

## Оценка и прогнозирование риска снижения финансовой устойчивости организации

Надежда А. Серебрякова	<sup>1</sup>	nadserebryakova@mailru
Татьяна А. Волкова	<sup>2</sup>	volkovata14@mailru
Светлана А. Волкова	<sup>3</sup>	svetlan_volkova@mailru
Анна В. Ендовицкая	<sup>3</sup>	aendov@yandexru

<sup>1</sup> Воронежский государственный университет инженерных технологий, пр-т Революции, 19, г. Воронеж, 394036, Россия

<sup>2</sup> Российский экономический университет им Г.В. Плеханова (Воронежский филиал) ул. Карла Маркса 67а, г. Воронеж, Россия

<sup>3</sup> Воронежский государственный технический университет, Московский пр-т, 179, г. Воронеж, Россия

**Реферат.** В статье исследуются вопросы оценки риска снижения финансовой устойчивости организации. Рассмотрено содержание риска снижения финансовой устойчивости и определены основные подходы к ее анализу. В результате исследования выявлено, что наиболее распространенным является традиционный подход. В рамках данного подхода определены ключевые направления анализа финансовой устойчивости организации и дана их содержательная характеристика. Результаты расчётов и анализа риска снижения финансовой устойчивости зависят от наличия/отсутствия искажений в финансовой отчетности. На основе проведенного исследования были определены операции организации, которые могут повлечь ухудшение структуры баланса и снижение финансовой устойчивости. Отмечается, что прогнозирование финансовых затруднений позволит своевременно реагировать на изменения и разрабатывать адекватные меры для снижения финансовых рисков. Риск снижения финансовой устойчивости носит разносторонний характер, а между факторами риска отмечается высокая корреляция. В связи с этим представляется целесообразным говорить о целесообразности использования в практике управления финансовой устойчивостью риск-ориентированного подхода. Данный подход позволит решить проблему неэффективного управления и несоблюдения законодательства в процессе отражения фактов экономической жизни, что улучшит качество анализа финансового положения организации. Предложенный алгоритм управления риском снижения финансовой устойчивости позволит составить план действий по минимизации неблагоприятных воздействий. В заключении сделан вывод, что устойчивое развитие и стабильное состояние хозяйствующих субъектов в современных условиях определяется их способностью своевременно реагировать на изменение условий среды функционирования, что отражают показатели финансовой устойчивости. Поэтому необходимым условием эффективной работы организации является достижение ею финансовой устойчивости.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость организации риск снижения финансовой устойчивости факторы финансовой устойчивости управление риском снижения финансовой устойчивости риск-ориентированный подход

## Assessment and forecasting of the risk of reducing the financial soundness of an enterprise

Nadezhda A Serebryakova	<sup>1</sup>	nadserebryakova@mailru
Tat'yana A Volkova	<sup>2</sup>	volkovata14@mailru
Svetlana A Volkova	<sup>3</sup>	svetlan_volkova@mailru
Anna V Endovitskaya	<sup>3</sup>	aendov@yandexru

<sup>1</sup> Voronezh state university of engineering technologies, Revolution Av., 19 Voronezh, 394036, Russia

<sup>2</sup> Russian Economic University GV Plekhanov (Voronezh branch), Karl Marx str., 67a, Voronezh, Russia

<sup>3</sup> Voronezh state technical university, Moscow av., 179, Voronezh, Russia

