

УДК 336.64

DOI: 10.18413/2409-1634-2026-12-2-0-8

Степанникова О.А.¹,
Ширшова Л.В.²,
Косьянова Г.Г.³

**ИДЕНТИФИКАЦИЯ И КЛАССИФИКАЦИЯ РИСКОВ,
ВОЗНИКАЮЩИХ В ПРОЦЕССЕ УПРАВЛЕНИЯ
ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ИННОВАЦИОННОЙ
КОМПАНИИ**

¹Российский университет дружбы народов имени П. Лумумбы,
Россия, 117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6

²Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации,
Россия, 119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82, стр. 1

³Белгородский государственный национальный исследовательский университет,
Россия, 308015, г. Белгород, ул. Победы, 85

e-mail: karpenko-oa@rudn.ru

e-mail: shirshova-lv@ranepa.ru

e-mail: zabnina_g@bsuedu.ru

Аннотация

Статья посвящена классификации рисков, возникающих в процессе управления финансовыми ресурсами. Авторами дается анализ современных методик идентификации и классификации рисков и делается вывод о необходимости создания новой классификации рисков управления финансовыми ресурсами инновационными компаниями, включающими в себя риски управления структурой капитала и производственные (технологические) риски. К первой категории рисков можно отнести макроэкономические и внутрифирменные риски. К макроэкономическим рискам относятся инфляционный, валютный, риск снижения ВВП/перегрева экономики и политические риски. Вторая совокупность рисков – внутрифирменных включает в себя риск снижения доходности, риск ликвидности, риск прямых финансовых потерь, операционный риск. Производственные (технологические) риски также оказывают влияние на управление финансовыми ресурсами ввиду того, что они определяют технологическую эффективность инновационной компании, связанную с выпуском качественной и конкурентноспособной продукции. Авторы делают вывод о том, что процесс идентификации и учета рисков в процессе управления финансовыми ресурсами имеет очень важное значение для инновационной компании, так как включает в себя мероприятия по оценке возможных рисков привлечения отдельных видов финансовых ресурсов и оценке необходимости корректировки структуры капитала.

Ключевые слова: риски, возникающих в процессе управления финансовыми ресурсами, макроэкономические и внутрифирменные факторы, влияющие на структуру капитала, идентификация детерминант и факторов риска, классификация рисков управления финансовыми ресурсами инновационных компаний, инфляционные риски инновационной компании.

Информация для цитирования: Степанникова О.А., Ширшова Л.В., Косьянова Г.Г. Идентификация и классификация рисков, возникающих в процессе управления

финансовыми ресурсами инновационной компании // Научный результат. Экономические исследования. 2026. Т. 12. № 2. С. 77-87. DOI: 10.18413/2409-1634-2026-12-2-0-8

Oksana A. Stepannikova¹,
Larisa V. Shirshova²,
Galina G. Kosyanova³

**IDENTIFICATION AND CLASSIFICATION OF RISKS
THAT ARISE IN THE PROCESS OF MANAGING
THE FINANCIAL RESOURCES OF AN INNOVATIVE
COMPANY**

¹P. Lumumba Peoples' Friendship University of Russia,
6 Miklouho-Maclay St., Moscow, 117198, Russia

²Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,
Bld. 1, 82 Vernadsky Ave., Moscow, 119571, Russia

³Belgorod State National Research University,
85 Pobedy St., Belgorod, 308015, Russia

e-mail: karpenko-oa@rudn.ru

e-mail: shirshova-lv@ranepa.ru

e-mail: zabnina_g@bsuedu.ru

Abstract

This article analyses and identifies the risks that arise during an innovative company's activities and financial management. The authors analyse modern methods for identifying and classifying risks in innovative companies, concluding that a new classification of risks is needed, including those relating to capital structure management and production (technological) risks. The first category of risks encompasses macroeconomic and intra-company risks. Macroeconomic risks include inflation, currency risk, the risk of a decrease in GDP and overheating of the economy, and political risk. Intra-company risks include the risk of reduced profitability, liquidity risk, the risk of direct financial losses and operational risk. Production (technological) risks also affect the management of financial resources because they determine the technological efficiency of an innovative company in terms of releasing high-quality, competitive products. The authors conclude that identifying and accounting for risks when forming the capital structure is crucial for innovative companies, as it involves assessing the potential risks of attracting certain types of financial resources and determining the need to adjust the capital structure.

