

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

УДК 330.322.54 JEL D81

DOI 10.26425/1816-4277-2019-3-127-136

Богомолова Екатерина Александровна
канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления», г. Москва

Возгомент Никита Владиславович
студент, ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления», г. Москва
e-mail: mr.vozgoment@ya.ru

Bogomolova Ekaterina
Candidate of Economic Sciences, State
University of Management, Moscow

Vozgoment Nikita
Student, State University of Management,
Moscow
e-mail: mr.vozgoment@ya.ru

ОРГАНИЗАЦИЯ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННО- ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация. Рассмотрены подходы к определению риска, методам его оценки, стандартизация параметров инвестиционной деятельности и ее этапов. Выделены ключевые моменты при организации проведения риск-менеджмента на предприятии. Выявлены технологии качественной и количественной оценок организации риск-менеджмента на предприятии. Проведена оценка фрагментарности управления рисками в существующей конъюнктуре рынка. Даны предложения по внедрению наиболее конструктивных и комплексных подходов к организации риска и менеджмента на предприятии.

Ключевые слова: инвестиции, инновации, проект, риск-менеджмент, экспертная оценка.

ORGANIZATION OF RISK MANAGEMENT DURING IMPLEMENTATION INVESTMENT AND INNOVATIVE PROJECTS

Abstract. The approaches to risk determination, methods of its assessment, standardization parameters of investment activity and its stages have been considered. The key moments in the organization of risk management at the enterprise have been highlighted. The technologies of qualitative and quantitative assessments of the organization of risk management at the enterprise have been identified. The estimation of the fragmentation of risk management in the current market conditions has been conducted. Offers on implementation of the most constructive and complex approaches to the organization of risk and management at the enterprise have been given.

Keyword: investment, innovations, project, risk management, expert assessment.

Экономика действует как слаженный механизм, который состоит из ряда простых частей, и огромного числа повторяющихся сделок. При этом сами сделки не имеют определенного числа ограничений, прежде всего потому, что такова человеческая природа. Сколько бы ни существовал человек, ему всегда будут необходимы материальные и нематериальные условия для поддержания достойного с его точки зрения (различной в разные времена и эпохи) уровня жизни. Собственно, именно поэтому его и называют в научной экономической литературе соответствующим образом – потребителем.

Все составляющие экономической машины регулируются с помощью определенного рода договоренностей между людьми. Последнее в современном экономическом сообществе получило название сделки. Поэтому, подразумевая сущность самой экономической сделки, мы понимаем в каком-то смысле всю экономику в целом. Рынок состоит из всех продавцов и всех покупателей, заключающих сделки с товаром или услугой одного конкретного рода. Совокупность всех сделок, заключаемых на всех рынках,

© Богомолова Е.А., Возгомент Н.В., 2019. Статья доступна по лицензии Creative Commons «Attribution» («Атрибуция») 4.0. всемирная (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

The Author(s), 2019. This is an open access article under the CC BY 4.0 license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).



и представляет собой действующую модель экономики. Правительства, банки, предприятия, организации, физические лица – все заключают сделки и, следовательно, тем самым, приводят в действие непрерывный механизм работы экономической машины.

Однако не все в состоянии признать простоту и закономерность большинства экономических и статистических моделей, что порой рождает множество разногласий и противоречий, что впоследствии приводят к негативным ситуациям в среде экономического рынка. Это несоответствие мнений приводит к отрицательным экстерналиям (внешним эффектам), т. е. возникают ситуации, когда деятельность одного субъекта экономики приводит к издержкам со стороны другого. Также ситуация ухудшается и на производствах отдельных предприятий, в том числе из-за ошибок, возникающих в следствии безграмотного управления. Фондовый рынок дает наглядную иллюстрацию действующего экономического состояния страны, оценки ее конъюнктуры и различные изменения деловой активности в предприятиях отраслевого бизнеса. Деятельность организаций, направленная на улучшение производительности и экономичности человеческого труда сопряжена с большим числом неопределенностей, что в первую очередь требует повышенного внимания со стороны экспертов оценки экономического и финансового анализа.

