sunt evidențiate rezultatele obținute, concluziile de rigoare și limitările cercetării.

Metodologia de cercetare

Prezenta lucrare cuprinde o analiză amplă a resurselor bibliografice notorii incluse în *baza de date Scopus*, aceasta fiind apreciată pentru complexitate, gradul de publicare și diseminare a rezultatelor științifice. Autorii Stahlschmidt, S. și Stephen, D. [4], precum și dezvoltatorii instrumentului Biblioshiny prin platforma Bibliometrix [5] recomandă utilizarea preferențială a bazei de date Web of Science. Însă scopul acestui studiu constă în evaluarea calității și diversității resurselor din baza de

warming. Consequently, the need for voluntary non-financial reporting on companies' environmental impact emerged, further reinforced by the European Union's adoption of *Directive 2014/95/EU* in 2014 [3]. On the other hand, from 2019 to the present, the accelerated pace and institutionalisation of these processes indicate that society needs clear tools, institutions, and frameworks for financial and non-financial reporting regarding the disclosure of *Environmental, Social, and Governance (ESG)* issues, designed to provide a credible and relevant picture of environmental and corporate problems.

The importance of this research topic stems from the benefits and opportunities it offers the economic and scientific communities to estimate, assess, and quantify the consequences of pollution, environmental degradation, social discrimination, and climate change on corporate economic performance through sustainability reporting, including Romania and the Republic of Moldova.

The scope of this research focuses on analysing how this topic is addressed by researchers and the extent to which it is reflected globally.

In this context, the following research questions are formulated:

RQ 1: How have sustainability reporting and corporate governance evolved in the context of climate change?

RQ 2: Who are the leading contributors to research in the field of sustainability reporting and corporate governance?

RQ 3: How is scientific output from Romania and the Republic of Moldova viewed by the international academic community?

The structure of this paper includes a presentation of the research methodology, a description of the data, and the bibliometric analysis tools, followed by a comprehensive study of the evolution over time of scientific resources in the Scopus database, the diversity of topics, and authors' keywords, as well as the most active researchers from Romania and the Republic of Moldova. Finally, the obtained results, the relevant conclusions, and the limitations of the research are highlighted.

Research Methodology

This paper presents a comprehensive analysis of well-known bibliographic resources included in the Scopus database, which is highly recognised for its complexity, the volume of publications, and the dissemination of scientific results. Authors Stahlschmidt S. and Stephen D. [4], as well as the developers of the Biblioshiny tool via the Bibliometrix platform [5], recommend the preferential use of the Web of Science database. However, the purpose of this study is to evaluate the quality and diversity of resources in the Scopus database, offering opportunities for comparability in scientific research.

date Scopus, oferind oportunități de comparabilitate în cercetarea științifică.

Spre deosebire de alte baze de date, Scopus dispune de propriul fel de citare, sistematizare și indexare a resurselor bibliografice. Inițial, delimităm zona de cercetare și analiză bibliometrică prin excluderea celor mai citate surse la nivel global și local, dar și a domeniului autorilor.

Modalitatea de căutare a resurselor bibliografice a început cu identificarea cuvintelor reprezentative, sinonimelor și expresiilor relevante care se conțin în titlul, abstractul și cuvintele-cheie ale autorilor. Deci, căutarea se va realiza în aceste categorii: sustenabilitate, schimbări climatice sau guvernanta corporativă, concomitent cu raportarea („sustainability” OR „climate change” OR „corporate governance” și inclusiv „report*”), care generează 90422 de resurse. La etapa următoare, se exclud toate domeniile cu excepția „Business, Management and Accounting”, „Economics”, inclusiv „Econometrics and Finance”, fiind vizate toate articolele din domeniul strict economic. Totodată, pentru a facilita înțelegerea și analiza acestor resurse, au fost selectate doar cele în limba engleză și cu acces deschis. Eșantionul preliminar constituie 2128 de articole. După o verificare repetată, au fost excluse 3 dubluri de articole. Prin urmare, au fost identificate 2125 de articole în baza de date Scopus, ce corespund criteriilor de selecție și urmează a fi studiate și analizate bibliometric.

După cum am menționat anterior, ca instrument de analiză bibliometrică va fi utilizat *Biblioshiny*, interfața platformei *Bibliometrix*, care este compatibilă cu diferite baze de date, precum *Web of Science*, *Open Alex*, *Dimensions*, *The Lens*, *Pubmed* și *Cochrane Library* [6].

În cazul de față, vom realiza o analiză cantitativă și calitativă a tuturor resurselor incluse în eșantionul nostru, pentru a observa evoluția în timp a temelor, cuvintelor-cheie și producției de resurse.

Rezultate obținute și discuții

Abordarea evolutivă a raportării de sustenabilitate

Durabilitatea, raportarea de sustenabilitate și responsabilitatea corporativă, ca subiecte de cercetare, ocupă un loc de top și prezintă un interes sporit pentru comunitatea academică și investitori. Această ipoteză poate fi susținută prin dovezi clare rezultate din evoluția producției științifice identificate în baza de date Scopus, prin aplicarea instrumentului *Biblioshiny*. Ca urmare a schimbărilor și provocărilor în reglementarea internațională, a diseminării conceptului de dezvoltare durabilă și a ecologizării mediului, producția științifică globală prezintă trei evoluții distincte (**figura 1**).

Unlike other databases, Scopus has its own method of citing, organising, and indexing bibliographic publications. Initially, we define the scope of the bibliometric research and analysis by excluding the most cited sources globally and locally, as well as the authors' field.

The process of searching for bibliographic resources began with identifying relevant keywords, synonyms, and appropriate phrases contained in the title, abstract, and authors' keywords. Therefore, the search will be conducted in the following categories: „sustainability” OR “climate change” OR “corporate governance” AND “report*”, which yielded 90422 articles. In the next stage, all fields are excluded except “Business, Management and Accounting”, “Economics”, including “Econometrics and Finance”, targeting all articles strictly in the field of economics. Additionally, to facilitate the understanding and interpretation of these resources, only those in English and available as open access were selected. The preliminary sample contains 2128 articles. Additionally, duplicate articles were excluded after thorough review. The process resulted in a final sample of 2125 articles from the Scopus database that match all specified criteria and are included for bibliometric analysis.