Key words: risks arising in the process of financial resource management; macroeconomic and intra-company factors influencing the capital structure; identification of determinants and risk factors; classification of risks in financial resource management of innovative companies; determinants of the capital structure of an innovative company; inflation risks of an innovative company

Information for citation: Stepannikova O.A., Shirshova L.V., Kosyanova G.G. "Identification and classification of risks that arise in the process of managing the financial resources of an innovative company", *Research Result. Economic Research*, 12(2), 77-87, DOI: 10.18413/2409-1634-2026-12-2-0-8

Введение

Риск в управлении финансовыми ресурсами инновационной компании в настоящем исследовании будет определяться как негативное воздействие на нее внутренних и внешних факторов, в рамках которого возникает ситуация, в которой существует вероятность исхода, который она предпочла бы избежать.

Субъекты управления инновационной компанией осуществляют идентификацию рисков и реализуют политику управления ими с целью минимизации. Основной целью написания данной статьи является анализ рисков управления финансовыми ресурсами инновационных компаний с учетом особенностей инновационной деятельности и источников, позволяющих их обнаружить.

Наиболее известные методики идентификации рисков предполагают классификации рисков, в том числе рисков инновационной деятельности компаний. Так, Прокопьева А.В. сначала классифицировала все виды рисков предприятия, далее объединила их в группы, виды и подвиды, определив риски, характерные для трудового, инновационного, инфраструктурного, финансового, экономического, управленческого потенциала предприятия [Прокопьева А.В., 2014]. Представленная Прокопьевой А.В. классификация является очень широкой, затрагивает все виды деятельности компании, включая те, которые не связаны с формированием и управлением структурой капитала инновационно активного предприятия.

Слепухина Ю.Э. считает, что необходимо классифицировать все риск, исходя из целого ряда показателей, таких как время и факторы возникновения, характер учета и последствия риска, сфера возникновения, точность измерения и т.д. [Слепухина Ю.Э., 2015]. Предложенная Слепухиной Ю.Э. классификация рисков является очень широкой и не принимает во внимание особенности инновационно активных предприятий. Для целей настоящего исследования она не может быть

подходящей в силу того, что она не учитывает особенности инновационной компании, связанные с высокими с повышенными рисками их функционирования и невысокой инвестиционной привлекательностью для инвесторов.

Васильевым В.А. разработана классификация факторов риска по признакам, соответствующим ключевым факторам стоимости. Она основывается на качественной оценке влияния риска на данные факторы и позволяет выявить взаимосвязь между ними [Васильев В.А., 2012]. Подобная классификация рисков позволяет их идентифицировать и определить влияние на стоимость бизнеса. Однако подобный способ классификация рисков может быть использован в стоимостно ориентированном управлении, которому в настоящее время отдают предпочтение только крупные и средние инновационные компании.

Окулов В.Л. считает, что неразумно создавать общий всеобъемлющий классификатор рисков, так как для каждого субъекта и объекта риска должна использоваться своя собственная классификация рисков, зависящая от его целей и решений [Риск-менеджмент ..., 2019]. По нашему мнению, подобное мнение ученого является слишком категоричным. Более того, далеко не каждая инновационная компания в процессе управления рисками будет иметь возможность создавать свою собственную уникальную классификацию рисков.

Ближе всего к более полной классификации рисков подошла Кулешова Е. В., которая разделила все виды рисков на семь групп: в зависимости от возможного результата, структуры, снижения покупательной способности денег, инвестиционные риски, риски снижения доходности, риски прямых финансовых потерь [Кулешова Е.В., 2015]. Каждая из представленных Кулешовой Е.В. групп включает в себя различные виды рисков, влияющих на деятельность всего

предприятия в целом в том или ином направлении, начиная от изменения стоимости денег, заканчивая биржевыми рисками, возникающими вследствие финансовых потерь на бирже. Действительно, подобный подход к классификации рисков является очень интересным, но характеризует все виды деятельности компании: кадровую, операционную, маркетинговую, финансовую, инвестиционную.

