



## ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОЦЕДУРЫ ДИАГНОСТИКИ И ОЦЕНКИ СОВОКУПНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РИСКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

**И. Е. Алферова**

*ГОУ ВПО ЛНР «Донбасский государственный технический университет»,  
16, пр. Ленина, г. Алчевск, ЛНР, 94204.  
E-mail: irinaalferova@meta.ua*

*Получена 27 октября 2017; принята 27 ноября 2017.*

**Аннотация.** В статье разработана методика диагностики и оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия. Данная методика позволяет оценить экономический ущерб от каждого вида экономического риска, составляющих актуальный рисковый профиль; дает возможность спрогнозировать изменения финансовых результатов деятельности и показателей рентабельности активов и собственного капитала вследствие изменения объемов производства и реализации продукции. Отличительной особенностью предложенной методики выступает учет стадии экономического развития предприятия при принятии управленческих решений в сфере управления рисками и интерпретации результатов оценки совокупного производственно-финансового риска с учетом положения предприятия на кривой жизненного цикла. Предложенная методика диагностики и оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия включает 6 этапов оценки: предпринимательского, кредитного, совокупного производственно-финансового, валютного, хозяйственного рисков и, в конечном итоге, совокупного экономического риска.

**Ключевые слова:** экономический риск, предпринимательский риск, кредитный риск, производственно-финансовый риск, валютный риск, стадия экономического развития, операционный рычаг, финансовый рычаг, экономическая рентабельность, рентабельность собственного капитала.

## ОРГАНІЗАЦІЯ ПРОЦЕДУРИ ДІАГНОСТИКИ І ОЦІНКИ СУКУПНОГО ЕКОНОМІЧНОГО РИЗИКУ ПРОМИСЛОВОГО ПІДПРИЄМСТВА

**І. Е. Алфьорова**

*ДОН ВПО ЛНР «Донбаський державний технічний університет»,  
16, пр. Леніна, м. Алчевськ, ЛНР, 94204.  
E-mail: irinaalferova@meta.ua*

*Отримана 27 жовтня 2017; прийнята 27 листопада 2017.*

**Анотація.** У статті розроблена методика діагностики і оцінки сукупного економічного ризику промислового підприємства. Дана методика дозволяє оцінити економічні збитки від кожного виду економічного ризику, що становлять актуальний ризиковий профіль; дає можливість спрогнозувати зміни фінансових результатів діяльності та показників рентабельності активів і власного капіталу внаслідок зміни обсягів виробництва і реалізації продукції. Відмінною особливістю запропонованої методики виступає урахування стадії економічного розвитку підприємства при прийнятті управлінських рішень в сфері управління ризиками та інтерпретації результатів оцінки сукупного виробничо-фінансового ризику з урахуванням положення підприємства на кривій життєвого циклу. Запропонована методика діагнос-

тики та оцінки сукупного економічного ризику промислового підприємства включає 6 етапів оцінки: підприємницького, кредитного, сукупного виробничо-фінансового, валютного, господарського ризиків і, в кінцевому підсумку, сукупного економічного ризику.

**Ключові слова:** економічний ризик, підприємницький ризик, кредитний ризик, виробничо-фінансовий ризик, валютний ризик, стадія економічного розвитку, операційний важіль, фінансовий важіль, економічна рентабельність, рентабельність власного капіталу.

## ORGANIZATION OF THE PROCEDURE FOR DIAGNOSTICS AND EVALUATION OF THE COMPREHENSIVE ECONOMIC RISK OF INDUSTRIAL

Irina Alferova

*Donbass State Technical University,*

*16, Lenin Avenue, Alchevsk, 94204*

*E-mail: irinaalferova@meta.ua*

*Received 27 October 2016; accepted 24 November 2017.*

**Abstract.** The article has developed a methodology for diagnosing and evaluating the overall economic risk of an industrial enterprise. This method allows you to assess the economic damage from each type of economic risk that constitute the current risk profile; Gives an opportunity to forecast changes in financial performance and profitability of assets and equity due to changes in production and sales of products. A distinctive feature of the proposed methodology is the consideration of the stage of economic development of the enterprise when making managerial decisions in the field of risk management and interpreting the results of the assessment of the total production and financial risk, taking into account the position of the enterprise on the life-cycle curve. The proposed methodology for diagnosing and assessing the overall economic risk of an industrial enterprise includes 6 stages of assessment: business, credit, total production and financial, currency, economic risks and, ultimately, total economic risk.

**Keywords:** economic risk, business risk, credit risk, production and financial risk, currency risk, stage of economic development, operating leverage, financial leverage, return on assets, return on equity.

### Постановка проблемы

Диагностика угроз устойчивому экономическому развитию предприятия, количественная оценка их влияния на результаты функционирования и его эффективность выступают важным аспектом управленческой деятельности. Недостаточно изученным на сегодняшний день остается вопрос управления экономическими рисками с учетом стадии экономического развития промышленного предприятия в целях обеспечения устойчивости такого развития и сохранения экономической безопасности.

