

УДК 336.1

КУРБАНАЕВА ЛИЛИЯ ХАММАТОВНА

к.э.н., доцент ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет», г.Уфа,
e-mail: hammatovna@mail.ru

СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ КАК ОСНОВА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. *Предмет исследования:* финансовые риски и способы управления ими с целью минимизации их. *Цель работы:* анализ современных подходов и методов управления финансовыми рисками. *Метод или методология проведения работы.* Методологической и теоретической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных специалистов в области финансового риск-анализа и риск-менеджмента. В процессе исследования были использованы следующие методы: анализ и синтез, методы сравнения и обобщения, метод классификации. *Результаты работы:* 1. Определены задачи управления финансовыми рисками. 2. Рассмотрены принципы управления финансовыми рисками. 3. Уточнены основные этапы процесса управления финансовыми рисками. 4. Систематизированы методы качественной и количественной оценки и управления рисками российского финансового рынка. **Область применения результатов.** Практическая значимость решения проблем оценки и совершенствования управления рисками российского финансового рынка определяется возможностью повышения на этой основе финансовой устойчивости его участников и, тем самым, стабилизации этого рынка и экономики страны в целом. **Выводы.** На современном этапе развития экономики страны предприятиям предоставлена возможность самостоятельно распоряжаться своими финансовыми ресурсами, и в связи с тем, что устойчивое финансовое состояние является результатом не спонтанных, а заблаговременно рассчитанных и проанализированных управленческих решений, проблема управления финансовыми рисками предприятия будет всегда актуальна. Способность эффективно влиять на риски дает возможность успешно осуществлять свою финансово-хозяйственную деятельность предприятию, следовательно, быть финансово устойчивым, конкурентоспособным и иметь стабильную прибыль. Управление финансовыми рисками в условиях формирования рыночных отношений представляет собой ряд принципов и методов разработки и осуществления рискованных финансовых решений, которые, в свою очередь, обеспечивают оценку разных финансовых рисков и нейтрализацию их возможных неблагоприятных последствий. Оценка риска дает возможность понять потенциальные опасности и их влияние на достижение поставленных целей организации.

Ключевые слова: управление финансовыми рисками, финансовая устойчивость, платежеспособность, кредитоспособность.

KURBANAEVA LILIYA KHAMMATOVNA

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of FSBEI of HE
"Bashkir State University", Ufa,
e-mail: hammatovna@mail.ru

THE ESSENCE AND SUBSTANCE OF MANAGEMENT OF FINANCIAL RISKS AS THE BASIS OF FINANCIAL STABILITY OF AN ENTERPRISE

Abstract. *The subject of the study:* financial risks and ways of managing them in order to minimize them. *The goal of the study:* analysis of modern approaches and methods of management of financial risks. *The Method or Methodology of performing the study:* The methodological and theoretical foundations of the study were the writings of domestic and foreign specialists in the area of financial risk-analysis and risk-management. In the process of the study we have used the following methods: analysis and synthesis, methods of comparison and generalization, a method of classification. *The results of the study:* 1. We have determined the tasks of managing financial risks. 2. We have discussed the principles of management of financial risks.

3. We have clarified the main stages of the process of management of financial risks. 4. We have systematized the methods of qualitative and quantitative evaluation and management of risks of the Russian financial market. **The area of application of the results:** The practical importance of solving problems of evaluation and improving risk management of the Russian financial market is determined by the opportunity to increase the financial stability on this basis for its participants and, therefore, to stabilize this market and the economy of the country on the whole.

The conclusions: At the modern stage of development of the economy of the country, enterprises have been provided an opportunity to be able to independently manage their financial resources, and due to the fact that stable financial state is the result of well-calculated beforehand and well-analyzed managerial decisions rather than spontaneous actions, the problem of financial risk management of an enterprise will always be relevant. An ability to effectively impact risks gives an opportunity to successfully fulfill the financial and economic activity of an enterprise, therefore, to be financially stable, able to compete and having a stable income. Financial risk management in the conditions of forming market relations represents a number of principles and methods of developing and fulfilling risky financial decisions that, in turn, provide an evaluation of different financial risks and neutralization of their possible unfavorable consequences. An evaluation of risk gives an opportunity to understand potential dangers and their impact on achieving established goals of an organization.

