

УДК 33

## **Финансовая устойчивость предприятия и анализ ее инвестиционной деятельности**

**Тарасов Ян Владимирович**

Специалист-эксперт,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 51;  
e-mail: tarasov-yan@mail.ru

### **Аннотация**

На практике анализ инновационной деятельности предприятия осложняется недостаточной изученностью эффективности использования различных ресурсных составляющих инновационного потенциала предприятия, а также их взаимодействия. Кроме того, учитывая системный характер инновационной деятельности предприятия, ее исследование должно проводиться на базе построения систем анализа, которые выступают в роли оценочно-аналитического инструментария не только на уровне ресурсных элементов, но и на уровне всей производственно-хозяйственной системы предприятия. Результат взаимодействия элементов инновационного потенциала предприятия предлагаем характеризовать такими показателями, как инновационная эластичность, инновационная рентабельность, инновационная восприимчивость, инновационная активность. Оценку эффективности инновационной деятельности с помощью указанных коэффициентов следует выполнять на основе данных за ними в динамике. Положительной тенденцией преимущественно принято считать их прирост, а нулевой или отрицательный прирост следует оценивать, как негативную эффективность инновационной деятельности предприятия.

### **Для цитирования в научных исследованиях**

Тарасов Я.В. Финансовая устойчивость предприятия и анализ ее инвестиционной деятельности // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 9B. С. 434-444.

### **Ключевые слова**

Инновационный потенциал, результат взаимодействия, прирост, эффективность, система.

## Введение

Показатель инновационной активности также характеризует эффективность инновационной деятельности предприятия, а положительная динамика этого показателя свидетельствует о растущие потенциальные возможности предприятия по выполнению инновационной деятельности [Akhmetzaki, 2017].

Важным моментом этой методики является процесс анализа соотношения изменений суммарной эффективности и динамики инновационного потенциала и разработки вариантов этого соотношения, то есть осуществляется анализ роли синергического взаимодействия элементов инновационного потенциала в инновационном развитии. Как возможные варианты инновационного развития предприятия предлагаем рассматривать следующие ситуации: – ситуация, когда наблюдается наращивание инновационного потенциала предприятия при падении общей эффективности его функционирования и, как следствие, прослеживается неуправляемая динамика инновационного развития предприятия [Антонян и др., 2014].

Для предотвращения возможного банкротства предприятия необходимы немедленный пересмотр всей системы управления предприятием и тщательный рискованный анализ; – ситуация, когда происходит падение инновационного потенциала и одновременное возрастание его общей эффективности, прослеживаем управляемую динамику инновационного развития предприятия [Кожамбердиева, 2017].

## Основная часть

Инновационное развитие происходит за счет внутреннего резерва повышения синергии взаимодействия элементов инновационного потенциала предприятия при отсутствии необходимости привлечения новых материальных ресурсов.

Этот вариант инновационного развития предприятия можно охарактеризовать как оптимизацию, что сопровождается развитием системы управления инновациями; – ситуация, когда происходит одновременное возрастание потенциала, что сопровождается ростом эффекта синергического взаимодействия элементов, причем определяющее значение имеет опережающий рост этого эффекта, что усиливает инновационный потенциал; прослеживаем управляемую динамику инновационного развития предприятия и его общей эффективности [Arkhangelsky, 2010].

Во время создания концепции или внедрения инновации очень существенное значение играют отношения с поставщиками и потребителями, вследствие чего может происходить постоянный обмен информацией и создание партнерских отношений. Фирма также может тесно сотрудничать с внешними исследовательскими центрами. Свои идеи предприятие может генерировать самостоятельно, поддерживая с внешними субъектами периодические контакты [Davidson, 2015].