### Анализ последних исследований и публикаций

Вопросы диагностики и оценки уровней экономических рисков, разработки методик

управления ими рассматривались в работах многих отечественных и зарубежных исследователей в области финансового и риск-менеджмента. Среди научных работ, посвященных данной проблеме, следует выделить труды И. Т. Балабанова [1], И. А. Бланка [2], В.П. Буянова [3], Е. С. Стояновой [4], М. Круи [5], Э. Холмса [6], Т. Бартон [7], К. В. Балдина [8], В. М. Гранатунова [9], Л. П. Гончаренко, С. А. Филина, Г. В. Черновой, В. Н. Вяткина, А. И. Орлова, А. Н. Фомичева, Н. В. Хохлова, Н.Н.Малашихиной, А. А. Первозванского и других ученых. Проблематика обеспечения устойчивого развития предприятия в условиях риска и неопределенности изучается в работах Т. Л. Безруковой [10], В. Ю. Припотня, В. Н. Гончарова [11], А. М. Букреева [11, 12].

### Актуальность исследования

Актуальность диагностики и оценки рисков обусловливается необходимостью обеспечения устойчивого экономического развития предприятия, которое требует своевременного выявления вероятных неблагоприятных событий, определения уровня их негативного воздействия и разработки соответствующих мероприятий по реагированию. Особое значение приобретает оценка влияния экономических рисков на финансовые результаты деятельности компании, ее эффективность. Предприятия должны не только изучать возможные угрозы, но и измерять величину экономического ущерба.

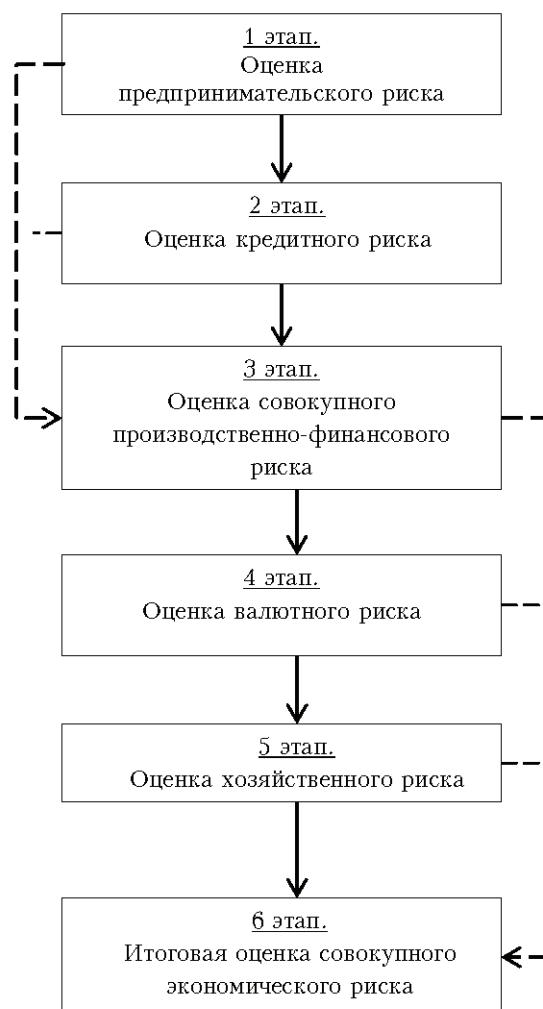
Цель статьи состоит в разработке методики диагностики и оценки совокупного экономического риска, которая учитывала бы стадию экономического развития промышленного предприятия при принятии управленческих решений в сфере управления рисками и интерпретации результатов оценки совокупного производственно-финансового риска; позволяла бы оценить экономический ущерб от каждого вида экономического риска, составляющих актуальный рисковый профиль; давала бы возможность спрогнозировать изменения финансовых результатов деятельности и показателей рентабельности активов и собственного капитала вследствие изменения объемов производства и реализации продукции.

