

UNIVERSITATEA TEHNICĂ A MOLDOVEI
FACULTATEA INGINERIE ECONOMICĂ
ȘI BUSINESS
DEPARTAMENTUL ECONOMIE ȘI MANAGEMENT

MANAGEMENTUL RISCULUI
ÎN AFACERI ȘI INVESTIȚII

MANUAL



2026

CZU 334.7:330.322:005.334(075.8)

M 20

Manualul a fost discutat și aprobat pentru editare la Senatul UTM, proces-verbal nr.1 din 21.08.2026.

Manualul este destinat studenților programelor de studii economice, ciclul II masterat, și are ca obiectiv aprofundarea conceptelor, metodelor și instrumentelor specifice managementului riscului în afaceri și investiții. Lucrarea reprezintă un suport teoretic riguros, completat cu studii de caz, aplicații practice și întrebări/teste de autocontrol menite să faciliteze înțelegerea fenomenelor de risc și a modalităților de evaluare și gestionare a acestuia.

Autori:

Maria GHEORGHÎȚA	prof. univ., dr.	(capitolul 5, 6)
Aurelia LITVIN	prof. univ., dr. hab.	(capitolul 9, 10)
Alina POLCANOVA	conf. univ., dr.	(capitolul 11, 12)
Alina STRATILA	conf. univ., dr.	(capitolul 1)
Iuliu ȚURCAN	conf. univ., dr.	(capitolul 2)
Rina ȚURCAN	conf. univ., dr.	(capitolul 3)
Ala OBERȘT	conf. univ., dr.	(capitolul 4)
Ina GUMENIUC	conf. univ., dr.	(capitolul 7)
Cornelia CRUCERESCU	conf. univ., dr.	(capitolul 8)

DESCRIEREA CIP A CAMEREI NAȚIONALE A CĂRȚII DIN RM

Managementul riscului în afaceri și investiții: Manual / Maria Gheorghîța, Aurelia Litvin, Alina Polcanova [et al.]; redactor responsabil: Rina Țurcan; coordonator: Maria Gheorghîța; Universitatea Tehnică a Moldovei, Facultatea Inginerie Economică și Business, Departamentul Economie și Management. – Chișinău: Tehnica-UTM, 2026. – 431 p. : tab., fig. color.

Aut. indicați pe verso p. de tit. – Bibliogr.: p. 419-431 (132 tit.) și la sfârșitul temelor. – 100 ex.

ISBN 978-9975-64-682-6. Text : nemediat.

334.7:330.322:005.334(075.8)

M 20

ISBN 978-9975-64-682-6

© UTM, 2026

CUPRINS

PARTEA I. FUNDAMENTE ALE MANAGEMENTULUI RISCULUI	11
Capitolul 1. CONCEPTUL DE RISC ȘI EVOLUȚIA MANAGEMENTULUI RISCULUI	11
1.1. Conceptul de risc și sursele lui	11
1.2. Riscul – componentă inevitabilă a afacerilor	13
1.3. Riscul – amenințare și oportunitate.....	17
1.4. Risc <i>versus</i> incertitudine.....	20
1.5. Conținutul managementului riscului în organizații.....	23
1.6. Evoluții în managementul riscului.....	26
1.7. Profesia de manager de risc: conținut, situația actuală și perspective	28
Întrebări de autoevaluare.....	31
Sarcini pentru lucrul individual	32
Referințe bibliografice	36
Capitolul 2. TIPOLOGIA ȘI CLASIFICAREA RISCURILOR ÎN MEDIUL ORGANIZAȚIONAL.....	38
2.1. Clasificarea riscurilor în dependență de diferite criterii.....	38
2.2. Categoriile de riscuri specifice afacerilor	45
2.3. Mediul de afaceri și riscurile asociate lui	52
2.4. Clasificarea riscurilor noilor afaceri	59
Întrebări de autoevaluare.....	66
Sarcini pentru lucrul individual	67
Referințe bibliografice	74
PARTEA II. PROCESUL ȘI METODOLOGIA MANAGEMENTULUI RISCULUI	76

Capitolul 3. PROCESUL INTEGRAT DE MANAGEMENT

AL RISCULUI	76
3.1. Abordarea integrată a riscurilor	76
3.2. Organizarea formală a managementului riscului	80
3.3. Etapele managementului riscului în afaceri	88
3.4. Metode cantitative și calitative de evaluare a riscurilor	95
3.5. Monitorizarea, raportarea și controlul riscurilor	102
3.6. Dezvoltarea strategiilor de răspuns la risc.....	108
Întrebări de autoevaluare.....	113
Sarcini pentru lucrul individual	114
Referințe bibliografice	123