**Summary.** The article examines the issues of risk assessment for reducing the financial stability of the enterprise. The content of the risk of financial stability is considered and the main approaches to its analysis are determined. The study revealed that the most common is the traditional approach. In the framework of this approach, key areas for analyzing the financial stability of an organization are defined and their meaningful characteristics are given. The results of the calculation and analysis of the risk of a decrease in financial stability depend on the presence/absence of distortions in the financial statements. Based on the conducted research, the organization's operations were identified, which can lead to a deterioration in the structure of the balance sheet and a decrease in financial stability. It is noted that the forecasting of financial difficulties will allow timely reacting to changes and developing adequate measures to reduce financial risks. The risk of reducing financial sustainability is multifaceted, and there is a high correlation between risk factors. In this regard, it seems appropriate to talk about the advisability of using a risk-oriented approach in the practice of financial stability management. This approach will solve the problem of ineffective management and non-compliance with legislation in the process of reflecting the facts of economic life, which will improve the quality of analysis of the financial situation of the enterprise. The proposed algorithm for managing the risk of reducing financial stability will make it possible to draw up a plan of action to minimize adverse impacts. In conclusion, it was concluded that sustainable development and stable status of economic entities in modern conditions is determined by their ability to respond in a timely manner to changing conditions of the functioning environment, which reflects the indicators of financial stability. Therefore, the necessary condition for the effective operation of the organization is its financial sustainability.

**Keywords:** financial stability of the organization the risk of reducing financial stability factors of financial stability managing the risk of reducing financial stability risk-oriented approach

Для цитирования

Серебрякова Н.А., Волкова Т.А., Волкова С.А., Ендовицкая А.В. Оценка и прогнозирование риска снижения финансовой устойчивости организации // Вестник ВГУИТ. 2018. Т. 80. № 1. С. 432–439. doi:10.20914/2310-1202-2018-1-432-439

For citation

Serebrjakova N.A., Volkova T.A., Volkova S.A., Endovickaja A.V. Assessment and forecasting of the risk of reducing the financial soundness of an enterprise. *Vestnik VGUIT* [Proceedings of VSUET]. 2018. vol. 80. no. 1. pp. 432–439. (in Russian). doi:10.20914/2310-1202-2018-1-432-439

### Введение

Деятельность любой организации связана с рисками, но наиболее опасными из них являются риск потери финансовой устойчивости и банкротства. Проблема диагностики и прогнозирования финансовой устойчивости имеет непреходящее значение и поэтому ее несомненная значимость постоянно подчеркивается, как отечественными, так и зарубежными специалистами в области финансового управления.

Финансовая устойчивость – это целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск целеполагающих возможностей, средств и способов ее укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания, утверждает Л.Т. Гиляровская [2].

Многие авторы подчеркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов [7–10]. Целью данной публикации является освещение авторского понимания оценки риска снижения финансовой устойчивости, ее задач, а также разработка алгоритма анализа и прогнозирования исследуемого риска.

### Основная часть

Риск снижения финансовой устойчивости организации можно определить как возможность возникновения финансовых потерь

и ухудшения условий деятельности из-за неэффективной структуры капитала и разбалансированности денежных потоков [5]. Риск снижения финансовой устойчивости организации некорректно рассматривать только в текущем периоде, так как на возникновение данного риска оказывает влияние совокупность факторов внешней и внутренней среды, воздействующих как кратковременно, так и приобретающих характер тенденций. В долгосрочной перспективе деятельности организации необходимо составить прогноз по возникновению риска снижения финансовой устойчивости и разработать план действий по его снижению, а в краткосрочной перспективе можно определить конкретные методы и способы, способствующие оптимизации капитала и выбору взвешенных решений.

Оценка риска потери финансовой устойчивости может осуществляться как на основе абсолютных, так и относительных финансовых показателей.

Существующие методы диагностики финансовой устойчивости организаций классифицируются по ряду признаков (таблица 1).

Традиционный, ресурсный и ресурсно-управленческий подходы реализуются в рамках коэффициентного метода.

Методы и модели, основанные на стохастическом анализе, позволяют получить систему показателей и выявить недостатки в хозяйственной деятельности организации, охарактеризовать финансовую устойчивость.

Таблица 1.

Классификация подходов к оценке риска потери финансовой устойчивости состояния организаций

Table 1.