Keywords: financial risk management, financial stability, the purchasing power, the borrowing capacity.

Введение. Несомненно, на сегодняшний день финансовая устойчивость является основой жизнедеятельности и стабильной работы предприятия. Существуют такие пределы устойчивости предприятия, как технологическая, ценовая, финансовая, общая и другие. В свою очередь, финансовая устойчивость предприятия выступает важнейшим компонентом общей устойчивости. Она представляет собой такое состояние предприятия, при котором, вследствие перераспределения и использования финансовых ресурсов, в условиях допустимого уровня финансовых рисков сохраняется платежеспособность и кредитоспособность, а развитие предприятия происходит за счет собственной прибыли и роста капитала.

Устойчивость предприятия обусловлена не только наличием современной технологией производства или стоимостью рабочей силы, но и присутствием целенаправленной финансовой стратегии.

Управление финансовыми рисками в условиях формирования рыночных отношений представляет собой ряд принципов и методов разработки и осуществления рискованных финансовых решений, которые, в свою очередь, обеспечивают оценку разных финансовых рисков и нейтрализацию их возможных неблагоприятных последствий [1, с. 157].

Основная часть. В последние десятилетия российские предприятия проявляют все больше внимания вопросу управления и оценке финансовых рисков. Анализируя зарубежную и отечественную литературу по данной теме, можно сказать, что методологический подход к изучению оценки финансовых рисков исследовали многие экономисты, такие как Т. Фишер, И. В. Зайцев, А. Б. Каминский и другие. Так, ученые Нортон Дэвид П. и Каплан Роберт С. выдвинули основное положение о категории управления рисками, которое заключается в том, что управлению подлежит только такой экономический процесс, который можно измерить количественно.

Управление финансовыми рисками осуществляется на уровне всего предприятия, тем самым охватывая все направления деятельности, ставит перед собой цель обеспечить финансовую устойчивость и повысить эффективность его деятельности.

К основным задачам управления финансовыми рисками можно отнести следующее:

- проведение анализа и обнаружение рискованной деятельности предприятия, влекущей за собой угрозу его финансовой безопасности;
- объективный анализ и оценка вероятности происхождения отдельных рискованных случаев, а также его негативных потерь;
- формирование инструментов и механизмов управления, обеспечивающих эффективное управление финансовыми рисками;

– сведение к минимуму возможных финансовых потерь предприятия в случае рискованного события;

– максимизировать прибыль путем эффективного управления финансовыми рисками на основе рационального использования рискованных обстоятельств [2, с. 132].

Управление финансовыми рисками в условиях формирования рыночных отношений представляет собой ряд принципов, основными из которых являются:

1. Осознанность принятия рисков. В данном случае речь идет о том, что управляющий предприятия, который принимает решения, должен сознательно рисковать в том случае, если он хочет получить свой ожидаемый доход проведения финансовой операции [3, с. 254].

2. Управляемость принимаемыми рисками. Речь идет о том, что в состав портфеля финансовых рисков предприятия в ходе его управления должны входить только те риски, которые поддаются устранению в независимости от его объективности или субъективности. Игнорированию и передаче внешнему страховщику подлежат те риски, которые нельзя нейтрализовать собственно самому предприятию. В противном случае будут понесены значительные финансовые потери, а также это подорвет деловую репутацию перед клиентами, инвесторами [4, с. 311].

3. Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности. Данный принцип объясняет то, что предприятие должно принимать в ходе финансовой деятельности только те финансовые риски, которые будут компенсированы вследствие осуществления той или иной операции.

4. Сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия. Суть данного принципа в том, что необходимо создать резерв на возможные потери, которые будут понесены предприятием в ходе реализации той или иной финансовой операции.