As mentioned previously, we will use *Biblioshiny*, the interface of the *Bibliometrix* platform, as our bibliometric analysis tool, which is compatible with various databases, including *Web of Science*, *Open Alex*, *Dimensions*, *The Lens*, *PubMed*, and the *Cochrane Library* [6].

In this case, we will conduct a quantitative and qualitative analysis of all the sources included in our sample to observe how themes, keywords, and overall resource production emerged over time.

Results and Discussions

An evolutionary approach to sustainability reporting

Sustainability, sustainability reporting, and corporate responsibility, as research topics, occupy a prominent position and are of growing interest to the academic community and investors. This hypothesis can be supported by clear evidence derived from trends in scientific output identified in the Scopus database, according to the *Biblioshiny* tool. As a result of changes and challenges in international regulations, the spread of the concept of sustainable development, and the greening of the environment, global scientific output exhibits three distinct trends (**figure 1**).

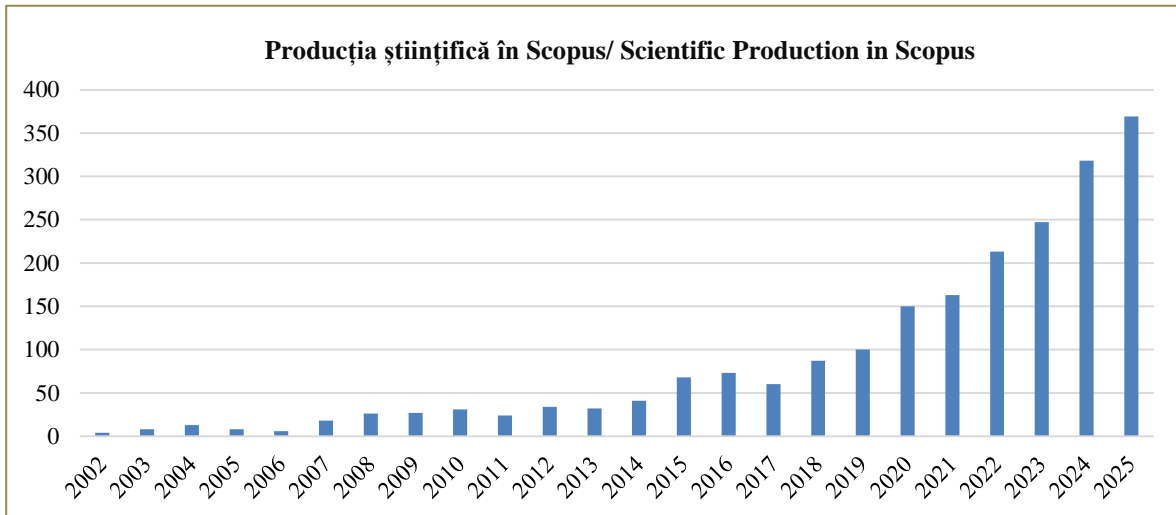


Figura 1. Evoluția Producției Științifice/ Figure 1. Evolution of Scientific Production
Sursa: elaborată de autori în baza Biblioshiny/ Source: developed by the authors based on Biblioshiny

Prima etapă, cuprinsă între 2002 și 2013, de circa 12 ani, este caracterizată prin 231 de publicații de specialitate, cu o pondere de 10,87% (figura 2) și cu o producție medie de 19,25 articole pe an. Cantitatea redusă de lucrări în acest interval sugerează faptul că subiectul sustenabilității, durabilității și raportării de sustenabilitate nu prezintă un nivel ridicat de noutate și atractivitate pentru cercetători.

Una dintre cele mai reprezentative cercetări cu impact este realizată de către autorii *Haniffa R. M. și Cooke T. E.*, în cadrul căreia sunt analizate corelațiile dintre cultura organizațională și valorile contabile ale reglementărilor Gray pentru întreprinderile din Malaezia [6]. O altă perspectivă este oferită de către autorii *Yongtae Kim și alții* [7] prin evidențierea conexiunii dintre riscul de prăbușire a prețului acțiunii cu *Responsabilitatea socială corporativă (CSR)*.

The first phase, spanning from 2002 to 2013, a period of approximately 12 years, is characterised by 231 scholarly publications, accounting for 10,87% (figure 2) and an average output of 19,25 articles per year. The limited number of publications during this period suggests that the topics of sustainability, durability, and sustainability reporting do not represent a high level of novelty or a captivating area for researchers.

One of the most representative and impactful studies was conducted by *Haniffa R. M. and Cooke T. E.*, which analyses the correlations between organizational culture and the accounting values of Gray's regulations for Malaysian companies [6]. Another perspective is offered by *Yongtae Kim et al.* [7] by highlighting the connection between stock price crash risk and *Corporate Social Responsibility (CSR)*.

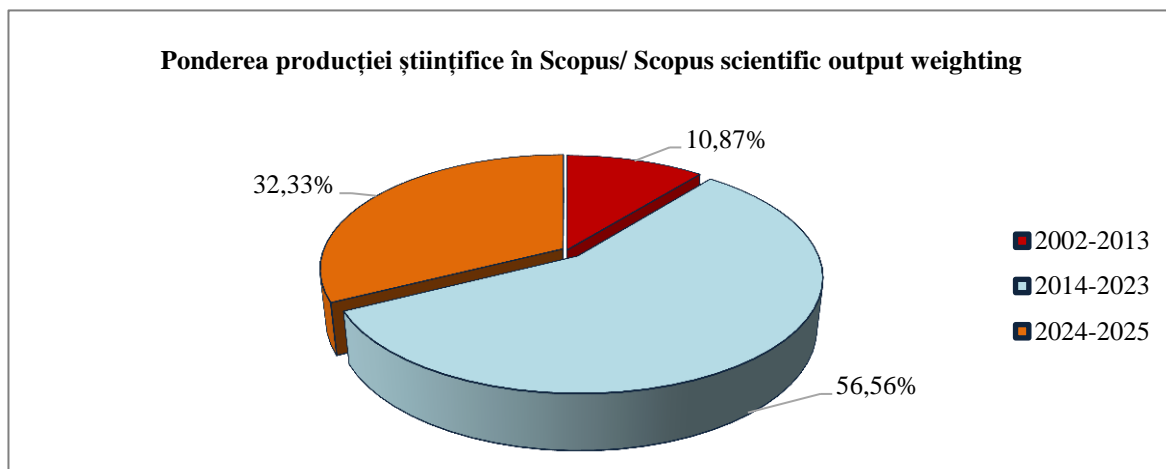


Figura 2. Producția științifică globală/ Figure 2. Global Scientific Production
Sursa: elaborată de autori/ Source: developed by the authors