### Изложение основного материала исследования

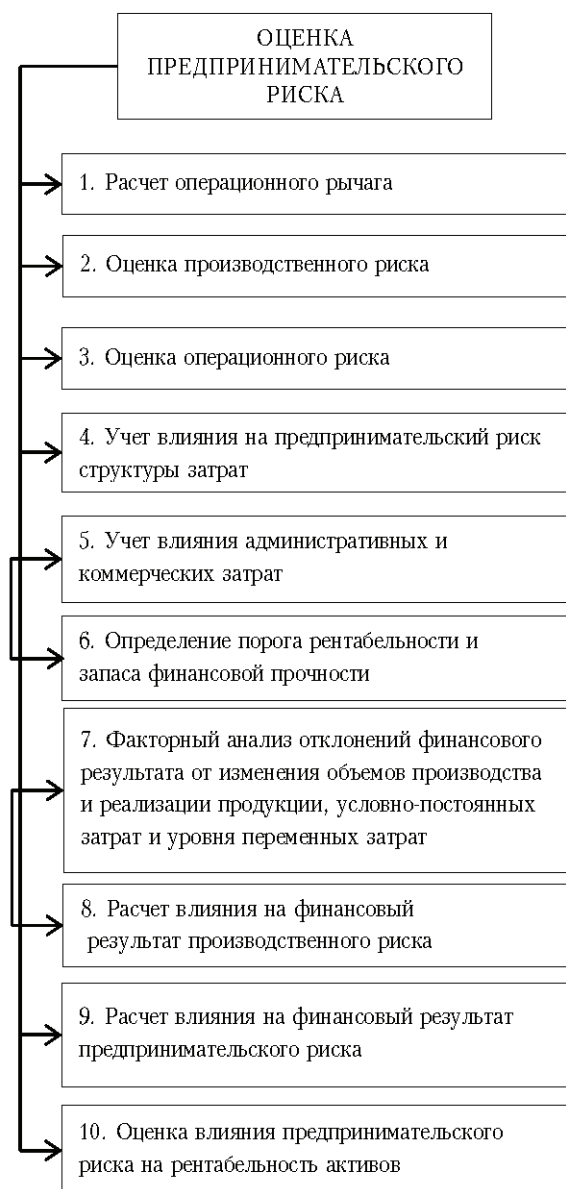
Предлагаемая в данной статье методика диагностики совокупного экономического риска промышленного предприятия представляет собой совокупность последовательных процедур оценки отдельных видов риска, связанного с предпринимательской деятельностью. В свою очередь, процедура оценки риска – это совокупность последовательных этапов: оценки уровня риска, расчета сумм экономических выгод и экономического ущерба от риска, оценки влияния риска на формирование финансового результата и на показатели рентабельности, а также определения зоны риска. Предложенная методика диагностики и оценки совокупного экономичес-

кого риска промышленного предприятия включает 6 этапов оценки: предпринимательского, кредитного, совокупного производственно-финансового, валютного, хозяйственного рисков и, в конечном итоге, совокупного экономического риска. Обобщенно этапы диагностики приведены на рис. 1.

Процедура оценки кредитного риска схематично изображена на рис.3. Данная процедура представляет собой совокупность последовательных расчетно-аналитических мероприятий и является вторым этапом предложенной методики диагностики и оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия. Разработка данной процедуры основывается на проведенном анализе кредитного риска, расчете эффекта финансового рычага, на практическом обосновании



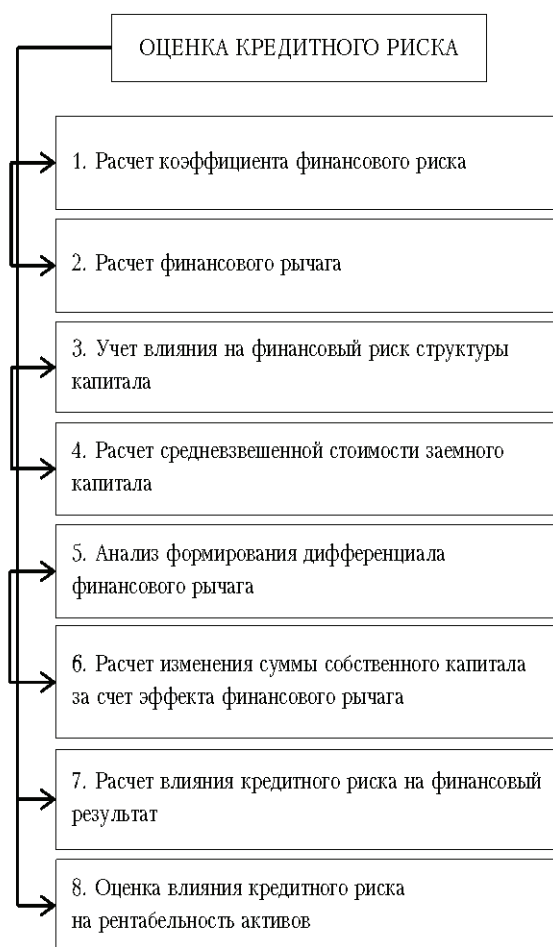
**Рисунок 1.** Методика диагностики и оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия.



**Рисунок 2.** Процедура оценки предпринимательского риска как раздел методики диагностики риска.

существования взаимосвязи между уровнем кредитного риска и средневзвешенной стоимостью заемного капитала, между уровнем риска и дифференциалом финансового рычага, риском и структурой капитала, силой влияния финансового рычага и величиной собственного капитала.

Отметим, что для каждой стадии экономического развития допустим различный уровень совокупного риска: высокое значение показателя на стадии экономического роста позволяет



**Рисунок 3.** Процедура оценки кредитного риска как раздел методики диагностики риска.

предприятию максимизировать рентабельность собственного капитала; для сохранения экономического равновесия на стадии устойчивого развития предприятие должно стремиться к поддержанию риска на допустимом уровне и сбалансированию влияния операционного и финансового рычагов; на стадии регресса усилия менеджмента должны быть направлены на минимизацию экономического риска.

