

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Управление финансовыми рисками на предприятии (на примере
ООО «Компоненты»)»

Студент

Е.С. Гольцова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Я.С. Митрофанова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

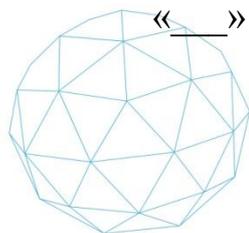
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« »

_____ 2019 г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Студент: Гольцова Екатерина Сергеевна

Тема: «Управление финансовыми рисками на предприятии (на примере ООО «Компоненты»)»

Научный руководитель: к.э.н., доцент Митрофанова Яна Сергеевна

Цель бакалаврской работы - разработка мероприятий по минимизации финансовых рисков ООО «Компоненты».

В соответствии с поставленной целью необходимо решение следующих задач:

- рассмотреть теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии;
- провести анализ финансовых рисков ООО «Компоненты»;
- провести оценку эффективности управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты»;
- выявить основные направления совершенствования управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты».

Объектом исследования является ООО «Компоненты». Предметом исследования является процесс управления финансовыми рисками.

В ходе исследования были применены такие научные методы, как анализ, обобщение, методы группировки и классификации, сравнение, статистический анализ данных.

Информационная база работы состоит из учебных пособий по теме исследования, интернет-ресурсов, финансовой отчетности предприятия ООО «Компоненты».

Работа состоит из 77 страниц, включает 23 таблиц, 8 рисунков, список литературы из 36 источников и 1 приложения.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии	6
1.1 Понятие и сущность категории «риск»	6
1.2 Классификация финансовых рисков	11
1.3 Организация процесса управления финансовыми рисками на предприятии.....	16
2 Анализ эффективности управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты»	27
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия.....	27
2.2 Анализ финансовых рисков предприятия ООО «Компоненты».....	40
2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками предприятия	45
3 Основные направления совершенствования управления финансовыми рисками предприятия ООО «Компоненты»	52
3.1 Разработка мероприятий по минимизации финансовых рисков предприятия	52
3.2 Совершенствование системы управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты»	55
3.3 Расчет эффективности предложенных мероприятий по минимизации финансовых рисков предприяти	61
Заключение	68
Список используемой литературы	70
Приложения	74

Введение

Специалистам различных отделов организаций ежедневно приходится принимать решения при осуществлении деятельности, координации производственных и иных подразделений. В момент принятия соответствующих решений они сталкиваются с рядом факторов, к которым относятся изменение конъюнктуры на различных рынках, смена предпочтений у потребителей, предпринимаемые конкурентами решения, особенности законодательства и рядом других. Схожая ситуация имеет место и тогда, когда они сталкиваются с рисками финансового характера, которые могут привести не только к финансовым потерям, но и к банкротству.

В связи с этим одна из главных задач, которая ставится перед сотрудниками отдела риск-менеджмента, является вычленение из финансовых рисков тех, что могут оказать воздействие на функционирование организации. Исходя из вышесказанного, на сегодняшний день, в неопределенных условиях внешней экономической среды, вопрос применения и объективности методов управления рисками на уровне предприятий приобретает особую актуальность.

В России, в свою очередь, законодательно установлена неотделимость этих двух понятий: согласно Гражданский кодекс РФ (ст. 2 п.1), под предпринимательской деятельностью понимается самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, ориентированная на регулярное получение прибыли от осуществления основной деятельности, обладания имуществом, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке [1].

В современных условиях организации сами выбирают свой путь развития и несут полную ответственность за принятые решения. Поле, в котором им сегодня приходится функционировать, характеризуется неопределенной экономической средой, информационной определенностью, неоднозначностью в законодательстве.

Недостаточное внимание со стороны руководства, которое они уделяют проблематике оценки рисков и разработке методик управления ими, может привести в дальнейшем к значительным потерям и банкротству.

Цель бакалаврской работы - разработка мероприятий по минимизации финансовых рисков ООО «Компоненты».