Cea de-a doua etapă desfășurată pe parcursul unui deceniu, cuprinde 1202 de resurse, impunătoare atât ca durată, cât și prin diversitatea publicațiilor, acoperind peste 56,56% din producția științifică realizată de autori. Prin urmare, acest interval este caracterizat de numeroase modificări și restructurări în reglementarea internațională a raportării de sustenabilitate. La începutul acestei perioade, în 2014, este aprobată *Directiva 2014/95/UE* [3], privind prezentarea de informații nefinanciare și de diversitate de către anumite întreprinderi și grupuri cu peste 500 de angajați. Ulterior, urmează inițiativele *Grupului de lucru pentru dezvăluiri financiare în domeniul climei (TCFD)* [8] în 2015, și în 2016, implementarea la nivel global a *standardelor GRI* [2].

În această perioadă, cercetătorii *Albitar K. și alții* susțin existența unei conexiuni între dezvăluirile ESG și performanța întreprinderilor, după aprobarea raportării integrate [9]. De asemenea, autorii *Y. Li și alții* [10] sunt preocupați de alte perspective de cercetare și își concentrează atenția asupra efectului dezvăluirilor ESG detaliate în rapoartele nefinanciare asupra valorilor întreprinderilor din Regatul Unit (United Kingdom – UK).

Respectiv, a treia perioadă, corespunzătoare ultimilor doi ani, ne furnizează 687 de resurse, reprezentând o pondere de 32,33% din totalul cercetărilor. Acest avânt demonstrează în mod clar impactul, necesitatea și frecvența cu care sunt studiate și analizate, din diverse perspective, sustenabilitatea și durabilitatea.

Cea mai citată resursă este furnizată de către cercetătorii *Del Gesso C. și Lodhi R. N.* [11], unde sunt identificate teoriile privind *dezvăluirile ESG în studiile contabile*. O contribuție la fel de importantă pentru cercetare cuprinde ideile prezentate de către *Alkaraan F. și alții* [12] privind maximizarea performanței de sustenabilitate prin integrarea inovării în managementul durabil al lanțului de aprovizionare ecologic. Autorii își fundamentează cercetarea utilizând metode diferite, inclusiv modelarea econometrică, codificarea informației din rapoartele financiare, analiză critică și studiu de caz pe un eșantion de 31928 de afaceri din UK.

Autori notorii și contribuțiile acestora

Contribuțiile celor mai implicați și activi autori, atât cu renume internațional, cât și din comunitatea românească, urmează a fi prezentate în această secțiune. Cu o producție de 18 articole, realizate în perioada 2012 – anul curent, se remarcă cercetătorul *Hussainey Khaled* (**figura 3**), care a debutat prin analiza riscului informațional în rapoartele a 72 de companii non-financiare din UK. Ulterior, o altă contribuție a acestuia, dezvoltă tema fluctuației raportării corporative de sustenabilitate prin prisma mecanismelor de guvernare corporativă și a dezvăluirilor ESG, iar recent a fost publicat studiul privind efectele reducerii deșeurilor asupra creșterii câștigurilor manageriale [13].

The second phase, which spanned a decade, comprises 1202 resources, impressive in terms of both duration and the diversity of publications, covering over 56,56% of the scientific output. Numerous changes and restructurings in international sustainability reporting regulations mark this period. Early in this period, in 2014, *Directive 2014/95/EU* [3] was adopted regarding the disclosure of non-financial and diversity information by certain companies and groups with over 500 employees. This requirement was followed by the initiative of the *Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD)* [8] in 2015, and the global implementation of *GRI standards* in 2016 [2].

During this period, researchers *Albitar K. et al.* [9] support the link between ESG disclosure and corporate performance following the adoption of integrated reporting. Additionally, authors *Li Y. et al.* [10] explore other research perspectives and focus on the effect of detailed ESG disclosures in the non-financial reports on the value of companies from the United Kingdom (UK).

Accordingly, the third period offers 687 resources spanning the last two years, representing 32,33% of the total research. This surge clearly illustrates the impact, necessity, and frequency of studying and analysing these topics from various perspectives.

The most frequently cited source is provided by researchers *Del Gesso C. and Lodhi R.N.* [11], who identify theories regarding ESG disclosures in accounting studies. An equally important contribution to the research includes the ideas presented by *Alkaraan F. et al.* [12], regarding the maximisation of sustainability performance through the integration of innovation into the sustainable green supply chain management. The authors base their study on various methods, including econometric modelling, information coding from financial reports, critical analysis, and a case study on a sample of 31928 UK businesses.

Notable Authors and Their Contributions

The contribution of the most dedicated and active authors, both internationally renowned within the Romanian community, will be presented in this section.

With a total of 18 articles published between 2012 and the present, researcher *Hussainey Khaled* (**figure 3**) stands out; he began by analysing informational risk in the reports of 72 non-financial companies in the UK. Subsequently, another of his contributions explores the subject of fluctuations in corporate sustainability reporting through the lens of corporate governance mechanisms and ESG disclosures, and a study on the effects of waste reduction on managerial earnings growth was recently published [13].