Мультиплицированный эффект операционного и финансового рычагов характеризует уровень совокупного производственно-финансового риска, который отражает взаимное влияние предпринимательского и кредитного рисков на финансовые результаты деятельности компании:

$$|COFL| = |EOL| * |EFL|, \quad (1)$$

где  $|COFL|$  – уровень совокупного производственно-финансового риска по модулю;

$|EOL|$  – модуль показателя силы влияния операционного рычага;

$|EFL|$  – модуль показателя силы влияния финансового рычага.

Значения показателей влияния каждого рычага в расчетах сопряженного эффекта принимаются по модулю, поскольку направленность воздействия на финансовый результат (в сторону наращивания прибыли или ее потери) будет зависеть от того, каким образом изменятся объемы производства и реализации продукции – в сторону роста или уменьшения. Положительное значение показателя силы влияния операционного рычага говорит о том, что эффект операционного рычага в исследуемом периоде генерировал прибыль, а отрицательное значение – убытки. Аналогичным образом, положительное значение финансового рычага свидетельствует о генерировании прибыли, а отрицательное – убытка. Во избежание ситуации, когда при отрицательных значениях операционного и финансового рычагов их сопряженный эффект путем алгебраических действий приобретает положительное значение, что может привести аналитика к ошибочным выводам, данные показатели предлагается брать по модулю.

Уровень совокупного риска, связанного с производственно-финансовой деятельностью компании, показывает, на сколько процентов изменяется прибыль на единицу собственного капитала при изменении объема производства и продаж продукции на 1%.

Показатель сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов позволяет спрогнозировать прибыль (или убыток), приходящуюся на единицу собственного капитала при любом ожидаемом проценте изменения чистого дохода:

$$ROE^t = ROE^{t-1} (1 + CEOFL^{t-1} VS_{\%}^t), \quad (2)$$

где  $ROE^t$  – прогнозируемая рентабельность собственного капитала в периоде  $t$ , выраженная десятичной дробью;

$ROE^{t-1}$  – фактическая рентабельность собственного капитала в предшествующем периоде  $(t-1)$ , выраженная десятичной дробью;

$CEOFL^{t-1}$  – расчетное значение сопряженного эффекта операционного и финансового рисков, характеризующего уровень совокупного производственно-финансового

риска в отчетном или предшествующем периоде  $(t-1)$ ;

$VS_{\%}^t$  – прогнозируемое процентное изменение выручки от реализации продукции в периоде  $t$ .

Проведенные расчеты позволяют сформулировать процедуру оценки совокупного производственно-финансового риска, которая представляет собой совокупность последовательных действий и является следующим разделом разработанной автором методики диагностики и оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия. Процедура оценки производственно-финансового риска схематично представлена на рис. 4.

Следует отметить, что на определенных фазах экономического развития промышленного предприятия ряд финансово-экономических показателей могут изменять свой экономический смысл или полностью терять его. А именно, на стадии регресса в результате затяжных кризисных явлений и продолжительной убыточной работы собственный капитал в балансе предприятия может принимать отрицательное значение вследствие полного поглощения вложенных учредителями (акционерами) средств непокрытыми убытками. Показатель финансовой рентабельности (Return On Equity) теряет экономический смысл.

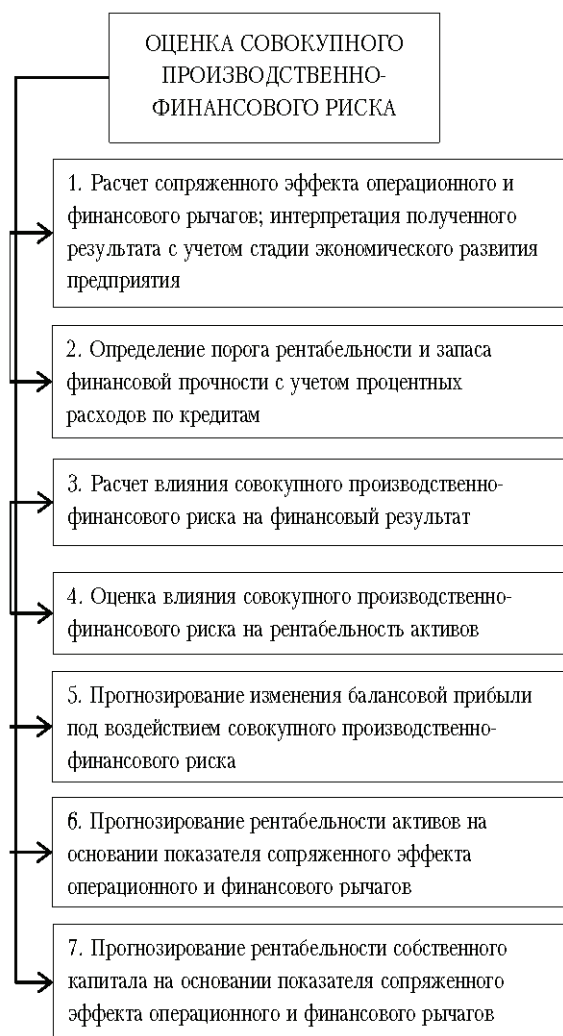
Предлагаем на этапе регресса оценивать влияние совокупного производственно-финансового риска на эффективность работы предприятия через изменение экономической рентабельности (Return On Assets):

$$ROA^t = ROA^{t-1} * (1 + CEOFL^{t-1} VS_{\%}^t), \quad (3)$$

где  $ROA^t$  – прогнозируемая в периоде  $t$  рентабельность активов (совокупного капитала), выраженная десятичной дробью;