**Таблица 1 - Характеристика инноваций**

Критерии	Разновидности инноваций		
	радикальная	рекомбинационная	модификационная
Причины инновации	Получение или удержание позиции лидера, достижение конкурентоспособности	Диверсификация, поиск новых рынков, повышение эффективности управления предприятием	Удовлетворение потребностей клиента

Критерии	Разновидности инноваций		
	радикальная	рекомбинационная	модификационная
Источники инновации	Собственные лаборатории, специальные коллективы, внешняя экспертиза, идеи	Рекомендации клиентов, внутренние идеи, benchmarking	Рекомендации клиентов
Способ внедрения инновации	На основании внутренней и внешней экспертизы, конечно централизованный процесс	Главным образом на основании внутренней экспертизы	На основании внутренних и внешних требований, процесс в значительной мере децентрализованный
Отношения с потребителями	Кооперация базируется на инновационности (технические инновации); может быть ограничена (организационные инновации)	Спецификации проектов, контрактов	Тесно связан с затратами и стандартами качества
Отношения с другими фирмами	ограниченные	Средней интенсивности, в регионе и вне региона	Прочные связи с фирмами региона

Совокупный анализ случаев инновационной практики, происходившие в течение последних лет, сконцентрирован на таких характеристиках инноваций, как [Efremenko, 2009]:

- вид инновации,
- мотивы / поводы ее внедрения,
- источники инновации,
- определение концепции,
- помехи,
- способ внедрения – процесс или единичный случай,
- объем вызванных изменений.

**Таблица 2 - Инновационная практика предприятий**

Технические инновации	Организационные инновации
внедрение новых изделий и услуг общее повышение уровня услуг, внедрение новой продукции внедрение новых технологий	преобразование форм собственности, например, в ООО, Общество работников или акционерное общество реструктуризационная деятельность, которая предусматривает изменения структуры, например, сочетание отделов, создание новых отделов (создание отдела маркетинга) инновационные изменения организационной структуры, проведенные путем внедрения должности менеджеров внедрение систем обеспечения качества или управления качеством, основанных на нормах ISO внедрение системы "Total Quality Control" внедрение интегрированного процесса управления и компьютеризации создание центров прибыли и затрат изменения организации системы продажи, создание новой системы дистрибуции внедрение ротационной системы управления кадрами создание новых региональных отделений внедрение новых систем расчетов, внедрение новой мотивационной системы оплаты труда внедрение системы контроля с помощью видеонаблюдения

Важное место в анализе деятельности предприятия в сфере инноваций занимает анализ его инновационной активности, под которой понимается экономическая активность как совокупность всех научных, технологических, организационных, финансовых и коммерческих мероприятий, которые приводят или имеют целью внедрения инноваций [Falcone, 2015].

Индикаторами оценки инновационной активности, на наш взгляд, являются финансовые результаты от инновационной деятельности, финансовая устойчивость и инвестиционная привлекательность организации. Выделенные оценки характеризуют, в целом, экономическое состояние организации и финансовые результаты ее деятельности, в которых, в конечном счете, и находят отражение результаты инновационной деятельности [Haddad, 2014].

Деловая активность предприятия отражается через абсолютные (выручка, себестоимость, прибыль (убыток) и относительные (оборачиваемость, рентабельность) показатели. При этом, влияние результатов инновационной деятельности на деловую активность проявляется в их динамике и изменении определяющих факторов. Особый интерес при этом представляет сравнительный анализ темповых показателей выручки, себестоимости, финансовых результатов, инновационных активов, капитала [Малова, 2018].

Оценка финансовой устойчивости, будучи, с одной стороны, компонентом инновационного потенциала (совокупности всех имеющихся материальных и нематериальных активов предприятия, используемых в процессе осуществления инновационной деятельности), показателем инновационной активности, с другой, отражает эффективность инновационной деятельности через изменения величины и структуры активов и источников их формирования, показатели ликвидности и платежеспособности, соответствие структуры источников структуре активов [Akulova, 2018].

В то же время, для выявления взаимосвязи между интенсивностью введения инноваций, этапами внедрения инноваций и соответствующими показателями инновационной активности и хозяйственной деятельности предприятия в целом целесообразно сформировать такую систему показателей (табл. 3):

- 1) показатели, отражающие наличие инновационных объектов, обеспечивающих хозяйственную деятельность;
- 2) показатели, свидетельствующие об инновационной активности предприятия;
- 3) показатели эффективности инновационной деятельности предприятия.

Система индикаторов, используемая с этой целью, должна отличаться простотой расчетов, понятностью и возможностью использования имеющихся информационных источников. Такая система будет актуальной для принятия решений о целесообразности инноваций (особенно реальных), ведь они требуют тщательного аналитического обоснования по ряду причин. Рассмотрим данную систему показателей подробнее [Ruchkina, 2015].