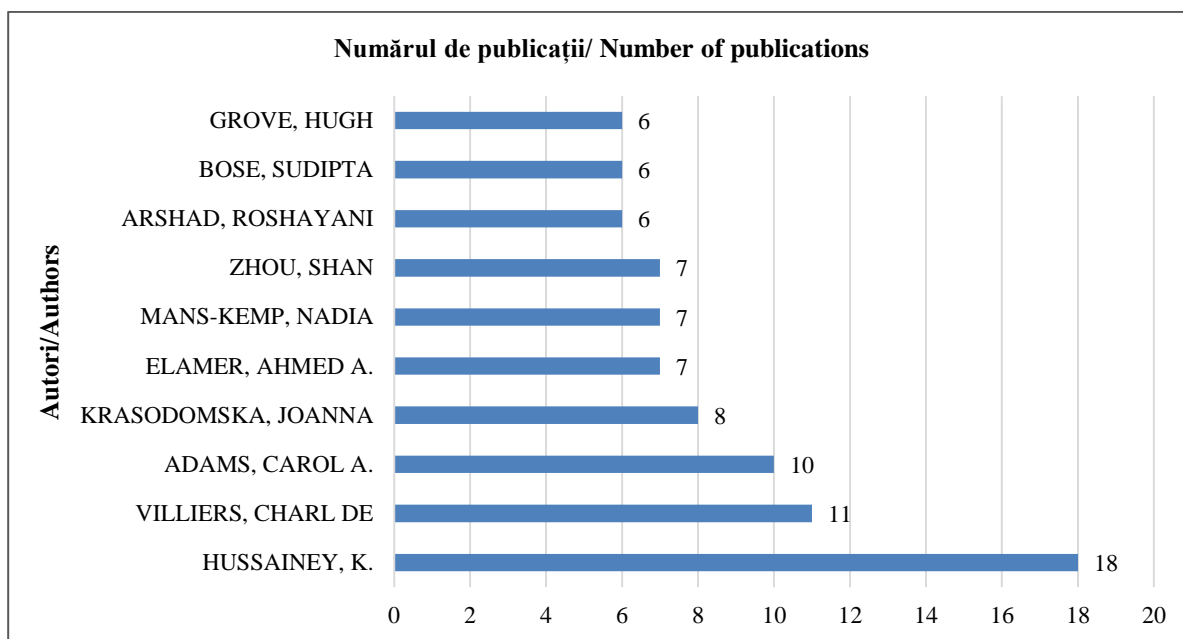


Figura 3. Top 10 autori cu cele mai multe publicații/ Figure 3. Top 10 authors by number of publications

Sursa: elaborată de autori pe baza datelor din Scopus/ Source: developed by the authors based on Scopus data

Următorul cercetător care impresionează prin activitatea sa este *Villiers Charles* (11 articole) și debutează în anul 2011 cu o analiză a 59 de entități de top din Australia și UK, în vederea identificării corelației dintre valoarea întreprinderii și dezvoltările voluntare ale responsabilității sociale având ca temei teoria asimetriei informației [14]. Mai recent, cercetarea sa evoluează spre o analiză cantitativă a metricilor de sustenabilitate, precum clasamente și evaluări, prin care se apreciază calitatea dezvoltării ESG și a guvernății corporative.

Adams Carol contribuie cu 10 articole și publică prima sa cercetare în 2004 [15] referitoare la performanța companiei Alpha, cu referire la raportarea corporativă privind etica, aspectele sociale și protecția mediului, prin implementarea GRI și a standardelor de etică contabilă.

Într-o altă perspectivă, corelația dintre temele de top cercetate și autori (**figura 4**) permite observarea zonelor geografice de interes și a cuvintelor-cheie. În consecință, *Hussainey K.* analizează guvernarea corporativă și raportarea de sustenabilitate preponderent pentru companiile din UK și Malaysia, *Villiers Ch.* cuprinde Africa de Sud și Italia prin implicațiile raportării integrate și de sustenabilitate. Autorul *Adams C.* asociază interesul său și al colegilor cu Australia și UK pe partea de raportare integrată și performanța financiară, conținând toate cuvintele-cheie. Ceilalți autori în succesiune cuprind zonele USA, UK, Malaysia, Australia, Africa de Sud, precum și, într-o măsură redusă, Italia, Spania și China, fiind concentrați pe sustenabilitate, raportarea

The next researcher whose work stands out is *Villiers Charles* (11 articles), who began his career in 2011 with an analysis of 59 leading entities in Australia and the UK to identify the correlation between firm value and voluntary social responsibility disclosures, grounded in the theory of information asymmetry [14]. More recently, his research has evolved toward quantitative analysis of sustainability metrics, such as rankings and ratings, which evaluate the quality of ESG disclosures and corporate social governance.

Adams Carol has contributed 10 articles and published the first research paper in 2004 [15] on the performance of Alpha Corporation, focusing on corporate reporting regarding ethics, social issues, and environmental protection through the implementation of GRI and accounting ethics standards.

From another perspective, the correlation between the top research topics and authors (**figure 4**) reveals geographical areas of interest and keywords.

Consequently, *Hussainey K.* analyzes companies' corporate governance and sustainability reporting, primarily for the UK and Malaysia, while *Villiers Ch.* covers South Africa and Italy through the implications of integrated and sustainability reporting. Author *Adams C.* focuses her research on Australia and the UK regarding integrated financial performance, incorporating all the keywords. The other authors, in succession, cover the US, the UK, Malaysia, Australia, and South Africa, as well as, to a lesser extent, Italy, Spain, and China, focusing on sustainability, sustainability reporting, corporate

de sustenabilitate, guvernanta corporativă, performanța financiară, ESG și schimbările climatice. governance, financial performance, ESG, and climate change.