$ROA^{t-1}$  – фактическая рентабельность активов (совокупного капитала) в предшествующем периоде  $(t-1)$ , выраженная десятичной дробью.

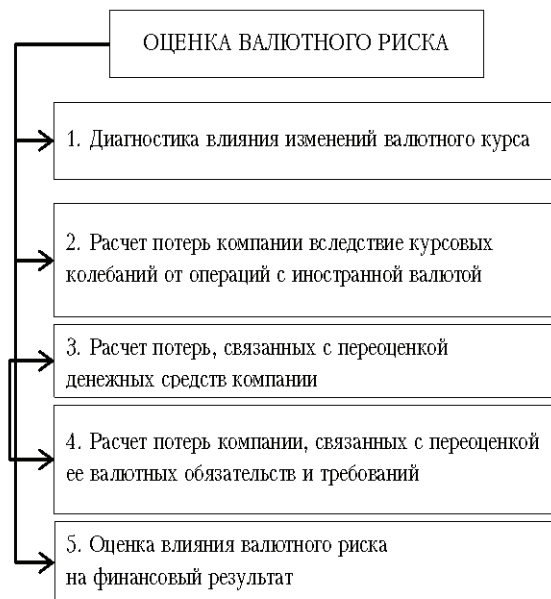
Кроме того, показатель сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов позволяет спрогнозировать изменения балансовой прибыли (финансового результата от основной и финансовой деятельности) под воздействием совокупного производственно-финансового риска.



**Рисунок 4.** Процедура оценки производственно-финансового риска как раздел методики диагностики риска.

При осуществлении экспортно-импортных операций, привлечении валютных кредитов предприятие сталкивается с валютным риском. Значительный ущерб отечественным предприятиям причиняет изменение курса иностранной валюты к национальной в результате переоценки требований по валютным кредитам. Четвертым этапом диагностики и оценки влияния риска на эффективность и результативность работы предприятия выступает оценка валютного риска (рис. 5).

Потери от валютного риска оцениваются на основании расчета операционных и неоперационных курсовых разниц. Курсовая разница возникает как разница в стоимости товара, образо-



**Рисунок 5.** Процедура оценки валютного риска как раздел методики диагностики риска.

вавшаяся в связи с текущим изменением курса национальной валюты к иностранным валютам и в связи с разрывом во времени между его отгрузкой и оплатой. Курсовая разница также возникает при переоценке имущества в виде валютных ценностей и требований (обязательств), стоимость которых выражена в иностранной валюте [13, 14, 15]. В частности, таким образом осуществляется переоценка требований по валютным кредитам.

Пятым этапом диагностики и оценки экономических рисков, оказывающих непосредственное влияние на финансовые результаты деятельности и эффективность работы предприятия, выступает процедура оценки хозяйственного риска (рис. 6), который реализуется в виде непредусмотренного роста расходов предприятия, не связанных с производственной, управленческой или коммерческой деятельностью, и влечет за собой потери прибыли.

Завершающий этап итоговой оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия в виде соответствующей процедуры представлен на рис. 7. Она позволяет оценить экономические выгоды и экономический ущерб от каждого вида риска; провести факторный анализ формирования прибыли под влиянием пред-

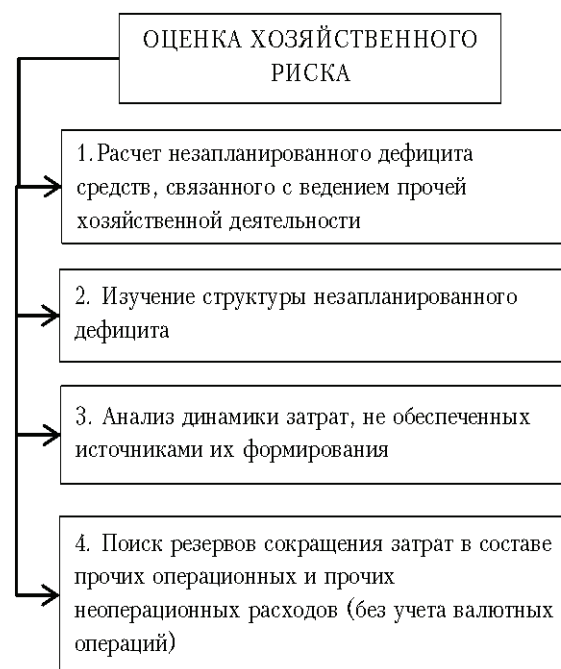
принимательского, кредитного, производственно-финансового, валютного, хозяйственного рисков; выявить зону риска по каждому его виду.