1. Среди показателей, отражающих наличие инновационных ресурсов предприятия, прежде всего, необходимо выделить объем и структуру инновационных объектов, обеспечивающих хозяйственную деятельность предприятия, то есть совокупность всех инновационных объектов, отражаются как активы предприятия. Аналитические наблюдения дадут возможность изучать уровень обеспечения данными ресурсами (дефицит или излишки) с целью развития предприятия, а также позволят формировать информации о состав инновационных ресурсов по источникам их поступления, видам экономической деятельности и видам самих инновационных объектов [Aganbegyan, 2011]. Источником информации для такого анализа могут выступать данные на счетах 1-го класса бухгалтерского учета по разным субсчетам. При этом, мы предлагаем отражать инновационные ресурсы как отдельные объекты бухгалтерского учета.

**Таблица 3 - Система показателей инновационной активности предприятий**

Оценка хозяйственной деятельности	Показатели по видам объектов инноваций		
	Показатели, отражающие наличие инновационных объектов, обеспечивают хозяйственную деятельность	Показатели, свидетельствующие об инновационной активности предприятия	Показатели эффективности инновационной деятельности предприятия
Оценка деловой активности	Объем и структура инновационных активов	Объем и структура внедренных инноваций. Объем и структура производимой инновационной продукции. Объем выручки от продажи инновационной продукции.	Прибыль (убыток) от инновационной деятельности. Рентабельность инновационной деятельности.
Оценка финансовой устойчивости	Оборачиваемость инновационных ресурсов. Степень инновационности ресурсов. Уровень наукоемкости ресурсов. Коэффициент обновления технологии.	Коэффициент обновления продукции. Удельный вес инновационной продукции. Доля дохода от инновационной продукции. Доля выполнения собственных научно-исследовательских разработок. Коэффициент наукоемкости производства.	Доля прибыли от инновационной деятельности. Коэффициент сбалансированности денежных потоков.
Оценка инвестиционной привлекательности	Объем инвестиций в инновации. Уровень инновационности инвестиций.	Мультипликативная модель оценки влияния затрат на освоение инноваций.	Рентабельность инвестиций в инновации. Соотношение прироста результатов использования потенциала предприятия и инвестированными средствами в инновационную деятельность. Стоимость предприятия.

2. Результативность инновационно-инвестиционной деятельности в значительной мере определяется степенью инновационности объектов инвестирования, что указывает на потенциальные возможности модернизации хозяйственной деятельности.

3. К критериям обеспечения инновационной деятельности, то есть тех характеристик, которые в значительной мере влияют на ее развитие, относится уровень наукоемкости ресурсов, рассчитываемый как доля нематериальных активов в балансе предприятия [Aliev, 2013].

4. Оценивать технический уровень обеспеченности инновационной деятельности можно, используя коэффициент обновления технологии [Малова, 2005].

5. Анализ объемов инвестиций в инновации осуществляется с целью выявления, насколько благоприятным является инвестиционная среда на предприятии, какие источники финансирования задействованы и насколько эффективно они используются, обеспечены ли ресурсы процессы внедрения новаций, Информацию относительно инвестиций в инновационные проекты, можно получить со счета 15 бухгалтерского учета [Малова, 2015].

6. С целью повышения точности анализа инновационной активности целесообразно ввести показатель уровня инновационности инвестиций. Данный показатель (ПИ) рассчитывается как отношение инвестиций в инновации (Иин) к общему объему инвестиций в хозяйственную деятельность предприятия (Iзаг) за определенный промежуток времени

Анализ объемов инвестиций в инновации по их абсолютным уровням в целом по предприятию и видам экономической деятельности должен обеспечить осуществление диагностики инноваций по направлениям: ресурсные инновации, инновационные товары, инновационные процессы (технологии), организационные инновации, маркетинговые инновации, экологически-социальные инновации [Battisti, 2014].

1. Для полноты аналитического исследования в сфере инновационной деятельности предприятий принципиально важна оценка степени активности самого предприятия как по величине и структуре понесенных расходов, указывающих на направления инновационных процессов, так и по результатам, полученным от ведения такой деятельности [Малова, 2007].