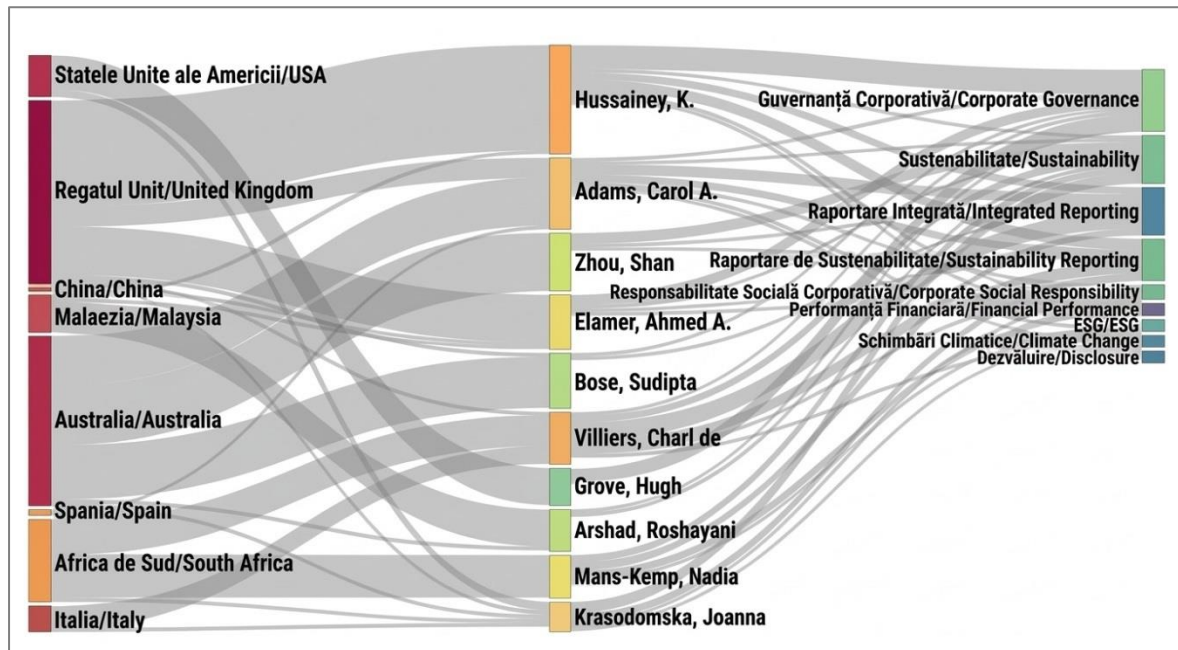


Figura 4. Interdependența autorilor cu cuvintele-cheie/ Figure 4. Authors – keywords relation

Sursa: elaborată de autori în baza Biblioshiny/
Source: developed by the authors based on Biblioshiny

Producția științifică din România și Republica Moldova

Întrebarea a treia de cercetare ne determină să analizăm modul în care a evoluat, în ce măsură și unde se poziționează producția românească în cadrul literaturii globale. Pentru aceasta, în primă fază, vom selecta din *baza de date Scopus* resursele românești, care formează un eșantion de 42 de articole. Totodată, instrumentul Biblioshiny ne oferă clasamentul corespondenței autorilor în dependență de țara instituției afiliate, iar *România ocupă locul al treisprezecelea*. Rezultatul obținut demonstrează implicarea și colaborarea frumoasă a comunității românești în generarea de cunoaștere științifică.

De pe altă parte, ne propunem să identificăm centrele universitare care contribuie la generarea de resurse academice. **Figura 5** sugerează faptul că cele mai multe afilieri sunt realizate la ASE București (17), Universitatea „Babeș-Bolyai” din Cluj-Napoca (11), apoi UVT din Timișoara (7) și, respectiv, Universitatea „Ovidiu” din Constanța, Universitatea „Alexandru Ion Cuza” din Iași, Universitatea „Lucian Blaga” din Sibiu, Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava (3). Totodată, autorii români preferă publicarea în revista *Amfiteatrul Economic* (ASE București) (7 dintre ele), *Economic Research – Ekonomska Istrazivanja* și *E&M Economics a Management*, începând cu anul 2012.

Academic output in Romania and the Republic of Moldova

The third research question leads us to examine how Romanian literary production has evolved, to what extent, and where it stands within global literature. Initially, to achieve this goal, we selected Romanian resources from *the Scopus database*, forming a sample of 42 articles. At the same time, the Biblioshiny tool provides a ranking of authors' affiliations by country, with *Romania ranking thirteenth*. This result demonstrates the Romanian community's active involvement and fruitful collaboration in the generation of knowledge.

On the other hand, we aim to discover the universities that contribute to the generation of academic resources. **Figure 5** suggests that the highest affiliations are made with the Bucharest University of Economic Studies (17), “Babeș-Bolyai” University of Cluj-Napoca (11) followed by the West University of Timișoara (7), and, respectively, “Ovidiu” University of Constanța, “Alexandru Ioan Cuza” University of Iași, “Lucian Blaga” University of Sibiu, and “Ștefan cel Mare” University of Suceava (3). At the same time, Romanian authors have preferred to publish in the journals: *Amfiteatrul Economic* ASE Bucharest (7 of them), *Economic Research – Ekonomska Istrazivanja*, and *E&M Economics a Management*, since 2012.