Роль риска в деятельности предприятий несомненно велика. В рамках стратегического управления деятельностью организации очень затруднительно дать качественную оценку длительным последствиям финансовых вложений, особенно – долгосрочного характера. Необходимость оценки рисков и систем их управления является осознанной множеством специалистов. Ведь чем лучше функционирует отдельно взятый элемент экономической структуры общественного устройства, тем более производительной является экономика конкретно рассматриваемой страны.

Однако при столкновении с реальными проблемами и факторами экономико-финансовых угроз для предприятия у ряда экспертов зачастую возникает множество спорных вопросов. По нашему мнению, в подавляющем большинстве случаев это возникает вследствие отсутствия единой законодательной базы и целостной теории управления рисками. Даже в терминологическом аспекте на сегодняшний момент присутствует несколько взглядов на определение риска как экономической категории (см. табл. 1). Мы можем наблюдать, что на данный период времени не существует единого и, принятого всеми участниками научно-экономического сообщества, толкования понятия риска. Все указанные определения в таблице раскрывают экономическую сущность риска, когда как предложение, выдвинутое Н. С. Моисеевой и Т. В. Кожиневой характеризует в большей степени понятие с точки зрения принятия управленческого решения [6]. Поэтому, на наш взгляд, данное определение считается наиболее конструктивным. Следует обозначить, что в зависимости от поля и области деятельности определение понятия «риск» может трактоваться по-разному, и как следствие, нести отличный от выбранного нами для проведения исследования смысловой контекст.

Таблица 1

Определения риска как экономической категории

Источник	Определение
Ю. Н. Гузов, Н. Д. Савенкова	«Риск – это оценка неопределенности, обычно ориентированная на потенциальную возможность (опасность) наступления вероятного события или совокупности событий, вызывающих определенный материальный ущерб»
Н. Ряскова	«Риск – вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления финансовой деятельности»
О. Дьячкова	«Риск – это влияние правовых и прочих внутренних и внешних факторов (существенных условий, событий, обстоятельств, действий), которые с большей долей вероятности могут иметь финансовые последствия в будущем, а значит, оказывать влияние на показатели бухгалтерской отчетности организации в будущем»

Источник	Определение
М. В. Стафиевская	«Риск – результат возможного экономического события, имевшего место в условиях неопределенности, которое имело характер краткосрочный или длительный, под сильным влиянием негативных субъектно-объектных факторов, возникающих при любых видах деятельности организации, оказывающих влияние на учетную информацию»
Н. С. Моисеева, Т. В. Кожина	«Риск – оцениваемое в момент принятия решения возможное отклонение величины управляемого параметра, которая соответствует моменту реализации управляющего решения, от той величины, исходя из которой осуществляется выбор управляющего решения»

Источники: [3; 4; 7; 8; 9]

Обобщая содержание названных аспектов воздействия риска на терминологическую составляющую действующего механизма экономики, можно выделить следующие основные категории, присущие данному понятию: оценка неопределенности, вероятность неблагоприятного экономического последствия, негативность субъектно-объектных факторов и процесс выработки решений, что должны минимизировать спектр непредвиденных событий негативного характера.

Риск находится в прямой зависимости от объективности и обоснованности принимаемых управленческих решений. Именно поэтому в наши дни так важно уделять на предприятии все большее внимание сравнительно относительно молодому направлению в науке, получившему название «риск-менеджмент». В наиболее общем виде данное понятие представляется как совокупность методов воздействия на какой-либо проблемный аспект деятельности рассматриваемой компании. Однако не надо забывать тот факт, что в настоящее время существующие методики и подходы анализа внутреннего и внешнего окружения компаний позволяют легко проводить мониторинг рискованных ситуаций, но при этом вторично возникает сложность с количественной оценкой рисков и как следствие причиненных убытков.

Следует отметить, что с повышением уровня ответственности влияния какого-либо фактора на весь проект, внедряемый на предприятии, растет и совокупное число рисков, присущих данному проекту. Другими словами, любому инвестиционному или инновационному проекту прежде всего необходим структурный и факторный анализ его бизнес-плана.

Как мы можем наблюдать на рисунке 1, даже в организации подходов к выявлению этапов определения методов анализа риска на сегодняшний момент возникают определенные противоречия. Налицо представляется структурное отсутствие единой системы выбора необходимых приемов управления рисками и способах их снижения [1]. Страницы у источников указываются только в случае прямого цитирования (в кавычках).