Classification of approaches to the assessment of the risk of loss of financial stability of the state of organizations

Подход An approach	Метод диагностики Diagnostic method	Содержание метода и показатели Method content and indicators
1	2	3
Традиционный Traditional	Коэффициентный Coefficient	Показатели, характеризующие активы организации, источники их формирования и другие стороны финансово-хозяйственной деятельности без группировки по определенному признаку Indicators characterizing the assets of the organization, the sources of their formation and other parties to financial and economic activities without grouping on a specific basis
Ресурсный Resource	Коэффициентный Coefficient	Показатели из различных по экономическому содержанию и назначению групп, но их назначение – характеристика экономического развития и использования ресурсов Indicators from different in terms of economic content and purpose groups, but their purpose - a characteristic of economic development and use of resources
Ресурсно-управленческий Resource and management	Коэффициентный Coefficient	Показатели наращивания экономического потенциала дополнены темпом роста управленческих расходов Indicators of economic capacity building are supplemented by the tempo of management costs

1	2	3
Основанный на использовании стохастического анализа Based on the use of stochastic analysis	Коэффициентный. Многофакторные модели прогнозирования банкротства Coefficient. Multifactorial models of forecasting bankruptcy	Сопоставление показателей данной и аналогичных организаций, обанкротившихся или избежавших банкротства, сопоставление результатов расчета с рейтинговым числом Comparison of the indicators of this and similar organizations that went bankrupt or escaped bankruptcy, a comparison of the calculation results with the rating number
Основанный на использовании теории нечетких множеств Based on the use of the theory of fuzzy sets	Моделирование экономических процессов на основе нечетких чисел Modeling of economic processes based on fuzzy numbers	Расчет степени вероятности определяемого уровня финансовой устойчивости организации Calculation of the degree of probability of the determined level of financial stability of the organization

Надежность выводов о возможности потери финансовой устойчивости существенно повышается, если дополнить финансовый анализ прогнозированием вероятности потери финансовой устойчивости организации с использованием методов многофакторного стохастического анализа (модели Альтмана, Лиса, Таффлера, Сайфуллина и Кадыкова, Зайцевой) [3].

Методы и модели, основанные на теории нечетких множеств являются наиболее перспективными современными технологиями, применяемыми для оценки сложных систем управления организацией. Теория нечетких множеств позволяет определить для набора отдельных показателей степень вероятности определяемого уровня финансовой устойчивости организации, построить классификацию уровня финансовой устойчивости и определить нечеткие множества для оценки финансовой устойчивости. Ограничивается практическое применение данного метода тем, что для проведения расчетов требуются специальные математические знания.

Наиболее разработанным и распространенным является традиционный подход. Данный подход представлен в нормативных методиках и в работах экономистов [2]. Согласно данному подходу анализ риска снижения финансовой устойчивости можно разделить на три взаимосвязанных направления: анализ влияния факторов на финансовую устойчивость организации; оценка риска снижения финансовой устойчивости; анализ финансовой устойчивости по источникам данных.

Первое направление анализа предполагает выделение основных внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации. В частности, важно оценить влияние ликвидности активов и платежеспособности на финансовую устойчивость. Если у организации недостаточно ликвидных средств, и если у нее низкие значения показателей платежеспособности, то увеличивается риск снижения финансовой устойчивости. Значительным является влияние структуры капитала

и обязательств на финансовую устойчивость. Финансовая устойчивость может снижаться из-за привлечения заемных средств и возникновения обязательств перед кредиторами. Кроме того, появляется риск невыплаты по обязательствам перед кредиторами.

Существенное влияние на финансовую устойчивость оказывает инфляция. Инфляция обесценивает активы организации и будущие поступления денежных средств, что влечет за собой снижение финансовой устойчивости. Следует отметить и влияние динамики валютных курсов на финансовую устойчивость. Немаловажно знать, какое воздействие на финансовую устойчивость оказывает фактор равномерности денежного потока и качество прибыли.

Поступление денежных средств в организациях ряда отраслей экономики (в строительстве, туристическом бизнесе, сельском хозяйстве и др.) зависит от сезонных колебаний, когда основная денежная масса поступает за относительно короткий период. Поэтому, определяя финансовую устойчивость организации за год можно получить удовлетворительные результаты, в то время, как результаты расчетов по отдельным кварталам или месяцам могут соответствовать признакам финансовой несостоятельности.