В соответствии с поставленной целью необходимо решение следующих задач:

- рассмотреть теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии;
- провести анализ финансовых рисков ООО «Компоненты»;
- провести оценку эффективности управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты»;
- выявить основные направления совершенствования управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты».

Объектом исследования является ООО «Компоненты». Предметом исследования является процесс управления финансовыми рисками.

Теоретической основой исследования являются труды учёных-теоретиков, внёсших свой вклад в развитие теории риска. В ходе исследования были применены такие научные методы, как анализ, обобщение, методы группировки и классификации, сравнение, статистический анализ данных.

Информационная база работы состоит из учебных пособий по теме исследования, Интернет-ресурсов, финансовой отчетности предприятия ООО «Компоненты».

Работа включает в себя: оглавление, введение, три главы, заключение, список использованных источников, приложения.

1 Теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии

1.1 Понятие и сущность категории «риск»

Любой экономический субъект при принятии решений сталкивается с возможностью возникновения убытка при совершении финансовых операций, то есть риском. Существует большое разнообразие мнений по поводу определения его природы, сущности и понятия, в связи с многоаспектностью этого явления, недостаточным использованием в реальной деятельности приемов риск-менеджмента субъектами экономики и его игнорированием в действующем законодательстве. Поэтому возникает необходимость рассмотрения понятия «риска» более подробно.

Категория финансового риска в экономической теории долгое время оставалась не изученной. В 20-30-х годах XX века он попросту не учитывался в теоретических исследованиях, и вопросы размещения ресурсов в рыночной экономике рассматривались без учета факта существования рискованной составляющей. А. Маршалл считается одним из первых ученых, кто рассмотрел проблемы возникновения экономических рисков – его труды положили начало неоклассической теории риска. С выходом в 40-х годах XX века книги американских ученых Дж. Неймана и О. Моргенштейна «Теория игр и экономическое поведение», впервые появилась категория риска, как неизбежной части принятия любого управленческого решения, были разработаны вопросы теории, отражающие взаимосвязь понятий «неопределенность» и «риск» [5, с. 89].

Английский экономист Дж. М. Кейнс в своем труде «Общая теория занятости, процента и денег», в 1948 году, сформулировал версию применения понятия «риска», с точки зрения экономики, ввел в науку понятие «склонность к риску» и систематизировал их по группам и видам [14, с. 132].

Й. Шумпетер, в свою очередь, определил риск - источником, с одной стороны, убытков, а с другой - прибылей, в том случае, если он не учитываются в хозяйственном плане [17, с. 109].

Ф. Найтом была высказана мысль о количественной мере неопределенности рискового события [24, с. 132].

На сегодняшний день, проблема риска занимает одно из центральных мест в разных областях экономической науки. Большой вклад в исследование этой проблемы внесли американские экономисты Г. Марковиц, К. Эрроу, У. Шарп, Дж. Акерлоф. В России её решению посвящены труды А. П. Альгина, В. А. Абчука, В. В. Черкасова, Ю. М. Осипова, С. В. Валдайцева, В.Н. Вяткина, М.Г. Лапусты, Н.В. Хохлова, А.С. Шапкина и другие.

Анализ отечественных и зарубежных литературных источников, посвященных проблематике осуществления деятельности в рискованных условиях, показывает, что среди исследователей нет единого мнения относительно природы и определения понятия "риск".

Систематизация взглядов основных исследователей теории рисков позволяет сформировать трактовку риска, как субъективно-объективной категории, характеризующей ситуацию, которая связана с вероятностью возникновения непредвиденных результатов, как негативных, так и положительных, вследствие принятых специалистами решений.

Риск – это вероятность наступления события, имеющего в виде следствия следующие финансовые результаты: отрицательный, нулевой или положительный результат, которые в экономике представляют собой убыток, отсутствие прибыли и прибыль, соответственно [20, с. 109].