Capitolul 4. NORME, STANDARDE ȘI CADRE

INTERNAȚIONALE ÎN MANAGEMENTUL RISCULUI	125
4.1. Standardul Institutului pentru Managementul Riscului.....	125
4.2. Standardul Australia–Noua Zeelandă privind managementul riscului.....	130
4.3. Standardele ISO privind managementul riscului	137
4.4. Cadrul COSO ERM privind managementul riscului la nivel de întreprindere.....	143
Întrebări de autoevaluare.....	151
Sarcini pentru lucrul individual	152
Referințe bibliografice	158

PARTEA III. RISCURI SPECIFICE ORGANIZAȚIILOR

Capitolul 5. MANAGEMENTUL RISCULUI

ACTIVITĂȚII OPERAȚIONALE A ÎNTREPRINDERII.....	161
5.1. Conținutul riscului activității operaționale.....	161
5.2. Metode de analiză și evaluare a riscului activității operaționale	172
5.3. Sensibilitatea rezultatului în raport cu nivelul de activitate.....	181
Întrebări de autoevaluare.....	184

Sarcini pentru lucrul individual	184
Referințe bibliografice	190
Capitolul 6. RISCUL FINANCIAR ȘI EVALUAREA RISCULUI POLITICII DE FINANȚARE	192
6.1. Sursele de finanțare ale întreprinderii și caracteristica lor..	192
6.2. Factori considerați la luarea deciziilor referitoare la structura capitalului	200
6.3. Metode de analiză și evaluare a riscului politicii de finanțare....	207
Întrebări de autoevaluare.....	212
Sarcini pentru lucrul individual	213
Referințe bibliografice	218
Capitolul 7. MODELE DE ESTIMARE A RISCULUI DE FALIMENT ÎN BAZA ANALIZEI PERFORMANȚEI FINANCIARE ȘI A FUNCȚIILOR SCOR.....	221
7.1. Analiza statică a riscului de faliment pe baza bilanțului patrimonial	221
7.2. Analiza și evaluarea riscului de faliment în baza indicelui de bonitate.....	226
7.3. Analiza și evaluarea riscului de faliment prin aplicarea metodelor scor	232
7.4. Analiza strategică a riscului de faliment.....	242
Întrebări de autoevaluare.....	245
Sarcini pentru lucrul individual	246
Referințe bibliografice	252
PARTEA IV. RISCUL ȘI DECIZIILE MANAGERIALE	255
Capitolul 8. PROCESUL DECIZIONAL ÎN CONDIȚII DE RISC ȘI INCERTITUDINE	255
8.1. Influența riscului asupra deciziilor manageriale	255
8.2. Atitudinea decidenților față de risc	266

8.3. Metode de luare a deciziilor în condiții de risc	271
8.4. Raționalizarea deciziilor în condiții de incertitudine	278
Întrebări de autoevaluare.....	285
Sarcini pentru lucrul individual	285
Referințe bibliografice	290
Partea V. MANAGEMENTUL RISCULUI ÎN PROIECTE ȘI INVESTIȚII	292
Capitolul 9. RISCURILE PROIECTELOR DE INVESTIȚII: IDENTIFICARE, EVALUARE ȘI CONTROL	292
9.1. Tipologia riscurilor în proiectele de investiții.....	292
9.2. Metode specifice de analiză a riscului proiectului de investiții ...	296
9.3. Proiectul de investiții în active reale și surse de riscuri	303
9.4. Managementul riscurilor în proiectele din sectorul agricol .	306
9.5. Riscurile investițiilor financiare și de portofoliu: concept și caracteristici	312
Întrebări de autoevaluare.....	317
Sarcini pentru lucrul individual	317
Referințe bibliografice.....	323
Capitolul 10. RISCURILE INVESTIȚIILOR INTERNAȚIONALE ȘI ANALIZA RISCULUI DE ȚARĂ	324
10.1. Managementul riscului în investițiile internaționale	324
10.2. Metode de evaluare și măsuri de gestionare a riscului de țară .	332
10.3 Analiza riscului în cadrul proiectelor finanțate din fondurile europene.....	338
Întrebări de autoevaluare.....	343
Sarcini pentru lucrul individual	344
Referințe bibliografice.....	348
PARTEA VI. PERSPECTIVE CONTEMPORANE ÎN MANAGEMENTUL RISCULUI	350