Несмотря на наличие большого количества исследований современных авторов по вопросу идентификации и классификации рисков, до сих пор не существует единой классификации системы рисков управления финансовыми ресурсами инновационных компаний. Между тем, инновации и инновационная продукция играют все большую роль в обеспечении развития финансовой системы и развитие способов идентификации, классификации и управления финансовыми рисками инновационных компаний на сегодняшний день имеет особую актуальность. Согласно принятой Правительством РФ в 2023 году Концепции технологического развития до 2030 года одним из направлений стимулирования спроса и предложения инновационной продукции является «создание или адаптация специальных долговых и долевого финансовых инструментов и обеспечение их источниками финансирования для развития быстрорастущих технологических компаний» (Распоряжение Правительства РФ от 20.05.2023 N 1315-р (ред. от 21.10.2024) «Об утверждении Концепции технологического развития на период до 2030 года»). Подобного рода деятельность предопределяет необходимость идентификации и классификации рисков создания и использования подобного рода финансовых инструментов, что представляет

собой часть механизма управления финансовыми ресурсами инновационных компаний.

Методы

Инновационные компании обладают рядом особенностей формирования и использования финансовых ресурсов, предопределяющих их выделение в качестве самостоятельного объекта исследования. К ним мы можем отнести следующие: высокая степень неопределенности спроса на инновационную продукцию и возможности ее реализации на рынке, высокая волатильности операционной прибыли, предопределяемая высоким уровнем издержек инновационной компании, зависимость от грантов государственных и коммерческих научных фондов, бизнес-ангелов, зачастую являющихся основным источником финансирования малого инновационного бизнеса. На сегодняшний день инновационные компании испытывают значительные затруднения, связанные с невозможностью привлечения так называемых «длинных» денег. Коммерческие банки часто отказывают им в предоставлении кредитов вследствие недостаточности залоговой базы и невозможности использования объектов интеллектуальной собственности в виде патентов в качестве обеспечения по кредиту. Инновационные компании в процессе осуществления своей финансово-хозяйственной деятельности сталкиваются с рисками гораздо чаще, чем обычные предприятия.

Всю большую совокупность рисков управления финансовыми ресурсами, присущих инновационным компаниям можно условно разделить на две основные категории: риски формирования структуры капитала и производственные (технологические) (рис. 1).



Рис.1. Риски управления финансовыми ресурсами инновационной компании
Fig. 1. Risks of financial resource management in an innovative company

Источник: составлено автором

К первой категории рисков можно отнести макроэкономические и внутрифирменные риски. К макроэкономическим рискам относятся инфляционный, валютный, риск снижения ВВП/перегрева экономики и политические риски. Вторая совокупность рисков – внутрифирменных включает в себя риск снижения доходности, риск ликвидности, риск прямых финансовых потерь, операционный риск.

Производственные (технологические) риски также оказывают влияние на управление финансовыми ресурсами ввиду того, что они определяют технологическую эффективность инновационной компании, связанную с выпуском качественной и конкурентноспособной продукции.

Каждый из видов рисков в рамках данной совокупности имеет свой собственный источник возникновения, исходя из которого субъект управления может осуществить идентификацию риска, выяснить его источники и произвести в дальнейшем оценку его влияния на структуру капитала. Мы предполагаем, что макроэкономические и внутрифирменные риски оказывают влияние не только на процесс управления финансовыми

ресурсами и формирования структуры капитала и определяют возможное ее изменение, но и оказывают влияние на отдельные источники финансирования инновационных компаний, как собственные, так и заемные [Динец Д.А., Степанникова О.А., 2026].

Макроэкономические риски представляют собой изменение стоимости или доходности активов из-за возможных потрясений в реальном секторе экономики (экономический рост и инфляция) [Степанникова О.А., 2024]. Одним из основных видов макроэкономического риска является инфляционный риск – риск того, что покупательная способность денежных средств снизится из-за ее увеличения [Борщ Л.М., Буркальцева Д.Д., Польская С.И., 2022]. Инфляция вызывает рост цен, фактически снижает реальную отдачу от инвестиций, негативно сказывается на стоимости активов с фиксированным доходом, таких как облигации и сберегательные счета. Тем не менее, инфляция может дать некоторые преимущества инновационным компаниям, разместившим свои облигационные займы с фиксированным купоном и получившим кредит в период низкой инфляции. Они получают возможность погашать свои

обязательства денежными средствами со сниженной покупательной способностью.

Источниками для идентификации инфляционного риска может служить такой официальный документ как Основные направления денежно-кредитной политики России, ежегодно издаваемый Центральным банком России, официальные данные Росстата об индексе потребительских цен, служащем основным индикатором инфляции. Инфляционный риск возникает в случае отклонения фактического показателя инфляции от таргетируемого.