Следует обратить внимание на влияние отдельных аспектов бизнеса на общую финансовую устойчивость организации. В целом, организация может быть финансово устойчивой, поскольку в данном случае происходит сглаживание результатов. Но, анализ информации по отдельным сегментам, позволит выявить отдельные процессы с большим расходом ресурсов, активов, с нерентабельной деятельностью, что способствует ухудшению общего результата деятельности организации.

В рамках второго направления «Оценка риска снижения финансовой устойчивости» следует выделить основные аналитические показатели. Фактором риска финансовой несостоятельности является несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями средств по их формированию [1].

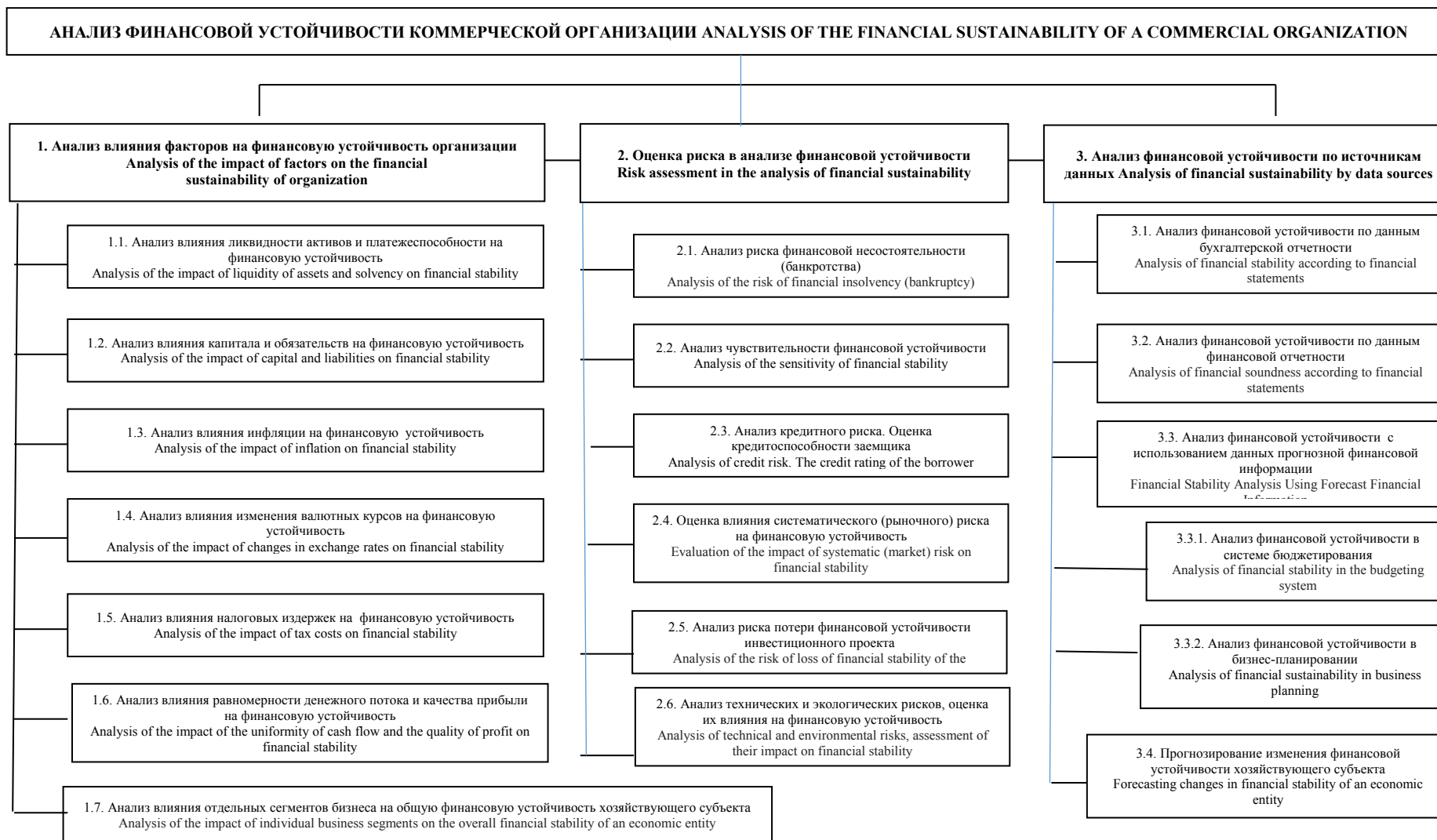


Рисунок 1. Содержание и направления анализа финансовой устойчивости коммерческой организации