Capitolul 11. FUNDAMENTELE GUVERNANȚEI ȘI CONFORMITĂȚII.....	350
11.1. Managementul riscului din perspectivă sistemică.....	350
11.2. Interdependența dintre reziliență și managementul riscurilor	357
11.3. Managementul proactiv al riscului, reziliența și continuitatea afacerii.....	365
Întrebări de autoevaluare.....	372
Sarcini pentru lucrul individual	373
Referințe bibliografice	378
Capitolul 12. RISCURILE EMERGENTE ÎN ECONOMIA CONTEMPORANĂ	380
12.1. Societatea informațională și rolul tehnologiei informației în societatea contemporană	380
12.2. Riscurile modelelor de afaceri ale economiei contemporane ...	386
12.3. Managementul riscurilor specifice modelelor de afaceri contemporane	394
12.4. Instrumente specifice pentru managementul riscului modelelor de afaceri contemporane	401
Întrebări de autoevaluare.....	408
Sarcini pentru lucrul individual	409
Referințe bibliografice	414
CONCLUZII GENERALE	416
BIBLIOGRAFIE.....	419

BIBLIOGRAFIE

1. AIRMIC. *A Profession in Transformation*. London: Airmic, 2017. Disponibil pe: <https://www.airmic.com/technical/library/profession-transformation>
2. AIRMIC. *A Risk Management Guide* [online]. London: Airmic, 2022. Disponibil pe: <https://www.airmic.com/system/files/technical-documents/airmic-risk-management-guide.pdf>
3. Alejandro, DEL RÍO. *Surse de finanțare: tipuri, opțiuni și cum să le combini*. Rural gaja, 1 noiembrie, 2025. Disponibil pe: <https://www.ruralcaja.es/ro/Surse-de-finan%C8%9Bare--tipuri--op%C8%9Biuni-%C8%99i-cum-s%C4%83-le-combini/>
4. ALTMAN, E.I. *Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy*. In: The Journal of Finance, 1968, vol. 23, nr. 4, pp. 589–609. Disponibil pe: https://realequityresearch.dk/Documents/Z-Score_Altman_1968.pdf
5. ALTMAN, E.I., HOTCHKISS, E., WANG, W. *Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy: Analyze Leveraged Finance, Distressed Debt, and Bankruptcy*. 4th edition. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, 2019.
6. ANGHEL, I. *Falimentul. Radiografie și predicție*. București: Editura Economică, 2002.
7. AURELIAN RELIAN DIACONU & DOINA AVRAM. *Aspecte generale privind riscul și incertitudinea în adoptarea deciziilor financiar-economice* / Revista Română de Statistică – Supliment, nr. 6, 2017, pp. 29–39.
8. AVEN, T. *Risk assessment and risk management: Review of recent advances on their foundation*. European Journal of Operational Research. 2016;253(1):1-13. Disponibil pe: <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2015.12.023>.

9. BARANOFF, Etti G.; BROCKETT, Patrick L.; KAHANE, Yehuda. *Risk Management for Enterprises and Individuals*. Saylor Foundation, 2012.
10. BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION. 2021. *Revisions to the Principles for the Sound Management of Operational Risk*. Bank for International Settlements.
11. BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION. *Principles for the Management of Credit Risk*. Basel: Bank for International Settlements, 2000. Disponibil pe: <https://www.bis.org/publ/bcbs75.pdf>
12. BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION. *Revisions to the Principles for the Sound Management of Operational Risk*. Basel: Bank for International Settlements, 2021.
13. BÂRSAN-PIPU, N. *Managementul riscului în afaceri internaționale*. Brașov: Editura Universității Transilvania, 2020.
14. BÂRSAN-PIPU N., POPESCU I. *Managementul riscului. Concepte, metode, aplicații*. Brașov: Editura Universității Transilvania, 2019.
15. BENKLER, Y. *The Wealth of Networks: How Social Production Transforms Markets and Freedom*. Yale University Press, 2006.
16. BERTALANFFY, Ludwig von. *General System Theory: Foundations, Development, Applications*. New York: George Braziller, 1968. 289 p. ISBN 978-0807604533.
17. BOGDAN COSMIN, GOMOI. *Strategii privind finanțarea la nivelul unei entități*. CECCAR BUSINESS REVIEW, nr. 9, 2023. Accesibil pe: <https://www.ceccarbusinessreview.ro/ro/strategii-privind-finantarea-la-nivelul-unei-entitati-a332/>
18. BREALEY, R.A., MYERS, S.C., ALLEN, F. *Principles of Corporate Finance. 14th edition*. New York: McGraw-Hill Education, 2022.