Если отбросить ненужные составляющие и попробовать найти схожесть всех вышеперечисленных факторов предлагаемого воздействия организации риск-менеджмента, то можно выделить несколько ключевых этапов:

- выявление риска и оценка возможных неблагоприятных моментов реализации и масштаба последствий;
- определение инструментария управления риском;
- разработка управленческой стратегии риска;
- реализация и внедрение стратегии;
- оценка достигнутых результатов и корректировка менеджмент-стратегии.

Все вышеназванное можно объединить (собственно, как и любой инструмент системы организации управления рисками) единой целью – снижением вероятности наступления риска и минимизацией возможных неблагоприятных последствий риска.

В настоящее время все стандарты в области управления (см. табл. 2) предлагают разнообразные подходы к организации системы риск-менеджмента на предприятиях различных отраслей экономики. Наибольшую популярность и, соответственно, распространение на отечественном рынке риск-менеджмента получили следующие методы.



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 1. Этапы риск-менеджмента, выделяемые разными авторами

Таблица 2

Параметры стандартов управления рисками

Параметр	Стандарт		
	FERMA	COSO ERM	Закон Сарбейнса-Оксли
Разработчик/ издатель	The Institute of Risk Management, The Association of Insurance and Risk Management, The National Forum for Risk Management in the Public Sector	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), USA.	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), USA
Цель	Снижение уровня незапланированных потерь.	Баланс доходности риска.	Управление финансовыми рисками в организации.
Решаемые задачи	Фиксирование утвержденных определений риска, риск-менеджмента Определение внешних и внутренних факторов риска, процессов риск-менеджмента. Разработка процедур по оценке рисков, методике и технологии анализа Определение круга обязанностей риск-менеджера	Выяснение уровня риска в зависимости от стратегии организации Повышение качества принимаемых решений по реагированию на вероятные риски Уменьшение негативных ситуаций и убытков в деятельности организации Выявление общего комплекса рисков Управление комплексом рисков в организации Использование благоприятных возможностей Максимально эффективное вложение капитала	Анализ точности расчета прибыльности Анализ принятия решения в части закупки и своевременной доставки товаров организации Управление продукцией Анализ расходов на рабочую силу и контроль за выполнением работ. Анализ управления активами и расходами. Анализ и контроль грамотного составления счетов. Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей

Параметр	Стандарт		
	FERMA	COSO ERM	Закон Сарбейнса-Оксли
Способ управления рисками	Координирование работы всех отделов организации	Мониторинг и контроль за управлением рисками в организации	Внутренний контроль правильного составления финансовой отчетности
Отрасль промышленности, где наиболее эффективно применяется стандарт	В стандарте описана работа системы риск-менеджмента в определенной организации	Стандарт представляет основные концепции по управлению рисками в организациях, отраслях и секторах экономики	Закон воздействует на финансовую систему организации и может использоваться разными отраслями экономики

Источник: [5, с. 74-79]

Рассматриваемые стандарты с большим трудом внедряются на территории Российской Федерации в деятельность по оценке рисков как компаний, так и реализуемых ими инвестиционных проектов. При этом основная сложность возникает из-за достаточно низкой компетенции экспертов по оценке рисков и низкого уровня законодательной базы. Также возникают сложности в работе экспертов и аналитиков при использовании существующих подходов по оценке рисков с привязкой к специфике российской экономики, а в частности к отраслям экономики.

Классические подходы к оценке рисков выделяют два направления:

1) качественный – сбор и обработка качественных характеристик риска по компании или рассматриваемому проекту, выявление рисков в соответствии с существующими классификациями или спецификой деятельности компании и дальнейшая оценка, обработка информации и выделение узких мест;

2) количественный – применение методов и подходов для вычисления вероятностей возникновения того или иного риска, а также формирование величины чистого дисконтированного дохода с поправкой на риск.

Каждый подход характеризует определенную область оценки, но при этом каждый метод имеет как достоинства, так и недостатки, что в сегодняшних реалиях позволит переходить уже от частного к комплексной оценке. Данный подход позволяет в процессе проведения оценки совмещать различные методы и тем самым компенсировать недостатки отдельных элементов. В настоящее время существует большое число количественных методов оценки рисков, такие как метод аналогий, логико-вероятностные и аналитические методы, что более подробно представлено на рисунке 2.