Впрочем, инфляционный риск в большинстве случаев возникает вместе с экономическим спадом, который, как известно, измеряется величиной валового внутреннего продукта страны [Сухарев О.С., 2021]. Чем больше уровень падения ВВП, тем выше риски осуществления деятельности инновационной компании и реализации ей намеченных целей.

Резкий рост ВВП, в свою очередь чреват перегревом экономики, сопровождающегося резким ростом денежного рынка, ростом цен и спекулятивных настроений [Гринин Л.Е., Коротаев А.В., Малков С.Ю., 2016]. Российская экономика остается до сих пор зависимой от внешнеэкономической конъюнктуры и цен на нефть на мировом рынке, поэтому биржевые цены на нефть также оказывают влияние на темпы роста ВВП нашей страны. Опасным также является превышение планируемого дефицита федерального бюджета, неизбежно приводящего к секвестированию его расходов, то есть к пропорциональному сокращению его расходных статей за исключением защищенных [Джанбекова А.З., Чупрова С.А., 2022]. Для инновационной компании это означает невозможность получения государственных грантов, субсидий иных видов государственной помощи на реализацию дальнейших проектов. По этой причине необходимо отслеживать ситуацию в бюджетной сфере, путем ежеквартального

анализа хода исполнения федерального бюджета по доходам и расходам.

Валютный риск также оказывает негативное влияние на формирование структуры капитала инновационной компании. Чрезмерная волатильность курса национальной валюты по отношению к доллару США осложняет выбор между источниками финансирования в различных иностранных валютах. Особенно это касается тех инновационных компаний, которые активно осуществляют внешнеэкономическую деятельность или реализуют крупные инвестиционные проекты. Резкое падение курса национальной валюты вызывает чрезмерный рост долговой нагрузки и периодических платежей по кредиту, которые могут привести бизнес к банкротству. В свою очередь, укрепление курса национальной валюты приводят к возникновению у инновационно активных предприятий упущенной выгоды по рублевым кредитам. Информационным обеспечением процесса идентификации валютных рисков может служить информация о текущем курсе рубля, биржевые цены на нефть и деривативы.

Политические риски являются для инновационной компании самыми сложно прогнозируемыми, однако они оказывают влияние на все остальные виды макроэкономических рисков. К политическим рискам, помимо возможного нарастания геополитической напряженности мы можем отнести также санкционные риски, которым подвержены, как правило, средние и крупные инновационные компании, реализующие технологии двойного назначения или имеющих иностранных поставщиков и потребителей. Информационное обеспечение, необходимое для идентификации подобных рисков включает в себя все возможные достоверные источники информации, доступные субъектам управления инновационными компаниями, в том числе аналитические отчеты, прогнозы, биржевая информация, официальные данные Министерства

иностранных дел России [Саркисян А.В., Затевахина А.В., 2023].

Результаты

В целом, мы можем констатировать значительное влияние макроэкономических рисков на формирование структуры капитала и, в целом, на деятельность инновационных компаний [Степанникова О.А., 2024]. Безусловно, помимо вышеперечисленных рисков, они подвержены и иным видам макроэкономических рисков, таким как миграционный, экологический, риск возникновения пандемий и т.п. Тем не менее, в настоящем исследовании мы постарались выделить наиболее значимые из них.

Внутрифирменные риски формирования капитала инновационных компаний включают в себя четыре основных вида рисков: риск снижения доходности, риск ликвидности, риск прямых финансовых потерь и операционный риск. Первые три вида риска условно можно отнести к инвестиционным рискам, связанным с формированием портфеля активов, погашением обязательств, уплатой процентов по кредиту и т.п.

Риск снижения доходности представляет собой риск, который имеет место в случае уменьшения величины получаемых дивидендов, процентов по депозитам, купонов по облигациям других эмитентов или же риск снижения рентабельности. Данный вид риска присущ тем инновационным компаниям, которые являются участниками рынка ценных бумаг или имеют большой портфель активов, состоящих из обязательств контрагентов. Риск снижения доходности включает в себя процентный и кредитный риски. Процентный риск может реализоваться в случае превышения процентных ставок по привлеченным кредитам над ставками по предоставленным кредитам. Значимость данного риска возрастает в период высокой инфляции и ослабления национальной валюты.