Поведение предпринимателя в таких условиях определяется предельной полезностью, т.е. он должен выбрать инвестиционные фонды, колебания прибыли будут меньше. Исходя из этого, Маршалл пришел к выводу, что общий деловой риск неприемлем.

Риск — это субъективное явление, так как при помощи него осуществляется оценка поступка, решения, как осознанный выбор из множества вариантов.

Поскольку существует множество определений понятия «риск», то некоторые авторы зачастую предпочитают выбрать несколько подходящих данному понятию определений.

Так, например, Г.Д. Антонов и О.П. Иванова дают несколько определений термину «риск» [15, с. 121]:

- 1) возможная опасность;
- 2) ситуативная характеристика деятельности всякого юридического лица, включающая в себя неизвестность результата и вероятность негативных последствий в случае неудачи;
- 3) вероятность возникновения повреждения или травмы, а также имущество или лицо, подвергающиеся ущербу /уруну;
- 4) застрахованный интерес;
- 5) неопределенность страховщика касательно итогового размера выплат по претензии (риск страхования); неопределенность касательно выбора периода выплат по претензии (риск выбора времени) или оба риска в одно и то же время.

На наш взгляд, данный подход отражает в основном детализацию понятия «риск», следовательно, имеет место быть лишь если сфера его применения узкоотраслевая.

Понятие риск с позиции различных авторов рассмотрено в таблице 1.

Подводя итог касательно трактовки понятия «риск», обобщим: риск представляет собой сложное явление, имеющее несколько различных, и даже противоположных основ. Это происходит в результате существования множества разнообразных трактовок понятия «риск», в разной степени отражающих область их использования.

Таблица 1 - Определение понятия «риск» [13, с. 172]

Авторы	Определение понятия «риск»
Альгин А.П.	Деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуациях неизбежного выбора, в процессе которой существует возможность количественной и качественной оценки вероятности достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от желаемой цели
Чалый-Прилуций В.А.	Поступок или деяние, выполняемое в ситуации выбора в надежде на благоприятный исход, когда в случае неудачи существует возможность оказаться в более худшем положении, чем в случае несовершения этого деяния
Грабовый П.Г. Петрова С.Н. Полтавцев С.И.	Угроза потери организацией части своих ресурсов в результате осуществления определенной производительной или финансовой деятельности, недополучения доходов или появление дополнительных расходов
Дегтярева О.И.	Сочетание возможности достижения нежелательных или особо благоприятных отклонений от запланированных результатов
Миэринь Л.А.	Осознанная угроза наступления в любой системе негативного события с определенным во времени и пространстве последствиями
Голубева А.И. Сологубова Л.В.	Образ действий в неопределенной обстановке, закономерный характер положительного результата самого риска, но при этом возможен успех
Тешке Х. Шелле Х.	Вынужденный образ действий в неопределенных условиях, который ведёт в конечном счёте к преобладанию успеха над неудачей
Азрилиян А.Н.	Возможность наступления события, имеющего отрицательные последствия, в результате определенных решений или действий

Реализация всех видов предпринимательской деятельности плотно связана с возникновением разнообразных неблагоприятных ситуаций, оказывающих негативное влияние на деятельность предприятия. Такие ситуации называются «финансовыми рисками».

Финансовый риск является сложной экономической категорией, которой присущи следующие характеристики [19, с. 76]:

1. Экономическая природа состоит в его возникновение в экономической сфере деятельности организации и сопутствии различного рода потерь при совершении финансовых операций.

2. Вероятность рискованного события проявляется в том, что оно может как произойти, так и не произойти при осуществлении деятельности хозяйствующего субъекта.

3. Объективность проявления обусловлена неотъемлемости риска от принятия решений уполномоченными сотрудниками организации при совершении финансовых операций.

4. Альтернативность выбора допускает неизбежность выбора одного из двух решений: либо принять на себя риск, либо отказаться от него. Необходимо отметить: где не предполагается альтернатива выбора, отсутствует и сам факт наличия рискованного события.