19. CAPITAL MARKETS. Fact Book, July, 2025. Disponibil pe: <https://www.sifma.org/research/statistics/fact-book>
20. CARMEN NADIA, CIOCOIU. *Managementul riscului. Modele economice-matematice, instrumente și tehnici. Volumul 2* București: Editura ASE, 2008.
21. Carmen Nadia, CIOCOIU. *Managementul riscului. Teorii, practici, metodologii. Volumul 1.* București: Editura ASE, 2008.
22. CASTELLS, M. *The Rise of the Network Society*. Wiley-Blackwell.
23. CENTRAL BANK / SUPERVISORY AUTHORITY. 2022. *Risk Management Guidelines for Banks, Finance Companies, and Insurance Companies*. 10 March 2022.
24. CIOBANU, G. *Managementul proiectelor europene și al riscurilor investiționale*. Iași: Polirom, 2021.
25. COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS OF THE TREADWAY COMMISSION. *Enterprise Risk Management - Integrating with Strategy and Performance*. COSO, 2017.
26. CONAN, J., HOLDER, M. *Variables explicatives de performances et contrôle de gestion dans les PMI*. Paris: Université Paris-Dauphine, 1979.
27. COSO. *Enterprise Risk Management – Integrating with Strategy and Performance: Compendium of Examples*, 2018. Disponibil pe: https://www.coso.org/_files/ugd/3059fc_755ae55dd35a4a6a9adfa4b4265e0772.pdf
28. COSO; PWC. *Enterprise Risk Management – Integrated Framework*, 2004. Disponibil pe: https://egrove.olemiss.edu/aicpa_assoc/38/
29. COSO; WBCSD. *Applying enterprise risk management to environmental, social and governance-related risks*, 2018. Disponibil pe: <https://www.wbcds.org/resources/applying-enterprise-risk-management-to-environmental-social-and-governance-related-risks/>

30. CPA AUSTRALIA. 2009. *Risk Management Guide for Small to Medium Businesses*. CPA Australia Ltd.
31. DANIEL KAHNEMAN & Amos TVERSKY. “*Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases*”. *Science*, vol. 185, nr. 4157, 1974, pp. 1124–1131.
32. DANIELA P. POPA & Georgeta Gh. DOBRESCU. *Influența factorilor de risc asupra deciziei manageriale./ Managementul Intercultural*, vol. XVI, nr. 1 (30), 2014, pp. 41–48.
33. DELOITTE INSIGHTS. *Global Risk Management Survey: Managing Investment Project Risks in Uncertain Times*. London: Deloitte, 2023.
34. DIGITAL GOVERNMENT AUTHORITY. *Guideline of Risk and Business Continuity Management for Digital Government*. Issue No. 1.0, Document No. DGA-1-2-5-210, 28 January 2025.
35. DRAGOTĂ, V., OBREJA BRAȘOVEANU, L., DRAGOTĂ, M. *Management financiar. Vol. I. Diagnosticul financiar al companiei*. București: Editura Economică, Ediția a doua, 2012.
36. ENISA. *ENISA Threat Landscape 2024*. European Union Agency for Cybersecurity, 2024.
37. EUROPEAN BANKING AUTHORITY. *Guidelines on loan origination and monitoring*. EBA/GL/2020/06. Final Report, 29 May 2020. Disponibil online: <https://www.eba.europa.eu>
38. FELICIA ADRIANA, LUPU. “*Risk Management in the Entrepreneurship in Romania in the Context of the Economic Crisis*.” *Economia Seria Management*, vol. 12, nr. 1, 2009, pp. 259–270.
39. FERMA – FEDERATION OF EUROPEAN RISK MANAGEMENT ASSOCIATIONS. *A Risk Management Standard*. Brussels: FERMA, 2003/2011. Disponibil pe: <https://www.ferma.eu/wp-content/uploads/2011/11/a-risk-management-standard-english-version.pdf>