Figure 1. Contents and directions of financial stability analysis of a commercial organization

Анализ чувствительности финансовой устойчивости позволяет выявить, насколько чувствительны показатели финансовой устойчивости к изменению отдельных факторов (величины обязательств, платежеспособности, валютных курсов и пр.). С целью проведения анализа чувствительности финансовой устойчивости составляется модель зависимости (детерминированной или стохастической) обобщающего показателя финансовой устойчивости от воздействия системы факторов. Факторы, представляющие собой аналитические показатели, последовательно (или по взаимосвязанным группам) варьируются до тех пор, пока обобщающий показатель в этой модели не будет свидетельствовать о потере организацией финансовой устойчивости.

Уровень чувствительности определяется на основе соотношения допустимого отрицательного изменения факторного показателя, при котором организация будет находиться в состоянии «нулевой» устойчивости с фактическим значением этого факторного показателя.

Оценка кредитного риска и анализ кредитоспособности заемщика – неотъемлемая часть второго направления в анализе финансовой устойчивости коммерческой организации. Оценка влияния систематического (рыночного) риска на финансовую устойчивость (который формируется под воздействием макроэкономических факторов). Оценка риска потери финансовой устойчивости проводится организацией при реализации инвестиционного проекта с целью определения степени влияния результатов реализации инвестиционных планов на общую устойчивость организации-проектостроителя.

Оценка влияния технических и экологических рисков на финансовую устойчивость осуществляется для того, чтобы организация смогла своевременно перейти к использованию более прогрессивного оборудования и отказаться от устаревших технологий. Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу, в воду, на землю могут повлечь за собой серьезные штрафы и другие взыскания, вследствие которых может произойти не только остановка деятельности организации, а даже ее ликвидация.

Третье направление анализа финансовой устойчивости – это анализ финансовой устойчивости по источникам данных.

Анализ финансовой устойчивости по данным бухгалтерской отчетности организации – является внешним анализом. Анализ финансовой устойчивости с использованием данных прогнозной финансовой информации – внутренний анализ, проводимый на перспективу. Для этого составляется прогнозная бухгалтерская отчетность, по которой можно выявить и просчитать последующие изменения уровня финансовой устойчивости. Прогнозирование финансовой устойчивости организации по своему содержанию близко к анализу финансовой устойчивости, при этом используются данные прогнозной финансовой информации.

Финансовое положение организации можно корректно охарактеризовать с помощью трех классических моделей: баланса активов и пассивов, баланса доходов и расходов и баланса поступлений и платежей. Поэтому методологической основой прогнозирования финансовой устойчивости должны быть эти три баланса. Прогнозирование финансового состояния организации представляет собой процесс создания нескольких вариантов ее финансовой модели.

Поскольку формирование указанных балансов процедура формализованная, правила которой определены нормами бухгалтерского учета, процесс финансового прогнозирования может быть компьютеризован.

Для оценки влияния на финансовое состояние вероятных изменений основных факторов прогнозные расчеты целесообразно производить по нескольким вариантам с различными исходными данными.

Важно отметить, что на результаты расчетов и анализа влияет качество используемой финансовой отчетности, наличие/отсутствие в ней искажений, также профессионализм аналитика.

При соблюдении требований к информации высока вероятность выявления риска снижения финансовой устойчивости путем анализа финансовой отчетности. Также представляется достаточно информативным метод идентификации риска посредством использования «внешних документов», основанный на анализе аудиторских отчетов и иных экспертных заключений о финансовом положении организации.