5. Учет факторов времени в управлении рисками. Реализация данного принципа подразумевает то, что во время проведения длительной финансовой операции предприятие может столкнуться с большим количеством рисков.

6. Экономическая рациональность управления. Суть данного принципа в том, что из всех альтернативных управленческих решений руководителем выбирается тот, что обеспечит наибольшую эффективность, а также экономическую безопасность предприятию [5, с. 165].

Далее рассмотрим основные этапы процесса управления финансовыми рисками на предприятии.

Этап 1. Формирование информационной базы управления финансовыми рисками. При выявлении рисков и их анализе нужно полагаться на достоверную информацию, так как в дальнейшем на ее основе будут приниматься управленческие решения, тем самым любые неточности приведут к искажению результатов.

Этап 2. Идентификация финансовых рисков. На данном этапе речь идет о таких действиях, как:

– определение факторов риска предприятия в целом, которые прямо связаны с его финансовой деятельностью;

– разграничение видов финансовых рисков предприятия на: систематические и не систематические;

– создание предполагаемого общего портфеля финансовых рисков предприятия, которые непосредственно связаны с его предстоящей финансовой деятельностью;

– на основе портфеля определенных финансовых рисков определение области наиболее рискованных направлений и видов финансовой деятельности предприятия.

Этап 3. Всесторонний анализ и оценка финансовых рисков предприятия. Данный этап представляет собой определение величины риска и вероятность возможного ущерба. Оценка риска дает возможность понять потенциальные опасности и их влияние на достижение поставленных целей организации.

Методы выявления риска делятся на следующие виды:

– качественные — метод, при котором выявляются возможные виды рисков, тем самым происходит изучение факторов, влияющих на уровень риска;

– количественные — суть метода в том, что выявляется конкретный размер денежных потерь как отдельных подвидов финансового риска предприятия, так и в целом.

– смешанные — совокупность различных комбинаций качественных и количественных методов [6, с. 117].

Этап 4. Выбор стратегии управления финансовыми рисками и воздействие на риск. Сущность данного этапа состоит в том, что в процессе ее реализации происходит выбор одного из нескольких вариантов снижения рисков и последующее осуществление этих вариантов. Обсуждаются варианты устранения рисков, которые на предыдущем этапе не были признаны допустимыми.

Наиболее рациональным для устранения рисков является сочетание различных вариантов воздействия на риск, которые делятся на: предотвращение, снижение, диверсификацию и сохранение. Рассмотрим далее характеристику каждого вида воздействия на риск:

1. Предотвращение риска — выполняется путем принятия решения о том, нужно ли осуществлять деятельность, которая содержит неприемлемый риск; возможности выбора более приемлемой операции, отвечающей целям и задачам предприятия, или альтернативы менее рискованного процесса в пределах деятельности, которая уменьшает вероятность причинения убытков.

2. Снижение риска — выступает компромиссом между уровнем риска и затратами на сокращение их до приемлемого уровня, который тем временем должен согласовываться с установленными критериями риска. В случае если данное мероприятие возможно и экономически эффективно, то необходимо его финансирование.

3. Диверсификация — представляет собой процесс перераспределения инвестиций одного актива на разные финансовые инструменты. Если риски диверсифицируются целиком или же частично, то предприятие, которое передает риск, приобретает неопределенность в том, справится ли с риском тот финансовый институт, которому был передан риск.

4. Сохранение — является действием, которое было направлено в отношении каких-либо остаточных рисков после завершения мероприятий по снижению рисков [7]. Также могут быть сохранены те риски, которые необходимо сохранить по требованию регулирующих органов или по причине того, что риски не были выявлены.

Этап 5. Мониторинг и контроль финансовых рисков. Значимость данного этапа состоит в том, что риски, несомненно, должны регулярно проверяться или контролироваться.

Осуществляется мониторинг на регулярной основе, проводится контроль величины финансового риска на предмет их приемлемого размера в процессе исполнения предприятием рискованных финансовых операций [8, с. 312].