2. Среди абсолютных показателей, характеризующих инновационную активность предприятия, следует выделить объем и структуру инноваций, которые были внедрены на предприятии. Анализ инновационной деятельности должен обеспечить осуществление диагностики инноваций по направлениям: ресурсные инновации, инновационные товары, инновационные процессы (технологии), организационные инновации, маркетинговые инновации, экологически-социальные инновации, поэтому указанный показатель целесообразно анализировать по следующим индикаторам [Малова, 2014]:

- количество освоенных инновационных видов продукции;
- количество внедренных новых технологических процессов (в том числе малоотходных и ресурсосберегающих);
- количество освоенных новых систем организации и управления, или новых управленческих технологий, или новых бизнес-процессов;
- количество внедренных новых методов продажи, включая значительные изменения в упаковке продукта; количество открытых новых рынков или новых завоеванных позиций для продукции предприятия;
- количество внедрения инновационных мероприятий с целью улучшения условий труда работников на предприятии и мероприятий по вопросам охраны окружающей среды.

Кроме того, на предприятии анализ объема и структуры инноваций целесообразно осуществлять в разрезе ассортимента продукции. Таким образом, управленческий персонал предприятия получит качественную информацию для управления процессом внедрения новых

видов продукции. Однако внедрение детального анализа в практику усложняется из-за ненадлежащего информационно-аналитического сопровождения указанного процесса [Earle, 2011].

3. Результатом инновационной деятельности на предприятии будет выработан инновационный продукт, поэтому объем и структура произведенной инновационной продукции является ключевым показателем для анализа инновационной активности предприятия и темпов прироста производства конкретных видов инновационной продукции (работ) [Evtyugina, 2010].

4. Другим аспектом, который необходимо учитывать при комплексной оценке инновационной деятельности предприятия, является коэффициент обновления продукции, что может показать технический уровень производства, а также соответствие существующей организационной структуры управления и технологии.

5. Следующим важным показателем, характеризующим эффективность инновационной деятельности предприятия, является удельный вес инновационной продукции.

Вместе с тем, следует отметить, что производимая инновационная продукция может быть использована в двух направлениях: реализована на сторону или использована для дальнейшей хозяйственной деятельности собственного предприятия.

Распространение подхода к сочетанию в процессе инновационной деятельности предприятий корпоративных и общественных ценностей требует разработки и совершенствования соответствующего методического обеспечения для сравнения, оценки и выбора инновационных проектов, которые бы одновременно удовлетворяли критериям как финансовой эффективности и формирования корпоративной стоимости, так и удовлетворения социальных и экологических нужд и создание ценности для общества [Малова, 2019]. Классическими теориями, в которых раскрывается сущность и методы перевода внешних негативных эффектов, создаваемых предприятиями для общества, во внутренние эффекты (интернализация внешних эффектов), есть теории А. Пигу и Г. Коуза (табл. 4) [Golova, 2014].

А. Пигу рассматривал внешние экстерналии как «провалы рынка», возникающие вследствие ориентации предприятий исключительно на собственные выгоды и перепроизводство товаров с отрицательными внешними эффектами, или же наоборот – недопроизводство благ с положительными внешними эффектами. Исходя из этого, основным методом воздействия на интернализацию внешних эффектов он считал государственное вмешательство в виде установки дополнительного налога на негативные эффекты или предоставления субсидий при создании положительных экстерналий [Marelli, 2014].

В подходе Г. Коуза методом преодоления негативных экстерналий рассматривался не прямое государственное регулирование, а четкое определение прав собственности и создание свободного рынка их купли/продажи, и переноса таким образом ключевых ресурсов (воды, воздуха) из категории неограниченных в категорию редких.

Таким образом, рассмотренные теории А. Пигу и Г. Коуза объясняют механизмы возможного перераспределения отрицательных внешних эффектов между предприятиями и обществом с помощью методов государственного вмешательства – через прямое установление субсидий и налогов, либо за счет дальнейшего развития частной собственности – формирование института прав собственности на ресурсы (воздух, воду и другие) [Da Fonseca, 2018].