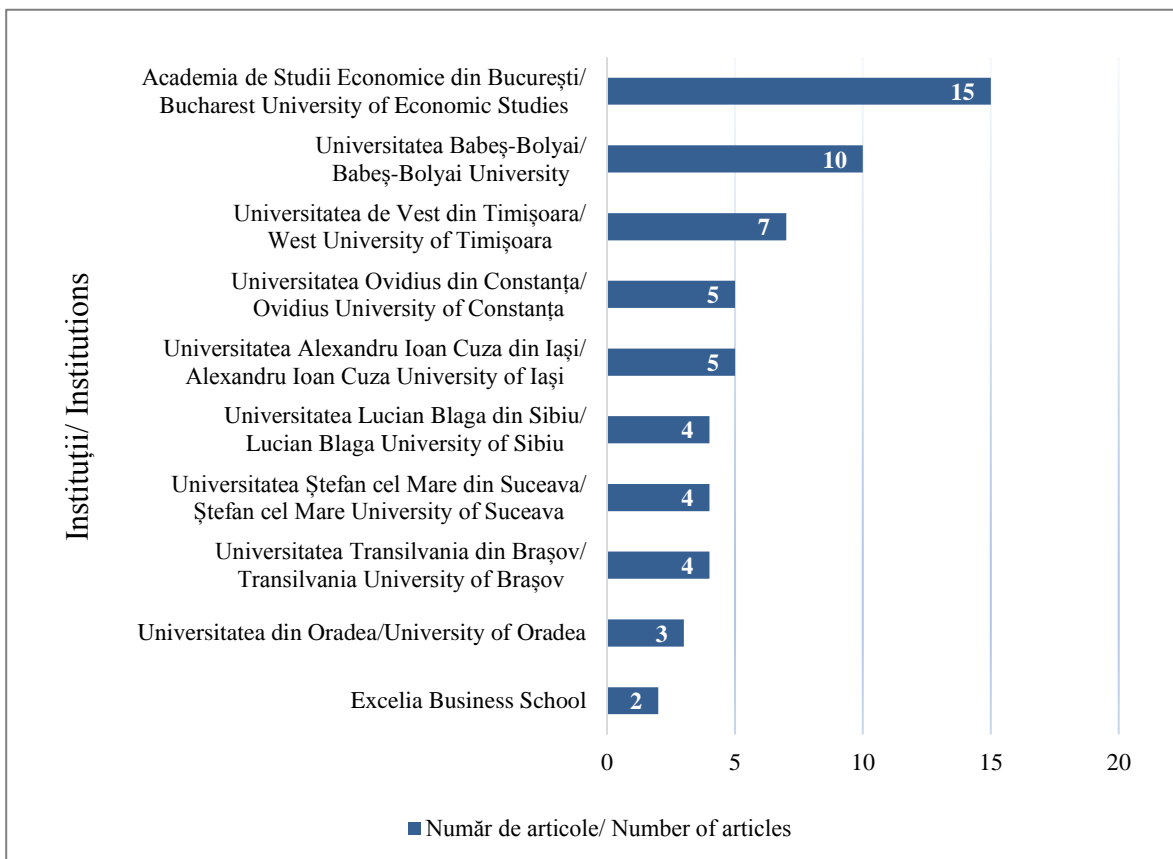


Figura 5. Cele mai importante afilieri din România/ Figure 5. The most important affiliation in Romania

Sursa: elaborată de autori în baza Biblioshiny/ Source: developed by the authors based on Biblioshiny

Republica Moldova, fiind o economie emergentă, depune eforturi considerabile pentru a se integra și a se alinia la standardele internaționale educaționale, în special în domeniul scrierii academice. Colaborările armonioase cu mediul academic românesc au generat oportunități pentru patru cercetători autohtoni din Academia de Studii Economice din Moldova (ASEM) și Universitatea de Stat din Moldova (USM). Aici poate fi menționată contribuția profesorilor Bîrcă Aliona, dr., conf. univ., Mihailă Svetlana, dr., conf. univ. și Cosmulese Cristina Gabriela, lect. univ. din ASEM, precum și Cojocar Maria dr. conf. univ. din USM.

Contribuții remarcabile sunt identificate la UVT Timișoara în domeniul economiei circulare, al performanței financiare, al impactului ESG și al raportării integrate. Profesoara *Noja G.G. și alții* [16] realizează un studiu detaliat al impactului ESG asupra performanței financiare. Inclusiv, *Bădițoiu R. și alții* [17] își centreză atenția asupra reacției investitorilor la informațiile din rapoartele integrate (IR). Aici se analizează impactul noutăților din perioada pandemică 2019-2021 asupra deciziilor luate de către investitorii din Uniunea Europeană.

The Republic of Moldova, as an emerging economy, is making considerable efforts to integrate and align itself with international educational standards, particularly in academic writing. Harmonious collaborations with the Romanian academic community have created opportunities for four local researchers from the Academy of Economic Studies of Moldova (ASEM), Moldova State University (USM). Notable contributions include those of Professors Aliona Bîrcă PhD, Svetlana Mihailă PhD, and Cristina Gabriela Cosmulese, lecturer from ASEM, as well as Maria Cojocar PhD from USM, who participate actively in bilateral connections.

UVT Timișoara has made essential achievements in the fields of the circular economy, financial performance, ESG impact, and integrated reporting. Professor *Noja G.G. et al.* [16] conducted a detailed study of the impact of ESG on financial performance. Additionally, *Bădițoiu R. et al.* [17] focus on investors' reactions to information disclosure in integrated reports (IRs). This paper presents the impact of developments during the 2019-2021 pandemic on decisions made by stakeholders and investors in the European Union.

Ionescu – Feleagă L. și echipa sa din ASE București [18] publică o lucrare deosebită aferentă analizei performanței financiare. Conținutul acestui articol reflectă analiza bibliometrică și de conținut a 239 de resurse din baza de date Web of Science prin utilizarea unor instrumente inovatoare de prelucrare a datelor SciMat și Bibliometrix, în care sunt abordate nemijlocit domeniile CSR, sustenabilitate și economia circulară.

O paralelă relevantă între raportarea integrată și dezvoltarea sustenabilității este realizată de profesorii *Grosu V., Socoliuc M.*, în colaborare cu *Mihailă S.* din Republica Moldova [19]. Acest studiu reflectă sensibilitatea indicatorilor financiari și non-financiari (IRQ) ai 56 de entități din diferite țări, în perioada 2015-2017, raportată la domeniul de activitate al acestora, prin modelarea econometrică. Rezultatele obținute susțin faptul că entitățile din transport, infrastructură, servicii și comerț au o sensibilitate ridicată a IR, pe când domeniul industriei și telecomunicațiilor manifestă o sensibilitate mai redusă.

Accesibilitatea la informație și globalizarea tehnologică facilitează implicarea cercetătorilor în diseminarea rezultatelor realizate prin intermediul bazelor de date internaționale și surselor cu impact, inclusiv din mediul academic românesc, cu o ușoară ascensiune și pentru comunitatea științifică din Republica Moldova.

Concluzii

Această lucrare și-a propus să analizeze direcțiile principale de cercetare în domeniul sustenabilității și dezvoltării durabile, cu accent pe guvernanta corporativă și schimbările climatice, în ultimii 24 de ani (2002-2025). În etapa de revizuire a literaturii de specialitate, am examinat și analizat modul în care autorii își prezintă cercetările în baza de date Scopus, iar *instrumentul Biblioshiny* a permis observarea evoluției resurselor academice în timp și identificarea celor mai relevante subiecte și autori, inclusiv din România.