В современной научной литературе задача снижения совокупного риска, связанного с деятельностью предприятия, сводится главным образом к выбору одного из трех вариантов:

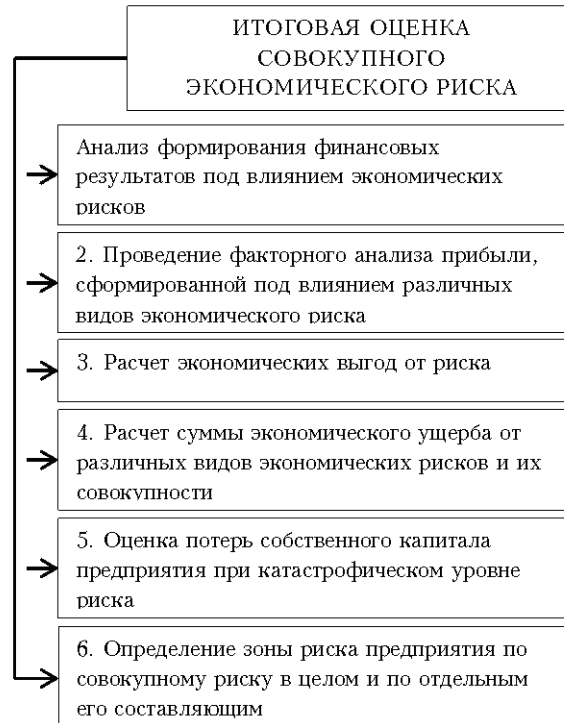
- а) высокий уровень эффекта финансового рычага в сочетании со слабой силой воздействия операционного рычага;
- б) низкий уровень эффекта финансового рычага в сочетании с сильным операционным рычагом;
- в) умеренные уровни эффектов финансового и операционного рычагов – и этого варианта труднее всего добиться.

В то же время данный подход к управлению совокупным производственно-финансовым риском не учитывает специфику работы предприятия, связанную с его расположением на кривой жизненного цикла и нахождением на определенной стадии экономического развития. Предложенные автором ключевые аспекты по формированию политики управления совокупным экономическим риском на стадиях экономического развития промышленного предприятия представлены в таблице.

Отметим необходимость различной интерпретации результатов оценки совокупного производственно-финансового риска на разных стадиях экономического развития предприятия. При высоких темпах роста объемов производства и реализации продукции (при условии прибыльной работы), характерных для стадии экономического роста, максимизация операционного рычага позволяет генерировать прибыль более высокими темпами и максимизировать экономическую рентабельность предприятия. Использование эффекта финансового рычага, финансирование развития за счет привлечения заемных финансовых ресурсов повышают финансовый кредитный риск, но позволяют максимизировать рентабельность собственного капитала. Снижение совокупного экономического риска при этом достигается за счет действий менеджера в направлении минимизации средневзвешенной стоимости капитала, удельных процентных расходов по кредитным ресурсам в расчете на единицу прибыли.



**Рисунок 6.** Процедура оценки прочих хозяйственных рисков, связанных с деятельностью предприятия.



**Рисунок 7.** Процедура итоговой оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия



Таблица. Управление совокупным риском с учетом стадии экономического развития предприятия

Стадия экономического развития	Политика управления совокупным экономическим риском, связанным с предпринимательской деятельностью
Становление	Достижение уровня самоокупаемости, обеспечение высоких темпов роста производства и реализации продукции. Минимизация предпринимательского риска путем сокращения удельного веса условно-постоянной части затрат. Низкий уровень эффекта финансового рычага в сочетании с сильным операционным рычагом.
Экономический рост	Максимизация операционного рычага в целях увеличения темпов роста прибыли. Активное использование эффекта финансового рычага за счет привлечения заемных ресурсов в целях максимизации рентабельности собственного капитала. Снижение кредитного риска путем диверсификации форм и источников привлечения капитала, минимизации средневзвешенной стоимости капитала, увеличения дифференциала финансового рычага.
Устойчивое развитие	Снижение кредитного риска путем частичного отказа от привлечения заемного капитала в целях обеспечения нормативного уровня экономической устойчивости, направленность на самофинансирование развития. Достижение умеренных уровней эффектов финансового и операционного рычагов. Управление затратами, направленное на недопущение роста непродуктивных непроизводственных расходов (входят в состав условно-постоянных затрат и повышают предпринимательский риск). Снижение финансового риска за счет частичного отказа от «платных» заемных средств в процессе реализации политики оптимизации структуры капитала.
Регресс	Разработка мероприятий, направленных на минимизацию сопряженного эффекта операционного и финансовых рычагов, генерирующих убытки.