Наиболее рискованные виды операций, которые можно идентифицировать посредством анализа бухгалтерской отчетности организации систематизированы в таблице 2.

Наиболее рискованные операции в деятельности организаций в структуре бухгалтерского баланса

The most risky operations in the activity of enterprises in the structure of the accounting balance

Операции с повышенным риском Operations with an increased risk	Отражение экономического содержания операций с повышенным риском в статьях баланса Reflecting the economic content of high-risk transactions in balance sheet items	
	Статья Article	Изменение Change
Внесение имущества в качестве вклада в уставный капитал другой компании с последующей перепродажей доли третьим лицам (заинтересованным лицам) The investment of property as a contribution to the authorized capital of another company with the subsequent resale of the stake to third parties (interested parties)	Основные средства. Финансовые вложения Fixed assets. Financial investments	Уменьшение Увеличение с последующим списанием суммы Decrease Increase with subsequent write-off of the amount
Внесение имущества в качестве вклада в уставный капитал дружественной компании или фирмы однодневки The introduction of property as a contribution to the authorized capital of a friendly company or a one-day company	Основные средства. Финансовые вложения Fixed assets. Financial investments	Уменьшение Увеличение Decrease Increase
Погашение задолженности перед заинтересованными / третьими лицами ценным имуществом, в том числе основными средствами Repayment of debt to interested / third parties with valuable property, including fixed assets	Основные средства Кредиторская задолженность Fixed assets Accounts payable	Уменьшение Уменьшение Decrease Decrease
Предоставление беспроцентного займа дружественной компании, аффилированному лицу Providing an interest-free loan to a friendly company, an affiliate	Финансовые вложения Financial investments	Увеличение в зависимости от срока займа Increase depending on the term of the loan
Выдача коммерческих или товарных кредитов и их невозвращение, перечисление предоплаты поставщику под бестоварную операцию Issuance of commercial or commodity credits and their non-return, transfer of advance payment to the supplier for a non-existent operation	Дебиторская задолженность Receivable indebtedness	Увеличение Increase
Вексельные схемы, в которых в качестве оплаты товаров, работ, услуг должник принимает фиктивные векселя Bills of exchange in which the debtor accepts bogus bills as payment for goods, works, services	Дебиторская задолженность Receivables	Увеличение Increase
Формирование искусственной задолженности перед дружественным кредитором Formation of artificial debt to a friendly creditor	Кредиторская задолженность Accounts payable	Увеличение Increase
Осуществление финансовых вложений в некачественные ценные бумаги при отсутствии доходов по ним Realization of financial investments in low-quality securities in the absence of income on them	Финансовые вложения Financial investments	Увеличение Increase
Оформление поручительств по кредитам третьих лиц, не имеющих отношения к юридическому лицу Making guarantees on loans of third parties that are not related to a legal entity	Обеспечения обязательств и платежей выданные Guarantees of obligations and payments issued	Увеличение забалансовой статьи Increased off-balance sheet item

Аналогично представленным в таблице данным в дальнейшем можно расширить перечень операций с учетом специфики деятельности организации и ее отраслевой принадлежности. Информационной базой для выявления подобных операций может служить как внешняя (официальная), так и управленческая отчетность, формируемая согласно внутренним требованиям управленческого персонала. Прогнозирование

финансовых затруднений дает возможность своевременно разрабатывать меры для снижения риска, позволяет более объективно составлять планы развития организации.

По результатам анализа и оценки выявленных факторов риска снижения финансовой устойчивости определяются методы и инструменты нивелирования негативного воздействия, кроме того, с целью формализации действий

риск-менеджера и оперативности применения методов нейтрализации риска необходимо создание нормативно-методического обеспечения, в котором содержится перечень стандартных процедур по управлению риском.

Управление риском снижения финансовой устойчивости в организации предусматривает комплекс следующих мероприятий (рисунок 2):



Рисунок 2. Алгоритм управления риском снижения финансовой устойчивости

Figure 2. Algorithm for managing the risk of reducing financial stability

Используемая в организации система управления рисками, в том числе и риском снижения финансовой устойчивости должна обеспечить своевременность выявления проблемных зон и принятие необходимых мер для их ликвидации.