Conexiunea dintre evidența contabilă și raportarea de sustenabilitate conturează o direcție specifică, evidențiată de autorii *Del Gesso C.* și *Lodhi R. N., Haniffa R. M.* și *Cooke T. E.* Pe de altă parte, dimensiunea dezvoltării ESG și CSR în corelație cu performanța financiară sau riscurile financiare, acoperă ariile explorate de către *Hussainey K., Villiers Ch., Khaldoon A., Li Y.* și profesorii *Noja G. G., Grosu V., Socoliuc M.*, reprezentând direcția actuală a cercetării internaționale.

Cercetarea românească reprezintă 2% din producția științifică globală, iar publicațiile recente demonstrează intensificarea activității științifice prin colaborări internaționale. Centre academice importante includ: *ASE București, UVT, Universitatea „Ovidiu” din Constanța și Universitatea „Ștefan cel Mare” din Suceava.* Principalele direcții și teme de cercetare se concentrează pe sustena-

Ionescu-Feleagă L. and her team at the Bucharest University of Economic Studies (ASE) [18] have published an outstanding paper on the philosophy of financial performance. The content of this article reflects the bibliometric and content analysis of 239 resources from the Web of Science database, using innovative data processing tools SciMat and Bibliometrix, which directly address the fields of CSR, sustainability, and the circular economy.

An impressive parallel between integrating reporting and the development of sustainability is drawn by Professors *Grosu V., Socoliuc M.*, in collaboration with *Mihailă S.* from the Republic of Moldova [19]. This study examines the sensitivity of financial and non-financial indicators (IRQ) for 56 companies from various countries between 2015 and 2017, relative to their respective sector of activity, through econometric modelling. The results obtained support the fact that entities in transportation, infrastructure, services, and trade have high IR sensitivity, while the industrial and telecommunications sectors exhibit lower sensitivity.

Access to information and technological globalization facilitate researchers' involvement in disseminating results through international data-bases and high-impact sources, including those from the Romanian academic community, with a slight increase also for the scientific community in the Republic of Moldova.

Conclusions

This study aims to analyse the main research trends of sustainability and sustainable development, with a focus on corporate governance and climate change, over the past 24 years (2002-2025). During the literature review analysis, we examined how authors present their research in the Scopus database; moreover, the *Biblioshiny tool* allowed us to observe the evolution of academic resources over time and identify the most relevant topics and authors, including those from Romania.

The connection between accounting records and sustainability reporting outlines a specific direction, highlighted by researchers *Del Gesso C., Lodhi R. N., and Haniffa R. M.* On the other hand, the score of ESG and CSR disclosure in relation to financial performance or risks encompasses the areas explored by *Hussainey K., Villiers Ch., Khaldoon A., Li Y.*, and professors *Noja G.G., Grosu V., and Socoliuc M.*, representing the current direction of international research.

Romanian research accounts for 2% of global scientific output, and recent publications demonstrate an intensification of scientific activity through international collaborations. Key academic centers include: *ASE, UVT, “Ovidiu” University of Constanța,* and *“Ștefan cel Mare” University of Suceava.* The main research areas and topics focus on sustainability, integrating reporting and corporate ESG,

bilitate, raportare integrată și ESG corporativ, cu impact asupra performanței financiare, fiind studiate intens de către *Ionescu-Feleagă L., Grosu V., Bădițoiu R. și Noja G. G.*

Republica Moldova nu dispune de o producție științifică indexată în baze de date precum Scopus și Web of Science, însă autorii locali dezvoltă colaborări valoroase cu centrele academice românești, prin schimbul de bune practici și cunoștințe.

În concluzie, direcția actuală de cercetare se orientează către uniformizarea și obligativitatea raportării de sustenabilitate, responsabilitatea socială corporativă (CSR) și implicațiile economiei verzi prin inovare și tehnologizare.

Lucrarea dată, similar altor cercetări, prezintă limitări în utilizarea bazelor de date. Pentru verificarea întrebărilor de cercetare a fost selectată baza de date Scopus, însă în mediul academic pot fi folosite și alte surse, precum Web of Science, Open Alex, The Lens etc. Acest fapt conduce la restrângerea eșantionului de publicații incluse doar în această bază de date. Următoarea limitare ar fi selectarea articolelor publicate în limba engleză și cu acces deschis. Acest criteriu, iarăși, exclude din analiză resursele disponibile în alte limbi și, totodată, pe cele care implică costuri suplimentare de acces, dar care ar putea conține materiale valoroase pentru studiu.

Recunoștințe și mulțumiri

Autorii aduc sincere mulțumiri asistenței financiare oferite de UEFISCDI în Programul PN IV Proiectele Bilaterale Complexe cu Republica Moldova, prin grantul „RAPORTAREA SCHIMBĂRILOR CLIMATICE ȘI ROLUL ACESTEIA ÎN REALIZAREA DEZVOLTĂRII DURABILE: O ABORDARE MULTIDIMENSIONALĂ A FACTORILOR DETERMINANȚI, OBSTACOLELOR ȘI REZULTATELOR POSIBILE”, CLEAR-INNOVATE, PN-IV-PCB-RO-MD-2024-0221.

particularly in relation to their impact on financial performance. These topics have been extensively studied by *Ionescu-Feleaga L., Grosu V., Badițoiu R., and Noja G. G.*

The Republic of Moldova does not yet have a substantial volume of scientific output indexed in databases such as Scopus or Web of Science. However, local researchers have developed valuable collaborations with Romanian academic centers through the exchange of best practices and knowledge.

In conclusion, the current direction of research is focused on standardising and mandating sustainability reporting, corporate social responsibility (CSR), and the implications of the green economy through innovation and technology

This paper, like other studies, has limitations regarding the use of databases. The Scopus database was selected to address the research questions, but other sources, such as Web of Science, Open Alex, and The Lens, may also be used in the academic environment. This results in a sample of publications limited to those contained within this database. Another limitation is the criteria for articles published in English and available as open access. These criteria, again, exclude from our analysis resources available in other languages and those requiring additional access fees, which might contain valuable material for the study.

Acknowledgement

The authors acknowledge the financial assistance provided by UEFISCDI, the program PN IV Complex Bilateral Projects with the Republic of Moldova, under the grant “CLIMATE REPORTING AND ITS ROLE IN ACHIEVING SUSTAINABLE DEVELOPMENT: A MULTI-DIMENSIONAL APPROACH TO DRIVERS, OBSTACLES AND POSSIBLE OUTCOMES”, CLEAR-INNOVATE, PN-IV-PCB-RO-MD-2024-0221.