Формируя политику предприятия, образуется общая методология по управлению финансовыми рисками, которая, в свою очередь, в зависимости от той или иной ситуации должна неоднократно корректироваться и совершенствоваться.

Оценка рисков и использование соответствующих методов управления рисками позволяют энергокомпаниям выстраивать оптимальную по соотношению «величина риска — премия за риск» стратегию поведения на рынке, следовательно, тем самым оптимизировать рыночный портфель, то есть контракты, оценивая величину необходимого капитала для компенсации возможных потерь.

Оценка риска дает возможность понять потенциальные опасности и их влияние на достижение поставленных целей организации.

Рассмотрим более подробно методы качественного анализа, которые широко применяются при оценке финансовых рисков.

В условиях, когда отсутствуют статистические данные или математические модели, наиболее распространенными являются экспертные методы, среди которых можно выделить:

– метод Дельфи, заключающийся в получении правильной информации в ходе анонимного обмена мнениями участников группы экспертов для принятия решений;

– метод Паттерн, или «дерево целей» — использование последовательной структуры, которое получается путем разделения общей цели на более подробные подцели;

– метод «мозговой штурм» — отбор нескольких квалифицированных экспертов, которые решают определенные проблемы, тем самым находят большее количество вариантов решения;

– синектический метод — состоит в том, что решаются задачи путем выявления условий, тем самым присоединяются остальные данные для составления простой задачи и решения ее, в ходе которого получают новое вспомогательное данное.

Управлению подлежит только такой экономический процесс, который можно измерить количественно [9, с. 413].

Количественные методы оценки делятся на расчетно-аналитические и математико-статистические (вероятностные).

1. Расчетно-аналитические методы. Достоинством данных методов считается то, что они применимы во многих областях деятельности предприятия, а также обеспечивают приемлемую точность ее результатов.

Рассмотрим некоторые расчетно-аналитические методы.

Оценка кредитных рисков по модели Э. Альтмана. С помощью данной модели можно оценить риск возникновения банкротства предприятия или снижение кредитоспособности на основе следующей формулы (1):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5, \quad (1)$$

где Z_{\square} — итоговый показатель оценки кредитного риска предприятия

X_1 — оборотный капитал/активы;

X_2 — нераспределенная прибыль/активы;

X_3 — операционная прибыль/активы;

X_4 — ск/ обязательства;

X_5 — выручка/активы [10, с. 51].

Для оценки риска необходимо сравнивать полученный показатель с уровнями риска, которые продемонстрированы в таблице 1.

Таблица 1

Уровень кредитного риска по критерию Э. Альтмана*.

Критерий	Вероятность банкротства
$Z > 2,9$	зона финансовой устойчивости («зеленая» зона)
$1,23 < Z < 2,9$	зона неопределенности («серая» зона)
$Z < 1,23$	зона финансового риска («красная» зона)

* Составлено по [10, с. 51].

Оценка кредитных рисков по модели Р. Таффлера. Формула расчета (2) имеет следующий вид:

$$Z_{Taffler} = 0,53 \times K_1 + 0,13 \times K_2 + 0,18 \times K_3 + 0,16 \times K_4, \quad (2)$$

где $Z_{Taffler}$ — итоговый показатель оценки кредитного риска предприятия;

K_1 — показатель рентабельности предприятия (прибыль до уплаты налога/текущие обязательства);

K_2 — показатель состояния оборотного капитала (текущие активы/общая сумма обязательств);

K_3 — финансовый риск предприятия (долгосрочные обязательства/общая сумма активов);

K_4 — коэффициент ликвидности (выручка от продаж/сумма активов). [10, с. 52].

Необходимо сравнить полученный показатель с уровнями риска, которые продемонстрированы в таблице 2.

Уровень кредитного риска по критерию Р. Таффлера.