40. FERMA, PwC. *Global Risk Manager Survey Report 2024*. Brussels: Federation of European Risk Management Associations, 2024. Disponibil pe: <https://www.ferma.eu/wp-content/uploads/2024/10/FERMA-Global-Risk-Manager-Survey-Report-2024.pdf> [Accessed 17.04.2026].
41. FINANCIAL MARKETS AUTHORITY NEW ZEALAND. *Managed Investment Schemes Sector Risk Assessment*. New Zealand : Financial Markets Authority, January 2023.
42. FLORIDI, L. *The Fourth Revolution: How the Infosphere is Reshaping Human Reality*. Oxford University Press, 2014.
43. FRANCO, MODIGLIANI and Merton, H. MILLER. *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. The American Economic Review, Vol. 48, No. 3 (Jun., 1958), pp. 261-297. Disponibil pe: <https://www.jstor.org/stable/1809766>
44. FRASER, J. R. S., QUAIL, R., SIMKINS, B. J., eds. *Enterprise Risk Management: Today's Leading Research and Best Practices for Tomorrow's Executives*. 2nd ed. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2021.
45. GAWER, A., CUSUMANO, M. A. "Industry Platforms and Ecosystem Innovation" / *Journal of Product Innovation Management*, 31(3), 417–433, 2014.
46. HANA, NGUYEN. *Leverage and Risk: Understanding the Balance in Capital Structure Choises*. Business and Economic Journal, Volume 15:03, 2024. Disponibil pe: <https://www.hilarispublisher.com/open-access/leverage-and-risk-understanding-the-balance-in-capital-structure-choises.pdf>
47. HOPKIN, P. *Fundamentals of Risk Management: Understanding, Evaluating and Implementing Effective Risk Management*. 5th ed. London: Kogan Page, 2018.
48. IFRS FOUNDATION. *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures*. London : IFRS Foundation, 2005, cu amendamente ulterioare.

49. INSTITUTE OF RISK MANAGEMENT. *IRM's Risk Management Standard* [online]. London: IRM. Disponibil: https://www.theirm.org/media/4709/arms_2002_irm.pdf
50. INTERNATIONAL ORGANIZATION FOR STANDARDIZATION. 2018. *ISO 31000:2018 Risk management - Guidelines*. Geneva: ISO.
51. INTERNATIONAL ORGANIZATION FOR STANDARDIZATION; UNITED NATIONS INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION. *ISO 31000:2018. Risk management – A practical guide*. Geneva: ISO; Vienna: UNIDO, 2021. ISBN 978-92-67-11233-6. Disponibil pe: https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/store/en/PU_B100464_preview.pdf
52. IRM. *A Risk Practitioner's Guide to the COSO ERM Frameworks*, 2018. Disponibil pe: <https://www.theirm.org/media/6885/irm-report-review-of-the-coso-erm-frameworks-v2.pdf>
53. ISĂRESCU, M. *Riscul de țară și investițiile străine*. București: Academia Română, 2017.
54. ISLE OF MAN FINANCIAL SERVICES AUTHORITY. 2019. *Investment Business: Sector Specific AML/CFT Guidance Notes*. October 2019.
55. ISO 22301:2019. *Security and Resilience – Business Continuity Management Systems – Requirements*. Geneva: International Organization for Standardization, 2019.
56. ISO/IEC. *ISO/IEC 27001:2022. Information Security Management Systems*. International Organization for Standardization, 2022
57. ITU. *Measuring Digital Development: Facts and Figures 2024*. International Telecommunication Union, 2024.
58. JASON CRAWFORD & MIRNA JABBOUR. *“The Relationship between Enterprise Risk Management and Managerial Judgement in Decision-Making: A Systematic*