И наоборот, при падении объемов выпуска продукции и продаж, накопления убытков, свойственных стадии регресса, главной целью управления риском становится минимизация потерь и уровня риска. Снижение операционного рычага достигается путем сокращения расходов и в первую очередь условно-постоянной их части. Наибольшую сложность на данной стадии представляет снижение финансового рычага в условиях роста непогашенной кредиторской задолженности, повышения риска неплатежеспособности, что провоцирует рост риска потери устойчивости в долгосрочном периоде. Привлечение дополнительного заемного капитала углубляет кризисные явления.

Достаточно сложным является сбалансированное управление предпринимательским и кредитным риском на стадии устойчивого развития. На данном этапе предприятие отказывается от агрессивной политики финансирования имущества, направленной на максимизацию рентабельности собственного капитала. Целью управления рисками становится сохранение устойчи-

вых темпов развития, минимизация рисков снижения финансовой устойчивости и несбалансированной ликвидности. Показатель рентабельности является результатом компромисса между сохранением устойчивости и ростом прибыли на единицу активов.

Специфика работы предприятия на стадии становления характеризуется невысокими объемами производства и реализации продукции, нестабильным финансовым результатом. В связи с этим удельный вес условно-постоянных затрат в общем объеме чрезмерно велик, что генерирует высокое значение операционного рычага и соответствующий уровень предпринимательского риска. С другой стороны, рост объема продаж позволяет быстрее достичь точки самоокупаемости. Значение финансового рычага на стадии становления нестабильно. Оно может быть близко к нулю, если предприятие не использует заемные финансовые ресурсы, а финансирование развития осуществляется за счет средств акционеров (учредителей). Постепенно при переходе на стадию экономического роста



предприятие начинает привлекать заемные ресурсы и сила влияния финансового рычага возрастает.

**Выводы по данному исследованию и направления дальнейших разработок по данной проблеме.**

Разработанная методика диагностики и оценки совокупного экономического риска промышленного предприятия позволяет оценить экономический ущерб от каждого вида экономического риска, составляющих актуальный рисковый профиль компании; спрогнозировать изменения финансовых результатов деятельности и показателей рентабельности активов и собственного капитала вследствие изменения объемов производства и реализации продукции; определить зону риска по каждому его виду. Отличительной особенностью предложенной методики вы-

ступает учет стадии экономического развития предприятия при принятии управленческих решений в сфере управления рисками и интерпретации результатов оценки совокупного производственно-финансового риска с учетом положения предприятия на кривой жизненного цикла. Применение данного подхода в усовершенствовании механизма диагностики рисков, возникающих в процессе предпринимательской деятельности и имеющих экономическую природу, а также при формировании механизма обеспечения экономической безопасности предприятия с учетом влияния внешних и внутренних угроз определяют направления дальнейших исследований.

**Литература**

1. Балабанов, И. Т. Риск-менеджмент [Текст] / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1996. – 192 с.
2. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками [Текст] / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, 2005. – 600 с.
3. Буянов, В. П. Рискология. Управление рисками [Текст] / В. П. Буянов, К. А. Кирсанов, Л. А. Михайлов. – Москва : Экзамен, 2002. – 384 с.
4. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент [Текст] / Е. С. Стоянова, И. Т. Балабанов, И. А. Бланк. – 6-е изд. – М. : Перспектива, 2010. – 656 с.
5. Круи, М. Основы риск-менеджмента [Текст] / М. Круи, Д. Галай, Р. Марк ; пер. с англ.; под науч. ред. В. Б. Минасян. – Москва : Юрайт, 2011. – 390 с. – ISBN 978-5-9916-0868-8.
6. Холмс, Э. Риск-менеджмент [Текст] / Э. Холмс. – Москва : Эксмо, 2007. – 304 с. – ISBN 978-5-699-22107-3.
7. Бартон, Т. Риск-менеджмент. Практика ведущих компаний [Текст] / Т. Бартон, У. Шенкир, П. Уокер. – Москва : Вильямс, 2008. – 208 с.
8. Балдин, К. В. Риск-менеджмент [Текст] / К. В. Балдин. – Москва : Эксмо, 2006. – 368 с.
9. Гранатуров, В. М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения [Текст] / В. М. Гранатуров. – М. : Дело и сервис, 2002. – 154 с.
10. Безрукова, Т. Л. Формирование механизма устойчивого развития предприятия: факторный анализ, контроллинг, моделирование [Текст] : монография / Т. Л. Безрукова. – М. : МГУЛ, 2002. – 252 с.