Кредитный риск возникает у инновационной компании в случае неуплаты дебитором своего долга и процентов по нему. Сюда же можно отнести такое состояние инновационной компании, при котором оно будет не в состоянии обеспечивать погашение собственных кредитов, долговых обязательств, выплачивать по ним купоны и проценты.

Информационным источником данного вида риска является бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках инновационной компании, в которых можно отследить как изменение стоимости данных активов, так и процентные и иные виды выплат, получаемые по ним.

Второй вид внутрифирменного риска связан с ликвидностью. Он говорит о возможности получения убытка при реализации активов вследствие изменения их стоимости. В качестве активов, подлежащих реализации, могут выступать как основные средства, так и оборотные активы в виде сырья, готовой продукции, а также ценные бумаги. Чем большую долю в составе бухгалтерского баланса занимают низко волатильные оборотные активы, тем в меньшей степени инновационная компания подвержена данному виду риска. В качестве информационного обеспечения для идентификации данного риска можно использовать бухгалтерский баланс и «Отчет о прибылях и убытках».

Риск прямых финансовых потерь связан с возможностью получения потерь в связи с ошибочными действиями инновационной компании в сфере инвестиций и неправильного выбора способа вложения средств. Риск прямых финансовых потерь может вызвать частичные потери собственного капитала, а может и привести его к полному банкротству в случае потери им возможности отвечать по собственным обязательствам. Идентификация данного вида риска формирования структуры капитала производится по форме 2 «Отчету о прибылях и убытках», по данным статистической отчетности, кредитным договорам предприятия.

Коммерческий внутрифирменный риск управления финансовыми ресурсами непосредственно связан с операционной деятельностью инновационной компании и ее финансовыми результатами. От отражается в виде снижения объемов выручки от реализации вследствие падения спроса на производимую продукцию, снижения доли рынка, повышения издержек производства и иными обстоятельствами. Информацию по данному виду риска лучше всего искать в отчете о прибылях и убытках компании, также необходимо изучать учетную политику, с помощью которой возможно провести оптимизацию затрат, воспользоваться налоговыми льготами, предусмотренными действующим законодательством и т.п.

Выводы

Представленный перечень рисков управления финансовыми ресурсами инновационной компании, а также способов их идентификации позволяет определить и классифицировать основные виды риска, которым они могут быть подвержены,

однако, делать это необходимо с учетом специфических отраслевых особенностей инновационной компаний, так как многие из них имеют различную длительность операционного, производственного и финансового цикла, в связи с чем перечень может быть увеличен на специфические или индивидуальные риски.

Инновационная компания подвергается постоянному и непрерывному воздействию макроэкономических и внутрифирменных рисков, идентификация которых позволяет ей своевременно изменять структуру капитала, реализуя свои основные цели деятельности, выражающиеся в максимизации стоимости компании. Своевременное выявление рисков инновационной компании позволяет существенно снизить их негативное влияние на финансово-хозяйственную деятельность. Представленная ниже классификация рисков управления финансовыми ресурсами инновационной компаний с учетом источников информации позволяет сделать этот процесс наиболее оперативным и удобным (таблица).

Таблица

Виды рисков управления финансовыми ресурсами инновационной компании и информационные источники и источники информации

Table

Types of risks in financial resource management of an innovative company and information sources

Вид риска	Информационный источник
Кредитный риск	Бухгалтерский баланс, Отчет о прибылях и убытках.
Риск ликвидности	Бухгалтерский баланс, Отчет о прибылях и убытках.
Инфляционный риск	Официальные документы Основные направления денежно-кредитной политики, аналитические отчеты и прогнозы, официальные данные Росстата
Валютный риск	Официальные данные Центрального банка России, биржевая информация.
Риск прямых финансовых потерь	Отчет о прибылях и убытках
Коммерческий риск	Отчет о прибылях и убытках, учетная политика, аналитические отчеты анализа рынка товаров и услуг
Политический риск	Политические прогнозы, биржевая информация, официальные данные Министерства иностранных дел России
Производственный риск	Производственная документация, статистические данные о травматизме на производстве.

Идентификация рисков производится на основе представленного выше перечня рисков (таблица) и его информационного обеспечения, своевременное и надлежащее использование которого в различных его сочетаниях позволяет минимизировать их негативное воздействие на структуру капитала инновационной компании. В процессе идентификации могут быть использованы как источники внешней общедоступной информации, так и внутренняя финансовая и иная документация инновационной компании в различных ее сочетаниях.