Критерий	Вероятность банкротства
Более 0,3	Низкий
0,3–0,2	Умеренный
Менее 0,2	Высокий

*Составлено по [10, с. 51]

Все модели банкротства включают несколько основных показателей, которые характеризуют финансовое состояние предприятия. С помощью них в большинстве методик рассчитывается комплексный показатель вероятности банкротства с весовыми коэффициентами у индикаторов. Следовательно, данные методики позволяют прогнозировать возникновение кризисных ситуаций и предвидеть их еще до наступления, чтобы было можно предпринять меры заранее по недопущению или управлению ими [11, с. 46].

Группа финансовых показателей, которые демонстрируют наличие, распределение и использование финансовых ресурсов с целью последующей оценки риска для организации, включает в себя следующее:

- риски структуры активов и пассивов;
- риск потери ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и независимости;
- риски снижения рентабельности и деловой активности предприятия.

Также можно провести интегрально балльную оценку базовых показателей финансового состояния предприятия, в процессе которого используются критерии оценки финансовой устойчивости.

Далее количество баллов по данным показателям суммируется в зависимости от присвоенного им количества баллов, тем самым разрабатывается система классов, которые делятся на следующее:

- 1-й класс — высокий рейтинг. Риск практически отсутствует на предприятии. Можно уверенно полагаться на возврат кредитов и выполнение других обязательств, имеется хороший запас финансовой прочности предприятия;
- 2-й класс — нормальный рейтинг. Имеется некоторый уровень риска по кредитам или же другим обязательствам, имеется некоторая слабость финансовых показателей;
- 3-й класс — средний рейтинг. Нет угрозы потери средств, но сомнительным является получение процентов и выполнение обязательств;
- 4-й класс — пониженный рейтинг. Предприятия, при взаимодействии с которыми есть риск потери процентов и средств;
- 5-й класс — низкий рейтинг. Существует высокая вероятность неисполнения своих обязательств. Предприятие имеет низкую платежеспособность;
- 6-й класс — нулевой рейтинг. Предприятие относится к типу высочайшего риска. Платежеспособности практически нет.

2. Математико-статистические (вероятностные) методы. Суть метода в том, что устанавливаются связи между переменными и учитываются вероятностные характеристики изменения исследуемых данных на основе предшествующих периодов.

Рассмотрим основные показатели риска:

1. Математическое ожидание — это абсолютная величина наступления какого-либо события, определяющая среднее ожидаемое значение риска, в котором вероятность выступает в качестве весов [12, с. 119]. Формула (3) математического ожидания возникновения события представляется следующим образом:

$$R = \sum_{i=1}^n R_i + P_i, \quad (3)$$

где R_i — возможное значение какого-либо события;

P_i — вероятность наступления этого события.

Дисперсия — степень разброса, является средневзвешенной квадратов отклонений случайного значения какого-либо события от его математического ожидания или ожидаемых значений. Формула (4) расчета дисперсии выглядит следующим образом:

$$D = \sum_{i=1}^n [(R)_i - \bar{R}]^2 \times P_i \quad (4)$$

где R_i — возможное значение какого-либо события;

\bar{R} — среднее значение;

P_i — вероятность наступления этого события.

Среднеквадратическое (или стандартное) отклонение — является статистической мерой вариации или степенью отклонения ожидаемого результата от средневзвешенной величины. Представляет степень риска — чем больше значение, тем больше уровень риска. Формула (5) имеет вид:

$$\sigma = \sqrt{D} \quad (5)$$

где σ — стандартное отклонение;

\sqrt{D} — корень из дисперсии.

В случае если необходимо принять решение с учетом выбора из двух или более вариантов, но с разным уровнем риска, используют коэффициент вариации.

Коэффициент вариации показывает степень отклонения полученных результатов от отношения стандартного отклонения к величине математического ожидания, выражается формулой (6) следующим образом:

$$CV = \frac{\sigma}{R} \quad (6)$$

где σ — стандартное отклонение;

R — величина математического ожидания.

Достоинством использования объективных методов оценки риска является то, что математический аппарат представляет собой несложный механизм, но в то же время недостатком его является необходимость высокого качества исходной информации и большого количества наблюдений.