- Literature Review.*” International Journal of Management Reviews, vol. 26, nr. 1, 2024, pp. 110–136.
59. JEAN, TIROLE. *The Theory of Corporate Financeas*. Princeton University Press. 2006. Disponibil pe: <http://digamo.free.fr/tirole2006.pdf>
60. JOHN VON NEUMANN & Oskar MORGENSTERN. *Theory of Games and Economic Behavior*. Princeton: Princeton University Press, 1944.
61. KAPLAN, R. S., MIKES, A. *Managing Risks: A New Framework*. Harvard Business Review. 2012;90(6):48-60.
62. KISELEVA, Irina A.; KARMANOV, Mikhail V.; KOROTKOV, Anatoly V.; KUZNETSOV, Vladimir I.; GASPARIAN, Mikhail S. Risk Management in Business: Concept, Types, Evaluation Criteria. Revista Espacios, 2018, Vol. 39, No. 27.
63. KPMG NIGERIA. Top 10 Business Risks in 2020/2021. KPMG Advisory Services, April 2020
64. LAM, J. *Enterprise Risk Management: From Incentives to Controls*. 2nd ed. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2014. Disponibil pe: <https://doi.org/10.1002/9781118836477>.
65. LEGEA INSOLVABILITĂȚII nr. 149 din 29.06.2012. In: Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Disponibil online: <https://www.legis.md>
66. Leonard J. SAVAGE. *The Foundations of Statistics*. New York: Wiley, 1954.
67. LINKOV, Igor; TRUMP, Benjamin D. *The Science and Practice of Resilience*. Cham: Springer, 2019. 576 p. ISBN 978-3030045647.
68. LITVIN, A.; GHEORGHÎȚA, M.; ȚURCAN, R.; POJAR, D.; OBERȘT, A.; STRATILA, A.; POLCANOVA, A., ZBANCĂ, A.. *Managementul investițiilor: manual*. Chișinău: Tehnica-UTM, 2026, 262 p. ISBN 978-9975-64-617-8. Disponibil pe: <https://repository.utm.md/handle/5014/34900>

69. M. LEROY. *Initiation au controle de gestion*, Les Editions d'Organisation, Paris, 1988, p.87.
70. MARIA, NICULESCU. *Diagnostic global strategic*. Editura Economica, 1997.
71. MELDRUM D. "Country Risk and Foreign Direct Investment." *Business Economics*, 2000, Vol. 35(1), pp. 33–40.
72. MICHAEL C., JENSEN, William H., MECKLING. *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. *Journal of Financial Economics*, Volume 3, Issue 4, October 1976, Pages 305-360. Disponibil pe:
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
73. MICHAEL C., JENSEN. *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. *The American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, May, 1986) pp. 323-329. Disponibil pe: <https://sfimn.wordpress.com/wp-content/uploads/2013/10/agency-costs-of-fcf-jensen.pdf>
74. MONEA, M. *Considerations on Entity's Risk Analysis*. In: *Annals of the University of Petroșani, Economics*, 2014, vol. 14, nr. 2, pp. 149–156. Disponibil pe: <https://www.upet.ro/annals/economics/pdf/2014/part2/Monea.pdf>
75. MUNTEAN, N., BALANUȚĂ, V. *Analiza și evaluarea riscurilor la nivel de întreprindere: aspecte teoretice și aplicative. Monografie*. Chișinău: ASEM, 2010.
76. Natalia, BÂNCILĂ. *Constrângeri și oportunități de finanțare a întreprinderilor din Republica Moldova*. / *Revista ECONOMICA*, nr.3 (121) 2022. Disponibil pe: [https://irek.ase.md/xmlui/bitstream/handle/123456789/2319/Natalia%20Băncilă Angela%20Popovici %20ec_3_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://irek.ase.md/xmlui/bitstream/handle/123456789/2319/Natalia%20Băncilă%20Angela%20Popovici%20ec_3_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
77. NEGOESCU, G. *Managementul proiectelor. Risc și eficiență investițională*. București: ASE, 2020.