Однако современные предприятия не всегда нуждаются стимулов от государства, поскольку постепенно сами становятся активными участниками процесса управления внешними эффектами. Поэтому возникает объективная потребность не только в научно-теоретическом обосновании механизма интернализации внешних эффектов, но и в проведении комплексного оценивания полученной совокупной для общества и предприятия стоимости от осуществления социально-ответственных инноваций [Warren, 2011].

**Таблица 4 - Сравнительная характеристика классических подходов к пониманию интернализации негативных внешних эффектов**

Характеристики	Подходы	
Авторство	А.Пигу (1920-тые года)	Р.Коуз (1960-тые года и до сегодня)
Инструменты влияния	Налоги и субсидии	Установление прав собственности на ресурсы
Способ воздействия	Налоги играют роль «штрафов» для деятельности, которая является источником создания негативных экстерналий. Субсидии имеют стимулирующий характер, обеспечивая возмещение экстерналийных выгод предприятиям, которые создают положительные внешние эффекты	Предоставление стоимостной оценки ресурсов и превращение их в фактор производства. Свободный обмен прав собственности на компенсационной основе обеспечит передачу ресурсов тем экономическим субъектам, которые используют их наиболее выгодно
Недостатки и проблемы применения	<ul style="list-style-type: none"> <li>- невозможность быстрой оценки размера предельных общественных выгод или убытков;</li> <li>- неопределенность взаимосвязи между объемами производства и внешними негативными эффектами;</li> <li>- недостаточность информации о характере, направлении воздействия и долгосрочные последствия внешних эффектов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- сложность в определении субъектов, испытывающих влияние внешних эффектов;</li> <li>- необходимость приведения к одному временному интервалу затрат и выгод от внешних эффектов;</li> <li>- невозможность применять ко всем видам товаров и услуг, в том числе тех, что связаны с национальной безопасностью или относящихся к естественным монополиям</li> </ul>

### Заключение

Значительная заинтересованность международных организаций, объединений и ассоциаций (Natural Capital Coalition, World Business Council for Sustainable Development), международных финансово-аналитических центров и компаний (PwC, KPMG), а также общественности – общественных движений и объединений (B Lab Shared Value Initiative, True Price) в развитии социально-ответственного инвестирования и новых стандартов функционирования предприятий способствовало разработке ряда методик и рекомендаций компаниям по адаптации принципов ответственного инвестирования и учета ESG факторов в своей деятельности .

### Библиография

1. Антонян Ю.М. и др. Экстремизм и его причины. М., 2014. 312 с.
2. Кожамбердиева Д.В. Мотивация работников экономических специальностей при повышении квалификации // Экономика и предпринимательство. 2017. № 1 (78). С. 1193-1195.
3. Малова Т.А. Выбор регулятором монетарной политики в условиях экономической неопределенности // Горизонты экономики. 2018. № 5 (45). С. 114-119.
4. Малова Т.А. Дилеммы развития глобального рынка нефти // Политэкономические императивы развития. М., 2019. С. 439-453.