В заключение проведенного исследования можно сделать основные **выводы**:

Экономическая деятельность организации, несомненно, связана с разными рисками, которые, в свою очередь, влияют на активность, а также на уровень финансовой устойчивости предприятия. Управление финансовыми рисками осуществляется на уровне всего предприятия, тем самым охватывая все направления деятельности, ставит перед собой цель обеспечить финансовую устойчивость и повысить результативность его деятельности.

К основным этапам процесса управления финансовыми рисками на предприятии можно отнести: формирование информационной базы управления финансовыми рисками; идентификация финансовых рисков; всесторонний анализ и оценка финансовых рисков предприятия; выбор стратегии управления финансовыми рисками и воздействие на риск; мониторинг и контроль финансовых рисков. Оценка риска дает возможность понять потенциальные опасности и их влияние на достижение поставленных целей организации. Выделяют такие методы оценки финансовых рисков, как качественные, количественные и смешанные.

Литература

1. Кричевский М. Финансовые риски. — М.: КНОРУС, 2013. — 248 с.
2. Мамаева Л. Н. Управление рисками. — М.: Дашков и Ко, 2013. — 256 с.
3. Ермасова Н. Б. Риск-менеджмент организации. — М.: Дашков и Ко, 2013. — 380 с.
4. Федорова Е. А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски / Е. А. Федорова

- рова, Ф. Шелопаев, А. Ермоленко. — М.: КНОРУС, 2010. — 360 с.
5. Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. — М.: Дашков и Ко, 2013. — 323 с.
6. Лысенко Д. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности 080109 Бухгалтерский учет, анализ и аудит: рек. УМО по образованию / Д. В. Лысенко. — М.: ИНФРА-М, 2013. — 305 с.
7. ГОСТ Р 55354-2012. Форматы описания и нормирования требований. Система информации о показателях и требованиях к менеджменту рисков [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/1200104712/>, своб. — Загл. с экрана.
8. Грузинов В. П. Экономика предприятия [Текст]: учебник / В. П. Грузинов, В. Д. Грибов. — М.: Инфра, 2014. — 324 с.
9. Сергеев И. В. Экономика организации (предприятия) [Текст]: учебное пособие / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2012. — 669 с.
10. Мазурова И. И. Методы оценки вероятности банкротства предприятия: учеб. пособие / И. И. Мазурова, Н. П. Белозерова, Т. М. Леонова, М. М. Подшивалов. — М.: СПбГУЭФ, 2012. — 53 с.
11. Булава И. В. Банкротство — деликт своеобразный // Экономика. Налоги. Право. — 2013. — № 4. — С. 44–49.
12. Каранина Е. В. Управление финансовыми рисками: стратегические концепции, модели, профессиональные стандарты: учеб. пособие. Киров: Изд-во ВятГУ, 2015. — 217 с.
13. Ильин В. В. Системный подход к оценке финансовых рисков / В. В. Ильин, Н. А. Сердюкова // Финансы. — 2008. — № 1. — С. 68–72
14. Пикфорд Дж. Управление рисками. — М.: Вершина, 2009. — 352 с.
15. Пименов Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: учебник и практикум / под общ. Ред. В. И. Авдийского. М.: Юрайт, 2014. — 312 с.
16. Слепов В. А., Ситникова Н. Ю. Управление финансовыми рисками: учеб. пособие / под. ред. проф. И. П. Хоминич, М.: Изд-во РЭА им. Г. В. Плеханова, 2009. — 228 с.
17. Федорова Е. А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски / Е. А. Федорова, Ф. Шелопаев, А. Ермоленко. — М.: КНОРУС, 2010. — 360 с.
18. Altman E. I. Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA models 11 Stern School of Business, New York University, New York, N.Y., working paper, July 2000. 48 p.
19. Gibson R. (ed.). Model Risk: Concepts, Calibration and Pricing. Risk Publications, 2000.
20. Perignon C., Smith, D., 2008. A new approach to comparing VaR estimation methods. J. Derivatives 15. 54–66.
21. Хахонова И. И. Развитие методики управления финансовыми рисками // Фундаментальные исследования. — 2012. — № 6. — С. 270.
22. Землячова А. Л. Видел. С. Класифікація фінансових ризиків та їх зниження метод. Нов вісник: фінанси, банки, інвестиції. — 2012. — № 3. — С. 50–57.