К подходам качественной оценки можно отнести, как наиболее распространенный, метод экспертных оценок, детально представленный на рисунке 3.

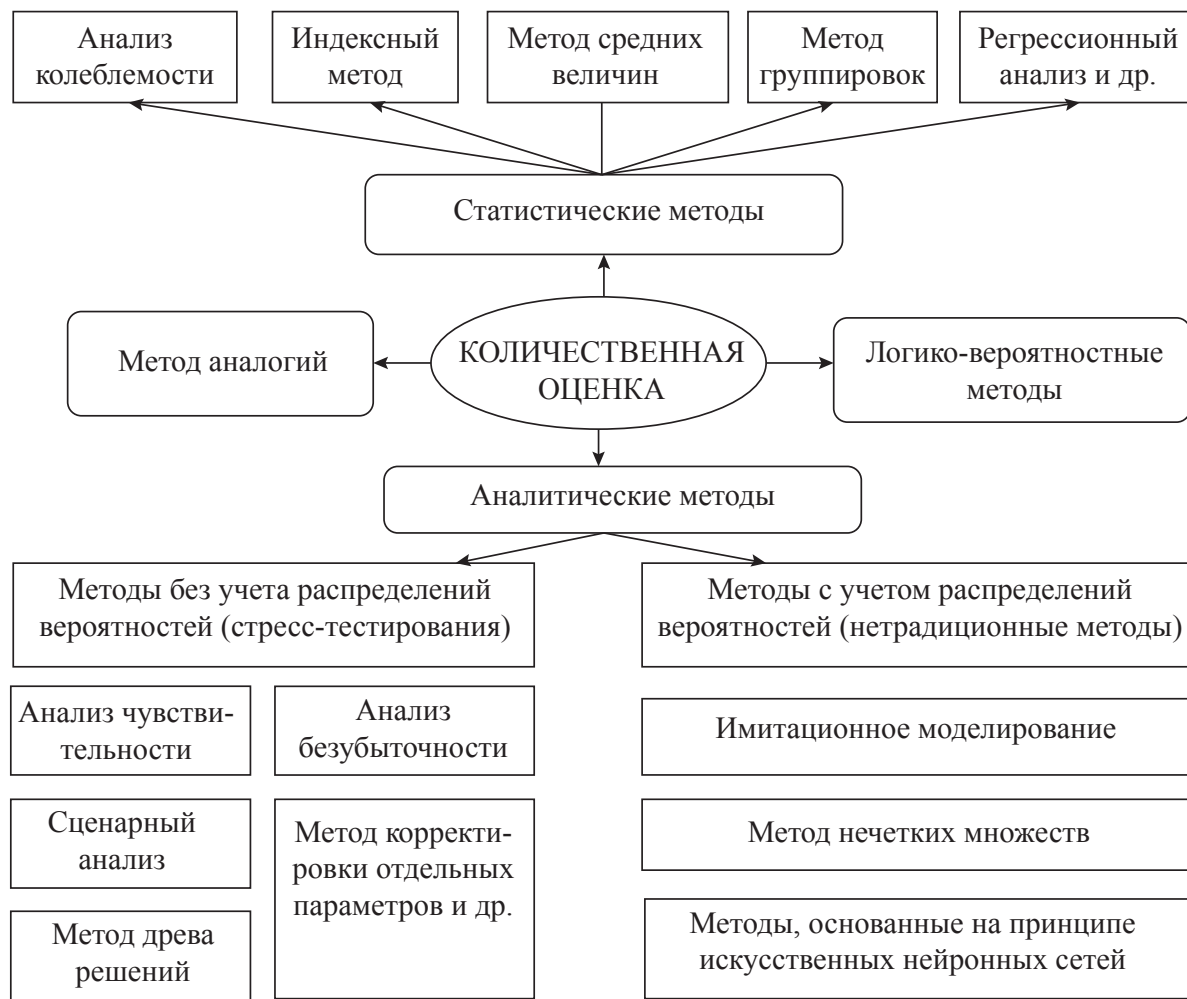
В силу простоты математических расчетов наиболее распространены статистические методы оценки – сбор уже готовых данных всегда представляется более удобным способом, нежели опрос и обработка результатов этого же опроса среди экспертов. В дополнении к этому, при математической системе обработки данных мы сужаем влияние риска возможной некорректности получаемых результатов от «человеческого фактора», что, как мы знаем, способно привести к немалым потерям – особенно при анализе благонадежности какого-либо проекта или организации.