5. Малова Т.А. Дифференцирование источников развития по структурным уровням экономики // Развитие современной России: проблемы воспроизводства и созидания. 2015. С. 460-472.
6. Малова Т.А. Индикаторы инновационного развития российского нефтегазового сектора в условиях глобальной конкуренции // Экономика. Налоги. Право. 2014. № 2. С. 72-78.
7. Малова Т.А. Капитализация в условиях национальной экономики: дис. ... д-ра экон. наук. М., 2007. 208 с.
8. Малова Т.А. Капитализация российских активов: факторы, приоритеты // Аудит и финансовый анализ. 2005. № 3. С. 141-147.
9. Малова Т.А. Развитие процесса капитализации в контексте проблемы экономической безопасности // Управление риском. 2007. № 4 (44). С. 17-22.
10. Aganbegyan A. On the modernization of public production in Russian Federation // Экономика региона. 2011. №2. С. 11-13.
11. Akhmetzaki Y.Z. FDI determinants in the Eurasian Economic Union countries and Eurasian Economic integration effect on FDI inflows // Экономика региона. 2017. №3. С. 959-970.
12. Akulova M. Foreign investment: startups and innovations or loans // Белорусский ежегодник. 2018. №1. С. 217-224.
13. Aliev U. Economic advance, living standards and inequality in oil-producing former Soviet Union countries // Экономика региона. 2013. №4 (36). С. 133-142.
14. Arkhangelsky V.N. Innovative solutions regarding development of small and medium-size business // Экономика региона. 2010. №3. С. 196-199.
15. Battisti G. Offshoring and financial markets // Экономика региона. 2014. №2. С. 150-160.
16. Da Fonseca R. The Practice and Future of Financing Science, Technology, and Innovation // Форсайт. 2018. № 2. С. 6-22.
17. Davidson N.B., Mariev O.S. The impact of spatial concentration on enterprise performance // Экономика региона. 2015. №4. С. 95-105.
18. Earle T. Chiefs, chieftaincies, chiefdoms, and chiefly confederacies: power in the evolution of political systems // Social Evolution & History. 2011. №1. С. 27-54.
19. Efremenko I.N. Specific features of economic and currency integration // Журнал СФУ. Гуманитарные науки. 2009. № 4. С. 473-483.
20. Evtugina A.A., Karkh D.A. Impact of global retailers on regional market participants // Экономика региона. 2010. № 2. С. 227-231.
21. Falcone P.M. How much does economic crisis affect sustainability transitions? a social network analysis of the Italian biofuel sector // Экономика региона. 2015. №1. С. 264-270.
22. Golova I.M., Sukhovey A.F. The problems and threats of innovative development of Russian regions // Экономика региона. 2014. №1. С. 155-164.
23. Haddad E., Giuberti A. Economic impacts of natural resources on a regional economy: the case of the pre-salt oil discoveries in Espirito Santo, Brazil // Экономика региона. 2014. №1. С. 111-124.
24. Marelli E. Skill mismatch of graduates in a local labour market // Экономика региона. 2014. №2. С. 181-194.
25. Ruchkina G., Vengerovsky E. Investment activities within the legal framework of the world Trade organization // Russian Law Journal. 2015. №4. С. 124-149.
26. Warren R.C. Why we need a theory of CSR // Экономика региона. 2011. №1. С. 197-211.

## **Financial stability of the enterprise and analysis of its investment activity**

**Yan V. Tarasov**

Expert,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 51, Leningradski av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: tarasov-yan@mail.ru

### **Abstract**

In practice, the analysis of innovative activity of the enterprise is complicated by insufficient study of the effectiveness of the use of various resource components of the innovative potential of the enterprise, as well as their interaction. In addition, given the systemic nature of the innovative

activity of the enterprise, its study should be carried out on the basis of the construction of analysis systems that act as evaluation and analytical tools not only at the level of resource elements, but also at the level of the entire production and economic system of the enterprise. The result of interaction of elements of innovative potential of the enterprise we offer to characterize such indicators as innovative elasticity, innovative profitability, innovative susceptibility, innovative activity. Evaluation of the effectiveness of innovation activities using these coefficients should be performed on the basis of data behind them in the dynamics. A positive trend is mainly considered to be their growth, and zero or negative growth should be assessed as a negative efficiency of innovative activity of the enterprise. The significant interest of international organizations, associations and associations, international financial and analytical centers and companies, as well as the public - social movements and associations in the development of socially responsible investment and new standards for the functioning of enterprises has contributed to the development of a number of methods and recommendations for companies on adapting the principles of responsible investment and accounting ESG factors in their activities.

### For citation

Tarasov Ya.V. (2019) Finansovaya ustoichivost' predpriyatiya i analiz ee investitsionnoi deyatel'nosti [Financial stability of the enterprise and analysis of its investment activity]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (9B), pp. 434-444.

### Keywords

Innovative potential, result of interaction, increase, efficiency, system.