References:

1. Krichevsky M. Financial risks. — М.: KNORUS, 2013. - 248 p.
2. Mamaeva L. N. Risk management. — М.: Dashkov and K, 2013. - 256 p.
3. Ermasova N. B. Risk management of the organization. - Moscow: Dashkov & Co, 2013. - 380 p.
4. Fedorova E. A. Financial business environment and business risks / E. A. Fedorova, F. Shelepaev, A. Ermolenko. — М.: KNORUS, 2010. — 360 с.
5. Shapkin A. S. Economic and financial risks: evaluation, management, investment portfolio / A. S. Shapkin, V. A. Shapkin. - Moscow: Dashkov & Co, 2013. - 323 p.
6. Lysenko D. V. a Comprehensive economic analysis of economic activity [Text]: textbook for University students enrolled in the specialty 080109 Accounting, analysis and audit: rivers. EMA education / D. V. Lysenko. — М.: INFRA-M, 2013. - 305 p.
7. GOST R 55354-2012. The formats of description and regulation requirements. Information system on indicators and requirements for risk management [Electronic resource]. - Access mode: <http://docs.cntd.ru/document/1200104712/>, liberty. The title. from the screen.
8. Gruzinov V. P. Economy of the enterprise [Text]: textbook / V. P. Gruzinov, V. D. Mushrooms. - Moscow: Infra, 2014. - 324 p.
9. Sergeev I. V. Economics of organization (enterprise) [Text]: a manual / I. V. Sergeev, I. I. Veretennikova. — 4th ed., Rev. and extra — М.: yurayt, 2012. - 669 p.
10. Mazurova I. I. Methods of assessing the probability of bankruptcy of the enterprise: textbook. manual / I. I. Mazurova, N. P. Belozerova, T. M. Leonov, M. M. Podshivalov. — М.: SPBGUEF, 2012. - 53 p.
11. Bulava I. V. Bankruptcy-a kind of tort // Ekonomika. Tallage. Right. - 2013. — No. 4. — P.44-49.
12. Karanina E. V. financial risk Management: strategic concepts, models, professional standards: studies. benefit. Kirov: Izd-vo Vyatgu, 2015. - 217 p.
13. Ilyin VV Systematic approach to the assessment of financial risks / V. V. Ilyin, N. A. Serdyukova // Finance. - 2008. - No. 1. — P. 68-72
14. Pickford, John. Risk management. - Moscow: Top, 2009. - 352 p.
15. Pimenov N. A. Management of financial risks in the system of economic security: tutorial and workshop / under total Ed. V. I. Avdiushko. Moscow: Yurait, 2014. - 312 p.
16. Slepov V. A., Sitnikov N. J. financial risk Management: textbook. the manual / under. editorship of Professor I. P. Hominich, M.: Publishing house of electronics them. G. V. Plekhanov, 2009. - 228 p.
17. Fedorova E. A. Financial business environment and business risks / E. A. Fedorova, F. Shelepaev, A. Er-

molenko. — М.: KNORUS, 2010. — 360 с.

18. Altman E. I. *Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA models* // Stern School of Business, New York University, New York, N. Y., working paper, July 2000. 48 p.

19. R. Gibson (ed.). *Model Risk: Concepts, Calibration and Pricing*. Risk Publications, 2000.

20. Perignon C., Smith, D., 2008. *A new approach to comparing VaR estimation methods*. *J. Derivatives* 15. 54-66.

21. Hahanova I. I. *Development of the methods of financial risk management // Fundamental research*. - 2012. - No. 6. - P. 270.

22. Zemlyakov A. L. Saw. S. *Clasifica finansovih rizikov h snejanna method*. *Novj: fnance, banks, investitsii*. - 2012. - No. 3. — P.50-57.