В последнее время особый интерес возникает среди аналитических методов оценки рисков, более конкретно – методам, учитывающим распределение вероятностей. Здесь, на существующих предприятиях отраслевого производства или торговли, понятие риска рассматривается как характеристика отдельных сфер деятельности организации. Данные методы применяются в основном для оценки инвестиционных или инновационных проектов [6, с. 10].

Вследствие этого управление риска при существующей конъюнктуре рынка носит на предприятии эпизодический и часто фрагментарный характер.

В процессе анализа рисков необходимо выполнять оценку не только качества информации о проекте или организации, но и проводить количественный расчет, чтобы структурно минимизировать возможные

негативные последствия реализации деятельности компании или реализации проекта. Для наглядности получаемых расчетов рекомендуем проводить все этапы оценки в стоимостных вариациях. В процессе анализа сама собой определяется общая потребность в инвестициях для данного проекта, а также, станет прозрачным уровень доходности на требуемый размер капиталовложений. Общий анализ риска исследуемого проекта должен проводиться в условиях среднеотраслевых границ воздействия для выбранной новации.



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 2. Классификация количественных методов оценки риска

«Необходимо отметить, что некоторые проекты не требуют проведения количественного анализа рисков, поскольку на более мелких проектах, например, качественный анализ дает достаточно информации для принятия соответствующих решений относительно минимизации рисков. Однако анализ рисков лишь количественными методами нельзя назвать полным, поскольку частичный анализ рисков при использовании качественных методов оценивают риски по отдельности, но не отражают общий риск проекта в полном объеме. Поэтому в большинстве случаев рекомендуется применять качественную и количественную оценку в комплексе» [2, с. 51].

Комплексная оценка рисков функционирует как непрерывный процесс, который охватывает все сферы деятельности предприятий и организаций. При этом оказываются задействованы практически все разнообразные уровни управления, что позволяет наглядно представить общую картину финансовой структуры его деятельности. Отечественные предприниматели хотя и стремятся к формированию единой целостной системы риск-менеджмента, однако данных усилий явно не хватает, учитывая широкомасштабные размеры хотя бы даже российского бизнеса в сфере обращения товаров и услуг.



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 3. Технология экспертного анализа качественной оценки рисков

Для формирования оптимальной и функционирующей системы управления рисками в первую очередь следует прописать общие принципы и положения риск-менеджмента на законодательном уровне. По причине существования огромного числа альтернатив – то, что мы приводили ранее, является лишь малой долей совокупного числа понятий, существующих на текущем рынке – привести все мнения к единому структурно емкому формату практически не представляется возможным. При подобных действующих сдвигах конъюнктуры рынка действующие стандарты на предприятиях носят скорее прикладной, нежели нормативный характер. Современная практика с помощью использования стандартов должна составить определенные формы единого характера и начать процесс сертификации этих прописанных норм.

Разработка единого стандарта прежде всего должна включать терминологию, принятую большинством субъектов научно-экономического сообщества и примеры международного влияния менеджмента системы рисков.

Чем лучше развит сравнительный подход анализа выявления уязвимых моментов деятельности компании, тем большее число неблагоприятных исходов своих действий оно сможет предупредить. Тем самым, организация будет последовательно увеличивать свою производительность, соразмерно повышая совокупный уровень продажи и потребления. Соответственно увеличивая свои расходы и доходы, отдельно взятая компания отдельно взятой отрасли будет расти и развиваться, т. е. наращивать обороты – как и экстенсивным путем (вширь), так и интенсивно (ввысь). Покоряя новые вершины рынка своей отрасли (например, выход на международный уровень торговли), предприятие сможет расширить свой спектр занятости – взять в производство и другую продукцию или оказание услуг. Постепенно расширяя область своей деятельности, организация может помочь, в свою очередь, предприятиям мелкого и среднего бизнеса – как путем высвобождения производственной ниши на отечественном рынке, так и стимулированием того же процесса в странах – торговых партнерах. Спрос рождает предложение и именно поэтому, при самом лучшем исходе, потребность в товаре возникает ровно тогда, когда этот товар и бывает произведен. Нарастив обороты собственной деятельности, предприятие стимулирует развитие и общее повышение благосостояния всей экономики в целом.