Процесс идентификации и учета рисков при формировании структуры капитала имеет очень важное значение для инновационной компании, так как включает в себя мероприятия по оценке возможных рисков привлечения отдельных видов финансовых ресурсов и оценке необходимости корректировки структуры капитала.

Список литературы

1. Прокопьева А.В. Идентификация и управление рисками инновационной деятельности предприятий : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.05 / Прокопьева Анна Владимировна; [Место защиты: Иркут. гос. техн. ун-т]. Иркутск, 2014. 20 с.
2. Риск-менеджмент на финансовых рынках : [учеб. пособие] / Ю. Э. Слепухина ; [науч. ред. А. Ю. Казак] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015. 216 с.
3. Васильев В. А. Управление риском инновационной деятельности с целью максимизации стоимости компании : специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Санкт-Петербург, 2012. 19 с. EDN XAAFVU.
4. Риск-менеджмент: основы теории и практика применения: учебное пособие. СПб.: Изд-во С.-Петерб. гос. ун-та, 2019. 280 с. ISBN 978-5-288-05936-0
5. Кулешова Е. В. Управление рисками проектов : учебное пособие / автор-сост. Е. В.

Кулешова. 2-е изд., доп. Томск : Эль Контент, 2015. С.35.

6. Динец, Д. А. Влияние макроэкономических и внутрифирменных рисков на привлечение финансовых ресурсов инновационными компаниями России / Д. А. Динец, О. А. Степанникова // Управление финансовыми рисками. 2026. Т. 22, № 1. С. 33-54. DOI 10.18334/ufi.22.1.124564. EDN RAYTPQ.

7. Степанникова, О. А. Внутренние и внешние факторы, влияющие на структуру капитала инновационных компаний России / О. А. Степанникова // Экономика и предпринимательство. 2024. № 12(173). С. 1010-1015. DOI 10.34925/EIP.2024.173.12.182. EDN DTJVG5.

8. Борщ, Л. М. Развитие макроэкономической нестабильности на фоне мировых вызовов и циклических колебаний / Л. М. Борщ, Д. Д. Буркальцева, С. И. Польская // *π-Economy*. 2022. Т. 15, № 3. С. 35-50. DOI 10.18721/JE.15303. EDN UOOHSR.

9. Сухарев, О. С. Инвестиционная функция экономического роста России / О. С. Сухарев // Финансы: теория и практика. 2021. Т. 25. № 1. С. 35-50. – DOI 10.26794/2587-5671-2021-25-1-35-50. EDN YBKKAG.

10. Гринин, Л. Е. Среднесрочные экономические циклы: история, анализ, моделирование / Л. Е. Гринин, А. В. Коротаев, С. Ю. Малков // Кондратьевские волны. 2016. № 5. С. 14-88. EDN YLICRR.

11. Джанбекова, А. З. Секвестр бюджета в Российской Федерации / А. З. Джанбекова, С. А. Чупрова // Экономика и социум. 2022. № 12-1(103). С. 1253-1257. EDN GMMLQX.

12. Саркисян, А. В. Отдельные предпосылки изменения подхода к управлению рисками в условиях санкционной экономики / А. В. Саркисян, А. В. Затевахина // Сборник материалов XXII Международной научно-практической конференции "Смирновские чтения – 2023", Санкт-Петербург, 22–24 марта 2023 года / Международный банковский институт имени Анатолия Собчака. Том Часть 3. Санкт-Петербург: Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, 2023. С. 27-31. EDN FKGQQH.

13. Степанникова, О. А. Определение оптимальной структуры капитала инновационной компании: теория и практика / О. А. Степанникова // Международный научный журнал. 2024. № 5(98). С. 69-79. DOI

10.34286/1995-4638-2024-98-5-69-79. EDN
CETVMA.

References

1. Prokopyeva, A.V. (2014) *Identification and Management of Risks in Innovative Activities of Enterprises*: Abstract of Candidate of Economic Sciences Dissertation: 08.00.05 / Prokopyeva Anna Vladimirovna; [Place of Defense: Irkutsk State Technical University]. Irkutsk, 20 p.

2. Slepukhina, Yu.E. (2015) *Risk Management in Financial Markets*: [textbook] / scientific editor A. Yu. Kazak; Ministry of Education and Science of the Russian Federation, Ural Federal University – Yekaterinburg: Publishing House of the Ural University, 2015, 216 p.