78. NIST. *Artificial Intelligence Risk Management Framework (AI RMF 1.0)*. National Institute of Standards and Technology, 2023.
79. NIST. *Cybersecurity Framework (CSF) 2.0*. Gaithersburg: National Institute of Standards and Technology, 2024.
80. NIST. *The NIST Cybersecurity Framework 2.0*. National Institute of Standards and Technology, 2024.
81. NOCCO, B. W., STULZ, R. M. *Enterprise Risk Management: Theory and Practice. Journal of Applied Corporate Finance*. 2006;18(4):8-20. Disponibil pe: <https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.2006.00106.x>.
82. NZI RISK SOLUTIONS. *Small Business Risk Management Guide*. NZI, 2019.
83. OECD. *Country Risk Classification Method*. Paris: OECD Publishing, 2022.
84. OECD. *OECD Digital Economy Outlook 2024, Volume 1: Embracing the Technology Frontier*. OECD Publishing, 2024.
85. OLSON, D. L., WU, D. D. *Enterprise Risk Management Models*. 2nd ed. Berlin; Heidelberg: Springer, 2017. Disponibil pe: <https://doi.org/10.1007/978-3-662-53785-5>.
86. OSTERWALDER, A., PIGNEUR, Y. *Business Model Generation: A Handbook for Visionaries, Game Changers, and Challengers*. Wiley, 2010.
87. P. VERNINMMENT. *Finance d'entreprise. Analyse et Gestion*. Ed. Dalloz, Paris, 1988.
88. PARKER, G. G., VAN ALSTYNE, M. W., CHOUDARY, S. P. *Platform Revolution: How Networked Markets Are Transforming the Economy*. W. W. Norton, 2016.
89. Paul, HALPERN, J. Pred, WESTON. Eugene F., BRIGHAM. *Finanțe manageriale. Modelul canadian. Canadin managerial finance. Fourth edition / Traducere*. București: Editura Economică, 1998.
90. PERPETUAL LIMITED. 2025. *Risk Management Framework*. October 2025.

91. POLCANOVA, A. *Инвестиционные проекты: современные подходы к оценке эффективности. Monografie.* LAP Lambert Academic Publishing, 2021. 211 p. ISBN 978-620-4-71673-2.
92. POLCANOVA, A.. *Risk analysis in the management of construction investment projects.* In: Competitiveness and Sustainable Development. Ed. a 2-a, 20 noiembrie 2020, Chișinău. Chișinău: 2020, p. 32. ISBN 978-9975-45-652-4.
93. POPESCU, D. *Managementul riscului în proiecte investiționale.* București: Editura Economică, 2018.
94. PRITCHARD, C. *Risk Management: Concepts and Guidance.* Boca Raton: CRC Press, 2015.
95. REASON, James. *Human Error.* Cambridge: Cambridge University Press, 1990. 302 p. ISBN 978-0521314190.
96. REJDA, G.E., MCNAMARA, M.J., RABEL, W.H. *Principles of Risk Management and Insurance.* 14th ed., Global Edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2021.
97. RICHARD J. AREND. *Uncertainty in Strategic Decision Making.* 2024.
98. ROBU, V., ANGHEL, I., ȘERBAN, E.C. *Analiza economico-financiară a firmei.* București: Editura Economică, 2014.
99. RUSSELL INVESTMENTS IRELAND LIMITED. 2021. *Risk Management Objectives.* September 2021.
100. SCHWAB, K. *The Fourth Industrial Revolution: What It Means and How to Respond.* World Economic Forum, 2016.
101. SENGE, Peter M. *The Fifth Discipline: The Art and Practice of the Learning Organization.* New York: Doubleday, 2006. 464 p. ISBN 978-0385517256.
102. SHAYB-HEZI, A. Managementul riscului – identificare, evaluare și reacția la risc / *Economica.* 2019;1(107):58-70.
103. SIMON, J. *Political Risk Assessment: Past Trends and Future Prospects.* London: Praeger Publishers, 2018.
104. SMBC GROUP. Annual Report 2025: Risk Management. SMBC Group, 2025.

- 105.STANDARDS AUSTRALIA; STANDARDS NEW ZEALAND. AS/NZS 4360:2004 *Risk management*. Sydney; Wellington: Standards Australia / Standards New Zealand, 2004. Disponibil pe: http://mkidn.gov.pl/media/docs/pol_obronna/20150309_3-NZ-AUST-2004.pdf
- 106.STANDARDUL IEC 31010:2019. *Risk management – Risk assessment techniques*. Chișinău: ISM, 2019.
- 107.STANDARDUL ISO 31000. *Risk management* [online]. Geneva: ISO, 2018 [accesat 3 iunie 2026]. ISBN 978-92-67-10784-4. Disponibil pe: https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/store/en/PU_B100426.pdf
- 108.STANDARDUL ISO 31073:2022. *Risk management – Vocabular*. Chișinău: ISM, 2022.
- 109.STANDARDUL SM ISO 31000:2018. *Managementul riscului. Linii directoare*. Chișinău: ISM, 2018.
- 110.Stewart C., MYERS. *The Capital Structure Puzzle*. The jurnal of Finance, VOL. XXXIX, nr.. 3, JULY 1984. Disponibil pe: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- 111.STRATILA, Alina; POLCANOVA, Alina. *The impact of financial risk of industrial enterprises on the sustainable development of the economy of the Republic of Moldova*. In: Economia Contemporană, 2022, vol. 7, nr. 4, pp. 117-123. ISSN 2537-4222.
- 112.SUSHIL BIKHCHANDANI, DAVID HIRSHLEIFER, & JOHN G. RILEY. *The Analytics of Uncertainty and Information*. Cambridge University Press.
- 113.TAFFLER, R.J. *The Assessment of Company Solvency and Performance Using a Statistical Model*. In: Accounting and Business Research, 1983, vol. 13, nr. 52, pp. 295–308. Disponibil pe: <https://doi.org/10.1080/00014788.1983.9729767>