Если учитывать баланс во взаимозависимости прибыли и риска, стремящийся к равенству обоих составляющих, то управление компанией, в разрезе элементов инвестирования, может считаться успешным (прибыльным) только в единственном случае – когда этот объект инвестирования приносит отдачу по вложенным средствам, то есть иными словами – приносит доход. Но частота случаев возникновения рискованных ситуаций, характер их наступления и спектр возможных подходов к их снижению (уменьшению) вызывает необходимость проведения дополнительных исследований в этой сфере. Многообразие форм зависимости прибыли от риска и, наоборот, уровня риска от величины потенциального дохода с реализации определенного проекта, способствует поиску наиболее выгодного для инвестора и руководителя сочетания этих двух составляющих при принятии управленческих решений. Вместе с этим, в расчет на рассмотрение и последующую экспертную оценку степени риска проекта берутся величина и характер конечного результата деятельности самого руководителя. Принимаемые решения по введению мероприятий, нацеленных на снижение и редукцию потенциальных рисков проекта принято делить на две оценки, различные по временному интервалу. Первая проводится непосредственно на стадии рассмотрения первоначальной идеи, разработки, замысла. Осуществляется, следовательно, до принятия конечного управленческого решения и является начальной оценкой риска. Вторая, напротив, принимается после заключения о характере принимаемого управленческого решения. Здесь уже будут прописаны действия по предотвращению или хотя бы сокращению отрицательного воздействия вышеназванной определенной категории риска на проект.

В свою очередь, в отличие связи риска и прибыли, взаимозависимость разнообразия классификации рисков по какому-либо проекту и возможных вариаций мер воздействия на них, в спектре рассмотрения жизненного цикла объекта заказа строительства, позволяет выявлять риски на необходимом этапе жизни последнего. Этот факт выведет субъект строительства на возможность грамотного принятия управленческого решения в нужное время застройки (в идеале – на стадии проектирования) и на нужном этапе моделирования процессов строительства.

Существующие классификации рисков позволяют более детально отработать процесс идентификации с учетом специфики деятельности компании или инвестиционного проекта. Риск можно и нужно выявлять с целью последующего устранения. Разнообразие рисков влечет за собой многообразие подходов к его снижению. Эффективность подобных мер позволит успешно реализовать инвестиционный проект с возможностью дальнейшей минимизации ущербов на протяжении всего жизненного цикла рассматриваемого проекта.

Выводы по результатам экспертизы проекта на рискованность делаются однотипными и недостаточно развернутыми, а также предлагаемые решения возникающих последствий не позволяют более полно и точно рассмотреть проблему и по возможности ее разрешить с минимальным ущербом для данного проекта.

Отсюда следует, что при реализации каждого инвестиционного проекта выявление качества аналитических расчетов степени риска является объективно необходимым условием достижения положительных результатов, независимо от размеров инвестиционных затрат. Стоимость данного исследования ничтожна по сравнению с потенциально возникающей угрозой потери вложенных средств инвестора при реализации оптимальных инвестиционных решений.

Но также следует учесть тот факт, что расчет риска должен быть не только обязательным для любого инвестиционного проекта, но и правильным относительно применения существующих видов риска и методов его расчета, так как ошибки в расчетах приведут к необратимым последствиям для проекта.

Поэтому применение более детальной классификации позволит в дальнейшем минимизировать не только риски при их выявлении, но и применять соответствующие методы по его снижению относительно объекта и предмета проектирования, масштаба, участников и сроков, что дает широкий спектр работ не только для аналитиков, но и для всех участников.

Таким образом, зачастую именно выработка верных критериев оценки риска на начальных стадиях внедрения какого-либо проекта в процесс реализации может оказать решающее значение на решение вопроса о благонадежности и его последующей рентабельности в будущем. Соответственно, увеличивая рентабельность и повышая вероятностный процент успешного исхода проекта, мы имеем большее число этих проектов в целом по различным отраслям экономики. В конечном итоге за счет рационализации подхода к качественному анализу организации риск-менеджмента на предприятии, мы можем повысить общий уровень благосостояния страны в целом.