### References

1. Aganbegyan A. (2011) On the modernization of public production in Russian Federation. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 2, pp. 11-13.
2. Akhmetzaki Y.Z. (2017) FDI determinants in the Eurasian Economic Union countries and Eurasian Economic integration effect on FDI inflows. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 3, pp. 959-970.
3. Akulova M. (2018) Foreign investment: startups and innovations or loans. *Belorusskii ezhegodnik* [Belarusian Yearbook], 1, pp. 217-224.
4. Aliev U. (2013) Economic advance, living standards and inequality in oil-producing former Soviet Union countries. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 4 (36), pp. 133-142.
5. Antonyan Yu.M. et al. (2014) *Ekstremizm i ego prichiny* [Extremism and its causes]. Moscow.
6. Arkhangelsky V.N. (2010) Innovative solutions regarding development of small and medium-size business. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 3, pp. 196-199.
7. Battisti G. (2014) Offshoring and financial markets. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 2, pp. 150-160.
8. Da Fonseca R. (2018) The Practice and Future of Financing Science, Technology, and Innovation. *Forsait* [Foresight], 2, pp. 6-22.
9. Davidson N.B., Mariev O.S. (2015) The impact of spatial concentration on enterprise performance. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 4, pp. 95-105.
10. Earle T. (2011) Chiefs, chieftaincies, chiefdoms, and chiefly confederacies: power in the evolution of political systems. *Social Evolution & History*, 1, pp. 27-54.
11. Efremenko I.N. (2009) Specific features of economic and currency integration. *Zhurnal SFU. Gumanitarnye nauki* [Journal of Siberian Federal University. Humanitarian sciences], 4, pp. 473-483.
12. Evtuygina A.A., Karkh D.A. (2010) Impact of global retailers on regional market participants. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 2, pp. 227-231.
13. Falcone P.M. (2015) How much does economic crisis affect sustainability transitions? a social network analysis of the Italian biofuel sector. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 1, pp. 264-270.
14. Golova I.M., Sukhovey A.F. (2014) The problems and threats of innovative development of Russian regions. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 1, pp. 155-164.

15. Haddad E., Giuberti A. (2014) Economic impacts of natural resources on a regional economy: the case of the pre-salt oil discoveries in Espirito Santo, Brazil. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 1, pp. 111-124.
16. Kozhambardieva D.V. (2017) Motivatsiya rabotnikov ekonomicheskikh spetsial'nostei pri povyshenii kvalifikatsii [Motivation of employees of economic specialties with advanced training]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economics and Entrepreneurship], 1 (78), pp. 1193-1195.
17. Malova T.A. (2019) Dilemmy razvitiya global'nogo rynka nefti [Dilemmas of the global oil market development]. In: *Politekonomicheskie imperativy razvitiya*. [Political-economic development imperatives]. Moscow.
18. Malova T.A. (2015) Differentsirovanie istochnikov razvitiya po strukturnym urovniam ekonomiki [Differentiation of development sources according to the structural levels of the economy]. In: *Razvitie sovremennoi Rossii: problemy vosproizvodstva i sozidaniya* [Development of modern Russia: problems of reproduction and creation].
19. Malova T.A. (2014) Indikatory innovatsionnogo razvitiya rossiiskogo neftegazovogo sektora v usloviyakh global'noi konkurentssii [Indicators of innovative development of the Russian oil and gas sector in the context of global competition]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo* [Economics. Taxes. Law], 2, pp. 72-78.
20. Malova T.A. (2007) *Kapitalizatsiya v usloviyakh natsional'noi ekonomiki. Doct. Dis.* [Capitalization in the national economy. Doct. Dis.]. Moscow.
21. Malova T.A. (2005) Kapitalizatsiya rossiiskikh aktivov: faktory, priority [Capitalization of Russian assets: factors, priorities]. *Audit i finansovyi analiz* [Audit and financial analysis], 3, pp. 141-147.
22. Malova T.A. (2007) Razvitie protsessa kapitalizatsii v kontekste problemy ekonomicheskoi bezopasnosti [The development of the capitalization process in the context of the problem of economic security]. *Upravlenie riskom* [Risk Management], 4 (44), pp. 17-22.
23. Malova T.A. (2018) Vybor regulyatorom monetarnoi politiki v usloviyakh ekonomicheskoi neopredelennosti [The regulator's choice of monetary policy in the face of economic uncertainty]. *Gorizonty ekonomiki* [Horizons of the economy], 5 (45), pp. 114-119.
24. Marelli E. (2014) Skill mismatch of graduates in a local labour market. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 2, pp. 181-194.
25. Ruchkina G., Vengerovsky E. (2015) Investment activities within the legal framework of the world Trade organization. *Russian Law Journal*, 4, pp. 124-149.
26. Warren R.C. (2011) Why we need a theory of CSR. *Ekonomika regiona* [Regional Economy], 1, pp. 197-211.