Потеря финансовой устойчивости тесно связана с риском банкротства, принимая во внимание высокую корреляцию данных рисков, можно говорить об их взаимозависимости и взаимовлиянии. В этой связи представляется целесообразным использование в целях управления финансовой устойчивостью риск-ориентированного подхода. В экономической литературе риск-ориентированный подход связывают с внутренним аудитом, контролем и надзором. Риск-ориентированный подход призван решать не столько проблемы, связанные с ухудшением финансового положения организации, сколько проблему риска неэффективного управления и несоблюдения законодательства в процессе ведения учета. Следовательно, главная задача риск-ориентированного подхода состоит в возможности идентификации назначения и типа операции во взаимосвязи с разновидностью

принимаемого риска и мониторинга операций с высоким риском на постоянной основе. Потенциально рискованные операции или используемые пороговые значения должны регулярно пересматриваться, чтобы определить, насколько они соответствуют установленному уровню риска.

### Заключение

Резюмируя вышеизложенное, можно сделать следующие выводы. В нестабильных экономических условиях, характеризующихся высоким уровнем неопределенности, невозможно обойтись без создания эффективной системы управления рисками, неотъемлемым элементом которой является управление риском снижения финансовой устойчивости. Для формализации процесса оценки риска нами были определены основные этапы анализа риска снижения финансовой устойчивости организации, которые позволяют всесторонне исследовать факторы риска. В целях управления риском снижения финансовой устойчивости разработан алгоритм управления. Применение риск-ориентированного подхода позволит оптимизировать процесс риск-менеджмента.

## ЛИТЕРАТУРА

- 1 Волкова Т.А., Волкова С.А. Механизм обеспечения экономической безопасности предприятия / Сборник научных статей VI Международной научно-практической конференции. 2016. С. 66–68.
- 2 Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. М: Юнити-Дана, 2012, 168 с
- 3 Serebryakova N.A., Volkova T.A., Volkova S.A. Risk management as a factor of sustainable development of enterprise // Contributions to Economics. 2017. № 9783319606958. P. 159–166.
- 4 Пименов Н.А. Финансовая устойчивость и безопасность организации // Вестник ВТУМТ. 2015. № 3. С. 12 – 15.
- 5 Симонов С.Г., Хаматханова М.А., Сафонов Д.А. Экономическая безопасность малого бизнеса: системный подход // Фундаментальные исследования. 2016. № 1–1. С. 198–202.
- 6 Серебрякова Н.А. Перспективные направления развития инновационной активности предприятий пищевой промышленности // Теоретические и прикладные вопросы экономики и сферы услуг. 2014. № 8. С. 19–22.
- 7 Taylor A.M. Credit, financial stability, and the macroeconomy // Annu. Rev. Econ. 2015. T. 7. №. 1. С. 309–339.
- 8 Buiter W.H. The role of central banks in financial stability: how has it changed? // The Role of Central Banks in Financial Stability: How Has It Changed? 2014. С. 11–56.
- 9 Lee C.C., Hsieh M.F. Bank reforms, foreign ownership, and financial stability // Journal of International Money and Finance. 2014. T. 40. С. 204–224.
- 10 Krishnamurthy A., Vissing-Jorgensen A. The impact of Treasury supply on financial sector lending and stability // Journal of Financial Economics. 2015. T. 118. №. 3. С. 571–600.