114. TALEB, Nassim Nicholas. *Antifragile: Things That Gain from Disorder*. New York: Random House, 2012. 544 p. ISBN 978-1400067824.
115. TAPAN BISWAS. *Decision-Making under Uncertainty*. London: Macmillan Press.
116. TEECE, D.J. "Business Models, Business Strategy and Innovation." *Long Range Planning*, 43(2–3), 172–194, 2010.
117. TEJA, M.R. *Predicting Bankruptcy and Financial Distress Using Altman Z Score, Grover G Score, Springate S Score and Zmijewski X Score-A Study on Select Companies*. *Advances in Consumer Research* 2025, 2, 494–500.
118. THE INSTITUTE OF INTERNAL AUDITORS. The IIA's Three Lines Model: An Update of the Three Lines of Defense. The IIA, 2020.
119. ȚIRIULNICOVA, N., PALADI, V., GAVRILIUC, L., CHIRILOVA, N., FURTUNĂ, D. *Analiza rapoartelor financiare. Ediția a II-a*. Chișinău: Asociația Obștească „ACAP RM”, 2011.
120. UNESCO. *Towards Knowledge Societies: UNESCO World Report*. UNESCO Publishing, 2005. Disponibil pe: <https://unesdoc.unesco.org/ark:/48223/pf0000141843>
121. VAN DER WAAL, D.; VERSLUIS, V. *Introduction to Risk Management: Main Principles of the Risk Management Process*. Partnerships to ensure Risk Management in practice (PERM), 2017.
122. Victor, DRAGOTĂ și colaboratori. *Management financiar, Vol. II, Politici financiare de întreprindere*. București: Editura Economica, 2003.
123. WORLD BANK. *Global Investment Competitiveness Report 2023*. Washington DC: World Bank Publications, 2023.
124. WORLD BANK. *World Development Report 2016: Digital Dividends*. World Bank, 2016.

125. WORLD ECONOMIC FORUM. *The Global Risks Report 2026*. 21st ed. Geneva: World Economic Forum, 2026. Disponibil pe: https://reports.weforum.org/docs/WEF_Global_Risks_Report_2026.pdf [Accessed 17.04.2026]. [Accessed 17.04.2026].
126. ВОРОНЦОВСКИЙ А.В. *Инвестиции и финансирование международных проектов*. Санкт-Петербург: Питер, 2021. Disponibil pe: <https://www.economy.com/products/research/country-risk-service>
127. ГАЛИЦКАЯ Ю.Н., ТЕРЕЩЕНКО О.О. *Прогнозирование риска банкротства предприятия при помощи отечественных моделей с целью сохранения платежеспособности*. В: Экономика и бизнес: теория и практика, 2019, № 12-1 (58), с. 82–85. DOI: 10.24411/2411-0450-2019-11447.
128. ДАВЫДОВА, Г.В., БЕЛИКОВ А.Ю. *Методика количественной оценки риска банкротства предприятий /Управление риском*. 1999. N 3. с.13-20 [Электронный ресурс]. Disponibil pe: <https://masters.donntu.ru/2005/kita/sroka/library/art9.htm>
129. КОВАЛЕВ, В.В. *Финансовый анализ*. Москва: Финансы и статистика, 1997
130. КРЕЙНИНА М.Н. *Критический объем продаж: значение, сущность, величина*. Журнал Финансовый менеджмент, № 6, 2001, Финпресса.
131. КРЕЙНИНА, М. Н. *Финансовый менеджмент : учебное пособие, 2-е изд., перераб. и доп.* М.: Дело и Сервис, 2001. - 400 с.
132. ЛИПСИЦ И.В., КОССОВ В.В. *Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа*. Москва: БЕК, 2017.