3. Vasiliev, V.A. (2012) *Risk Management in Innovative Activities with the Aim of Maximizing Company Value*: specialty 08.00.05 "Economics and Management of the National Economy": abstract of a dissertation for the degree of Candidate of Economic Sciences. St. Petersburg, 19 p., EDN XAAFVU.

4. *Risk Management: Fundamentals of Theory and Practical Application*: study guide, St. Petersburg: Publishing House of St. Petersburg State University, 2019, 280 p., ISBN 978-5-288-05936-0

5. Kuleshova, E.V. (2015) *Project Risk Management*: study guide / author-compiler E. V. Kuleshova, 2nd ed., suppl., Tomsk: El Content, p. 35.

6. Dinets, D.A., Stepannikova O.A. (2026) "The Impact of Macroeconomic and Intra-Company Risks on Attracting Financial Resources by Innovative Companies in Russia", *Financial Risk Management*, 22, 1, 33-54, DOI 10.18334/uf.22.1.124564, EDN RAYTPQ.

7. Stepannikova, O.A. (2024) "Internal and External Factors Affecting the Capital Structure of Innovative Companies in Russia", *Economy and Entrepreneurship*, 12 (173), 1010-1015, DOI 10.34925/EIP.2024.173.12.182, EDN DTJVGs.

8. Borsch, L.M., Burkaltseva, D.D., Polskaya S.I. (2022) "Development of macroeconomic instability against the backdrop of global challenges and cyclical fluctuations", *π-Economy*, 15, 3, 35-50, DOI 10.18721/JE.15303, EDN UOOHSR.

9. Sukharev, O.S. (2021) "Investment function of economic growth in Russia", *Finance: Theory and Practice*, 25, 1, 35-50, DOI

10.26794/2587-5671-2021-25-1-35-50, EDN
YBKKAG.

10. Grinin, L. E., Korotaev A.V., Malkov S.Yu. (2016) "Medium-term economic cycles: history, analysis, modeling", *Kondratiev waves*, 5, 14-88, EDN YLICRR.

11. Dzhambekova, A. Z., Chuprova, S. A. (2022) "Budget sequestration in the Russian Federation", *Economy and society*, 12-1 (103), 1253-1257, EDN GMMLOX.

12. Sargsyan, A.V., Zatevakhina A.V. (2023) "Certain prerequisites for changing the approach to risk management in the context of a sanctions economy", *Collection of materials of the XXII International scientific and practical conference "Smirnov Readings – 2023"*, St. Petersburg, March 22-24, 2023, Anatoly Sobchak International Banking Institute. Volume Part 3, St. Petersburg: Anatoly Sobchak International Banking Institute, 27-31, EDN FKGQQH.

13. Stepannikova, O.A. (2024) "Determining the optimal capital structure of an innovative company: theory and practice", *International scientific journal*, 5 (98), 69-79, DOI 10.34286/1995-4638-2024-98-5-69-79, EDN CETVMA.

Информация о конфликте интересов: авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

Conflicts of Interest: the authors have no conflict of interest to declare.

Степанникова Оксана Алексеевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы, учет, аудит», Российский университет дружбы народов имени П. Лумумбы, SPIN 2956-3445, ORCID 0000-0002-3664-7135, (г. Москва, Россия)

Oksana A. Stepannikova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the Department of Finance, Accounting, and Audit, RUDN University, SPIN 2956-3445 ORCID 0000-0002-3664-7135, (Moscow, Russia)

Ширшова Лариса Викторовна, старший преподаватель кафедры управления проектами и предпринимательства, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, SPIN 5618-3100, ORCID 0000-0002-1855-092X, (г. Москва, Россия)

Larisa V. Shirshova, Senior Lecturer at the Department of Project Management and Entrepreneurship at the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Phone: +79262550826, shirshovalv@ranepa.ru, SPIN 5618-3100 ORCID 0000-0002-1855-092X, (Moscow, Russia)

Косьянова Галина Геннадьевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры

инновационной экономики и финансов Института экономики и управления, НИУ «БелГУ», (г. Белгород, Россия).

Galina G. Kosyanova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the Department of Innovation Economics and Finance, Institute of Economics and Management, Belgorod State National Research University, (Belgorod, Russia)