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

**Надежда А. Серебрякова** д.э.н., профессор, кафедра теории экономики и учетной политики, Воронежский государственный университет инженерных технологий, пр-т Революции, 19, г. Воронеж, 394036, Россия, nadserebryakova@mailru

**Татьяна А. Волкова** к.э.н. доцент, кафедра экономики и экономической безопасности, Российский экономический университет им ГВ Плеханова (Воронежский филиал), ул. Карла Маркса 67а, г. Воронеж, Россия, volkovata14@mailru

**Светлана А. Волкова** к.э.н. доцент, кафедра экономики и управления на предприятии машиностроения, Воронежский государственный технический университет, Московский пр-т, 179, г. Воронеж, Россия, svetlan\_volkova@mailru

**Анна В. Ендовицкая** к.э.н. доцент, кафедра бухгалтерского учета анализа и аудита, Российский экономический университет им ГВ Плеханова (Воронежский филиал), ул. Карла Маркса 67а, г. Воронеж, Россия, aendov@yandexru

## КРИТЕРИЙ АВТОРСТВА

все авторы в равной степени принимали участие в написании рукописи и несут ответственность за плагиат

## КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

ПОСТУПИЛА 29.01.2018

ПРИНЯТА В ПЕЧАТЬ 16.02.2018

## REFERENCES

- 1 Volkova T.A., Volkova S.A. The mechanism of economic security of the enterprise. Sbornik nauchnykh statei VI Mezhdunarodnoi konferentsii [Collection of scientific articles of the VI International Scientific and Practical Conference] 2016. pp. 66–68. (in Russian)
- 2 Gilyarovskaya L.T., Endovitskaya A.V. Analiz i otsenka finansovoi ustoichivosti [Analysis and assessment of financial sustainability of commercial organizations] Moscow, Unity-Dana, 2012, 168 p. (in Russian)
- 3 Serebryakova N.A., Volkova T.A., Volkova S.A. Risk management as a factor of sustainable development of enterprise. Contributions to Economics. 2017. no. 9783319606958. pp. 159–166.
- 4 Pimenov N.A. Financial stability and security of organization. Vestnik VTUMT. [Proceedings of VTUMT] 2015. no. 3. pp. 12 – 15. (in Russian)
- 5 Simonov S.G., Khamatkhanova M.A., Safonov D.A. Economic security of small business: a system approach. Fundamental'nye issledovaniya [Fundamental research] 2016. no. 1–1. pp. 198–202 (in Russian)
- 6 Serebryakova N.A. Perspective directions of development of innovation activity of enterprises of the food-processing industry. Teoreticheskie I prikladnye voprosy ekonomiki [Theoretical and applied questions of economy and service sectors] 2014. no. 8. pp. 19–22 (in Russian)
- 7 Taylor A.M. Credit, financial stability, and the macroeconomy. Annu. Rev. Econ., 7(1), 2015. pp. 309–339.
- 8 Buiter W.H. The role of central banks in financial stability: how has it changed? In The Role of Central Banks in Financial Stability: How Has It Changed? 2014. pp. 11–56.
- 9 Lee C.C., Hsieh M.F. Bank reforms, foreign ownership, and financial stability. Journal of International Money and Finance, 2014. 40. pp. 204–224.
- Krishnamurthy A., Vissing-Jorgensen A. The impact of Treasury supply on financial sector lending and stability. Journal of Financial Economics, 2015. 118(3). pp. 571–600

## INFORMATION ABOUT AUTHORS

**Nadezhda A Serebryakova** Dr. Sci. (Econ.), theory of Economics and accounting politics department, Voronezh state university of engineering technologies, Revolution Av., 19 Voronezh, 394036, Russia, nadserebryakova@mailru

**Tat'yana A Volkova** Cand. Sci. (Econ.), associate professor, Russian Economic University GV Plekhanov (Voronezh branch), Karl Marx str., 67a, Voronezh, Russia, volkovata14@mailru

**Svetlana A Volkova** Cand. Sci. (Econ.), associate professor, Voronezh state technical university, Moscow av., 179, Voronezh, Russia, svetlan\_volkova@mailru

**Anna V Endovitskaya** Cand. Sci. (Econ.), associate professor, Russian Economic University GV Plekhanov (Voronezh branch), Karl Marx str., 67a, Voronezh, Russia, aendov@yandexru

## CONTRIBUTION

all authors equally participated in the writing of the manuscript and are responsible for plagiarism

## CONFLICT OF INTEREST

The authors declare no conflict of interest.

RECEIVED 1.29.2018

ACCEPTED 2.16.2018