**References**

1. Balabanov, I. T. Risk Management. Moscow: Finance and Statistics, 1996. 192 p. (in Russian)
2. Blank, I. A. Financial Risk Management. Kyiv: Nika-Center, 2005. 600 p. (in Russian)
3. Buyanov, V. P.; Kirsanov, K. A.; Mikhaylov, L. A. Risk Study. Risk Management. Moscow: Ekzamen, 2002. 384 p. (in Russian)
4. Stoyanova, E. S.; Balabanov, I. T.; Blank, I. A. Financial management. Sixth Edition. Moscow: Perspective, 2010. 656 p. (in Russian)
5. Crouhy, Michel; Galay, D.; Mark, R. The Essentials of Risk Management. Moscow: Yurayt, 2011. 390 p. (in Russian)
6. Holmes, Andrew. Risk Management. Moscow: Eksmo, 2007. 304 p. (in Russian)
7. Barton, T.; Shenkir, W.; Walker, P. Risk Management. Top Companies Experience. Moscow: Williams, 2008. 208 p. (in Russian)
8. Baldin, K. V. Risk Management. Moscow: Eksmo, 2006. 368 p. (in Russian)
9. Granaturov, V. M. Economic Risk: concept essence, measurement methods, ways of reducing. Moscow: Case and Service, 2002. 154 p. (in Russian)
10. Bezrukova, T. L. Formation of Mechanism for Enterprise Sustainable Development: factor analysis, controlling, modelling: Monograph. Moscow: MSFU, 2002. 252 p. (in Russian)
11. Pripoten, V. Yu.; Bukreev, A. M.; Goncharov, V. N.; Pozhidaev, A. E. Management of Economic Mechanism for Sustainable Development of Enterprises in Terms of Globalization: Monograph. Lugansk: Noulidzh, 2012. 280 p. (in Russian)

11. Управление организационно-хозяйственным механизмом устойчивого развития предприятия в контексте глобализации [Текст] : монография / В. Ю. Припотень, А. М. Букреев, В. Н. Гончаров, А. Е. Пожидаев. – Луганск : Ноулидж, 2012. – 280 с.
12. Букреев, А. М. Экономический механизм антикризисного управления предприятием [Текст] : монография / А. М. Букреев, К. И. Кремер, О. Е. Дударев ; Федеральное агентство по образованию, Российский Новый Ун-т, Воронежский ин-т высоких технологий. – Воронеж : Научная книга, 2007. – 231 с.
13. Про затвердження Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 21 «Вплив змін валютних курсів» [Текст] : Наказ Міністерства фінансів України від 10.08.2000 р. за № 193 // Ліга Закон : Головний правовий портал України / Інформаційне агентство «ЛІГА:ЗАКОН». – Електрон. дан. – Режим доступа : [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/REG4736.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG4736.html). – Загл. с экрана.
14. Про затвердження Положення про встановлення офіційного курсу гривні до іноземних валют та курсу банківських металів [Текст] : Постанова Правління Національного банку України № 496 від 12.11.2003 р. // Ліга Закон : Головний правовий портал України / Інформаційне агентство «ЛІГА:ЗАКОН». – Електрон. дан. - Режим доступа : [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/REG8415.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG8415.html). – Загл. с экрана.
15. Долженко, Д. А. Курсовые разницы в учете: когда возникают и как учитывать [Текст] / Д. А. Долженко // Справочник экономиста. 2014. № 4. С. 115–126.
12. Bukreev, A. M.; Kremer, K. I.; Dudarev, O. E. Economic Mechanism for Enterprise Anti Crisis Management: Monograph. Voronezh: Scientific book, 2007. 231 p. (in Russian)
13. Decree of Ministry of Finance of Ukraine No. 193 dated back to August 10, 2000 «On the Approval of the Accounting Policy Regulations 21 «Effect of Changes in Foreign Exchange Rate». Mode of access: [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/REG4736.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG4736.html). (in Ukrainian)
14. Resolution of the Management Committee of the National Bank of Ukraine No. 496 dated back to November 12, 2003 «On the Approval of regulations for Fixing of the Hryvnia's and Bank Metal's Official Exchange Rate». Mode of access: [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/REG8415.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG8415.html). (in Ukrainian)
15. Dolzhenko, D. A. Exchange Rate Difference in Consideration: when it comes and how to consider. In: *Economist Reference Guide*, 2014, No. 4, pp. 115–126. (in Russian)

**Алферова Ирина Евгеньевна** – кандидат наук государственного управления, доцент; докторант кафедры менеджмента ГОУ ВПО ЛНР «Донбасский государственный технический университет». Научные интересы: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами; формирование механизмов устойчивого развития экономики промышленных отраслей, комплексов и предприятий; формирование механизмов государственного управления развитием.

**Алфьорова Ірина Євгенівна** – кандидат наук державного управління, доцент; докторант кафедри менеджменту ДООУ ВПО ЛНР «Донбаський державний технічний університет». Наукові інтереси: економіка, організація і управління підприємствами, галузями, комплексами; формування механізмів сталого розвитку економіки промислових галузей, комплексів і підприємств; формування механізмів державного управління розвитком.

**Alferova Irina** – Ph.D. (Government Administration), Associate Professor; Doctoral student of the Department of Management, Donbass State Technical University. Scientific interests: economics, management of enterprises, fields of industry and complexes; formation of mechanisms for sustainable productive development; elaboration of mechanisms for government administration of enterprises.