Bibliografie/ Bibliography

1. Raportul Brundtland. In: *Wikipedia*. Online. Disponibil: https://ro.wikipedia.org/wiki/Raportul_Brundtland [accesat 2026-01-09].
2. *Global Reporting Initiative*. Online. Disponibil: <https://www.globalreporting.org/about-gri/vision-mission-and-history/> [accesat 2026-01-14].
3. *Directiva 2014/95/UE a Parlamentului European și a Consiliului*. Online. Disponibil: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0095&from=EN> [accesat 2026-01-12].
4. STAHLSCHEIDT, S. and D. STEPHEN. Comparison of Web of Science, Scopus and dimensions databases. *KB forschungspoolprojekt*. 2020, no. 10, p. 37.
5. ARIA, M. and C. CUCCURULLO. Bibliometrix: An R-tool for comprehensive science mapping analysis. *Journal of Informetrics*. Online. 2017, vol. 11, no. 4, pp. 959-975. Disponibil: <https://doi.org/10.1016/j.joi.2017.08.007> [accesat 2026-01-14].

6. HANIFFA, R. M. and T. E. COOKE. Culture, Corporate Governance and Disclosure in Malaysian Corporations. *Abacus*. Online. 2002, vol. 38, no. 3, pp. 317-349. Disponibil: <https://doi.org/10.1111/1467-6281.00112> [accesat 2026-01-14].
7. KIM, Y.; H. LI and S. LI. Corporate social responsibility and stock price crash risk. *Journal of Banking & Finance*. Online. 2014, vol. 43, pp. 1-13. Disponibil: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2014.02.013> [accesat 2026-01-14].
8. *Task force on climate-related financial disclosures*. Online. Disponibil: <https://www.fsb-tcfd.org/> [accesat 2026-01-25].
9. ALBITAR, K.; K. HUSSAINEY; N. KOLADE and A. M. GERGED. ESG disclosure and firm performance before and after IR: The moderating role of governance mechanisms. *International Journal of Accounting and Information Management*. Online. 2020, vol. 28, no. 3, pp. 429-444. Disponibil: <https://doi.org/10.1108/IJAIM-09-2019-0108> [accesat 2026-01-25].
10. LI, Y.; M. GONG; X.-Y. ZHANG and L. KOH. The impact of environmental, social, and governance disclosure on firm value: The role of CEO power. *The British Accounting Review*. Online. 2018, vol. 50, no. 1, pp. 60-75. Disponibil: <https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.09.007> [accesat 2026-02-21].
11. DEL GESSO, C. and R. N. LODHI. Theories underlying environmental, social and governance (ESG) disclosure: a systematic review of accounting studies. *Journal of Accounting Literature*. Online. 2025, vol. 47, no. 2, pp. 433-461. Disponibil: <https://doi.org/10.1108/JAL-08-2023-0143> [accesat 2026-02-28].
12. ALKARAAN, F.; M. ELMARZOUKY; A. B. LOPES DE SOUSA JABBOUR; C. J. CHIAPPETTA JABBOUR and N. GULKO. Maximizing sustainable performance: Integrating servitisation innovation into green sustainable supply chain management under the influence of governance and Industry 4.0. *Journal of Business Research*. Online. 2025, vol. 186, art. 115029. Disponibil: <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2024.115029> [accesat 2026-02-21].
13. LAKHAL, F.; A. GUIZANI; K. GHOZZI and K. HUSSAINEY. Beyond the Bin: The Effect of Waste Reduction on Real Earnings Management. *International Journal of Finance & Economics*. Online. 2012, vol. 22, no. 6, pp. 1531-1550. Disponibil: <https://doi.org/10.3846/jbem.2021.15601> [accesat 2026-02-21].
14. LIU, Q. and C. DE VILLIERS. Does the provision of voluntary corporate social responsibility disclosure influence the cost of equity capital? Evidence from Australia and the United Kingdom. *Corporate Ownership and Control*. Online. 2011, vol. 8, no. 4, pp. 201-213. Disponibil: <https://doi.org/10.22495/cocv8i4c1p6> [accesat 2026-02-21].
15. ADAMS, C. A. The ethical, social and environmental reporting-performance portrayal gap. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*. Online. 2004, vol. 17, no. 5, pp. 731-757. Disponibil: <https://doi.org/10.1108/09513570410567791> [accesat 2026-01-17].
16. NOJA, R. G.; B. R. BADITOIU; A. BUGLEA; V. P. MUNTEANU and D. C. GLIGOR CIMPOIERU. The impact of environmental, social and governance policies on companies' financial and economic performance: A comprehensive approach and new empirical evidence. *E+M, Economics and Management*. Online. 2024, vol. 27, no. 1, pp. 121-144. Disponibil: <https://doi.org/10.15240/tul/001/2024-1-008> [accesat 2026-01-14].
17. BĂDIȚOIU, B. R.; R. IOAN; V. PARTENIE MUNTEANU and A. BUGLEA. Investors' reactions on the publication of integrated reports. Evidence from European stock markets. *E+M, Economics and Management*. Online. 2023, vol. 26, no. 2, pp. 158-171. Disponibil: <https://doi.org/10.15240/tul/001/2023-2-010> [accesat 2026-01-23].
18. MUNTEANU, I.; L. IONESCU-FELEAGĂ; B.-Ș. IONESCU; A.-M. SPÂNU and M. I. RUS. The Philosophy of Financial Performance: A Bibliometric and Conceptual Review. *International Journal of Financial Studies*. Online. 2025, vol. 13, no. 3, p. 172. Disponibil: <https://doi.org/10.3390/ijfs13030172> [accesat 2026-02-21].
19. CIUBOTARIU, M.-S.; M. SOCOLIUC; V. GROSU; S. MIHAILA and C. G. C. COSMULESE. Modeling the relationship between integrated reporting quality and sustainable business development. *Journal of Business Economics and Management*. Online. 2021, vol. 22, no. 6, pp. 1476-1491. Disponibil: <https://doi.org/10.3846/jbem.2021.15601> [accesat 2026-03-24].