Все участвующие лица в ходе разработки, оценки, продвижения и реализации проекта несут неравнозначную ответственность за конечный результат. С возрастающей ответственностью растет и степень влияния рисков в качестве неблагоприятных исходов деятельности при реализации проекта. Для наиболее конструктивного подхода необходим комплексный подход к анализу и оценке рисков на всех стадиях производственного процесса, который позволит компенсировать потери и грамотно применить меры по минимизации рисков.

Библиографический список

1. Атапина, Н. В. Сравнительный анализ методов оценки рисков и подходов к организации риск-менеджмента / Н. В. Атапина, В. Н. Кононов // Молодой ученый. – 2013. – № 5 (52). – С. 235-243.
2. Богомоллова, Е. А. Существующие подходы к оценке рисков проектов реального инвестирования: их достоинства и недостатки / Е. А. Богомоллова, А. О. Беринг // Вестник университета. – 2016. – № 10. – С. 47-52.
3. Гузов, Ю. Н. Дью дилидженс: выявление и оценка рисков, связанных с приобретением объекта инвестирования / Ю. Н. Гузов, Н. Д. Савенкова // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 2. – С. 201-206.
4. Дьячкова, О. Риски хозяйственной деятельности и их влияние на показатели отчетности // Практический бухгалтерский учет. Официальные материалы и комментарии. – 2012. – № 11. – С. 58-66.
5. Кравченко, О. Ю. Стандарты риск-менеджмента для промышленных предприятий // Российское предпринимательство. – 2011. – № 11-2. – С. 74-79.
6. Моисеева, Н. С. Учет и управление рисками коммерческой организации / Н. С. Моисеева, Т. В. Кожина // Международный бухгалтерский учет. – 2015. – № 34. – С. 19-24.
7. Ряскова, Н. Финансовые риски, их сущность и классификация // Российский бухгалтер. – 2015. – № 12. – С. 94-108.
8. Стафиевская, М. В. Бухгалтерский учет рисков в коммерческих организациях // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 35. – С. 32-35.

References

1. Atapina N. V., Kononov V. N. Sravnitel'nyi analiz metodov otsenki riskov i podkhodov k organizatsii risk-menedzhmenta [*Comparative analysis of methods of risk assessment and approaches to risk management*], Molodoi uchenyi, 2013, I. 5 (52), pp. 235-243.
2. Bogomolova E. A., Bering a. O. Sushchestvuyushchie podkhody k otsenke riskov proektov svyazannykh s priobreteniem ob'ekta investirovaniya [*Existing approaches to risk assessment of real investment projects: their advantages and disadvantages*] Vestnik universiteta, 2016, I. 10, pp. 47-52.
3. Guzov U. N., Savenkova N. D. D'yu dilidzhens: vyyavlenie i otsenka riskov, svyazannykh s priobreteniem ob'ekta investirovaniya [*Due diligence: identification and assessment of risks associated with the acquisition of the investment object*], Audit and finansovyi analiz [*Audit and financial analysis*] 2013, I. 2, pp. 201-206.
4. D'yachkova O. Riski hozyaistvennoi deyatel'nosti i ikh vliyanie na pokazateli otchetnosti [*Risks of economic activity and their impact on the reporting indicators*], Prakticheskii bukhgalterskii uch. Ofitsial'nye materialy i kommentarii [*Practical accounting. Official materials and comments*], 2012, I. 11, pp. 58-66.

5. Kravchenko O. Yu. Standarty riska-menedzhmenta dlya promyshlennykh predpriyatii [*Risk management standards for industrial enterprises*], Rossiiskoe predprinimatel'stvo [*Russian Entrepreneurship*], 2011, I. 11-2, pp. 74-79.
6. Moiseeva N. S., Kozhinova T. V. Uchet i upravlenie riskami kommercheskoi organizatsii [*Accounting and risk management of commercial organizations*], Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet [*International accounting*], 2015, I. 34, pp. 19-24.
7. Ryaskova N. Finansovye riski, ikh sushchnost' i klassifikatsiya [*Financial risks, their nature and classification*], Rossiiskii bukhgalter, 2015, I. 12, pp. 94-108.
8. Stafievskaya M. V. Bukhgalterskij uchet riskov v kommercheskikh organizatsiyakh [*Accounting of risks in commercial organizations*], Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet [*International accounting*], 2014, I. 35, pp. 32-35.