5. Вариативность уровня означает, что уровень ущерба склонен видоизменяться, в зависимости от продолжительности совершения операции.

6. Действие в условиях выбора - проявляется на стадиях выбора решения и его реализации, представляя собой конкретное действие специалиста, которое направлено на практический выход из сложившейся ситуации, в условиях неизбежности выбора.

7. Неопределенность последствий говорит о том, что финансовые результаты организации и уровень доходности финансовых операций непредсказуемы. Исходя из этого, можно говорить о том, что риск может сопровождаться как существенным убытком для организации, так и, наоборот, формированием дополнительного для неё дохода.

8. Субъективность оценки финансового риска определяется в уровне полноты и достоверной точности управленческой информации, профессиональным опытом и квалификацией менеджеров, а также рядом других факторов.

9. Ожидаемый неблагоприятный результат обуславливается тем, что практически всегда предпосылкой рискованного события является недостоверность или неполнота информации об исходных и последующих условиях экономической деятельности, в связи с чем последствия финансового риска часто определяются потерей не только дохода, но и

капитала предприятия (последнее может привести к негативным последствиям для его деятельности - банкротству).

1.2 Классификация финансовых рисков

Риски принято подразделять на риски, связанные: с покупательной способностью денег, с вложением капитала и с формой организации хозяйственной деятельности [10].

Под рисками, связанными с покупательной способностью денег, понимаются: инфляционный, валютный и риск ликвидности [10].

Инфляционный риск вызывается обесцениванием денежных средств и снижением реальных денежных доходов и прибыли. В современных условиях он носит постоянный характер и сопровождает практически все финансовые операции предприятия.

Валютный риск связан с недополучением предусмотренных доходов в результате непосредственного воздействия изменения обменного курса иностранной валюты. Этот вид характерен для организаций, которые ведут внешнеэкономическую деятельность.

Риск ликвидности предполагает возможные потери в результате отсутствия способности у организации выполнить свои обязательства в оговоренные сроки. С одной стороны, он тесно связан с расхождениями активов и пассивов организации, а с другой стороны - с отсутствием возможности привлечь ресурсы для выполнения текущих обязательств (например, из-за общей конъюнктуры рынка).

Риски вложения капитала делятся на: инвестиционный, процентный, кредитный и депозитный [10].

Инвестиционный риск подразумевает возможность возникновения финансовых убытков в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. В соответствии с видами инвестиционной деятельности его принято разделять на: риск реального инвестирования и

риск финансового инвестирования. Этот вид относится к так называемым «сложным рискам», то есть подразделяется на отдельные подвиды (например, в составе риска реального инвестирования могут быть выделены риски: несвоевременной подготовки инвестиционного проекта, несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту, потери инвестиционной привлекательности проекта в связи с возможным снижением его эффективности и тому подобное).

Процентный риск проявляется при превышении процентной ставки по привлекаемым средствам над величиной процентной ставки по предоставленным кредитам; причинами этого превышения могут быть: изменение конъюнктуры финансового рынка под воздействием государственного регулирования, рост/снижение предложения свободных денежных ресурсов и другие факторы. Его отрицательные финансовые последствия являются результатом неправильной эмиссионной деятельности предприятия, дивидендной политики, в неудачных краткосрочных финансовых вложениях и некоторых других финансовых операциях.

Кредитный риск связан с невыполнением заемщиком или контрагентом своих обязательств в соответствии с оговоренными условиями кредитного договора и имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении им товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям, например, при отказе от платежа или несвоевременном расчете за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию.

Депозитный риск – возможность невозврата денежных средств, вложенных в депозиты. Он встречается не так часто, и связан с неправильной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка для осуществления операций вложения денежных средств организации.

Риски, связанные с организацией деятельности предприятия подразделяются на:

- риск коммерческого кредита - предполагает нарушение срока между оплатой и поступлением товара, услуги (проявляется, как правило, в

виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров или услуг);

- оборотный риск - возможность потерь вследствие дефицита финансовых ресурсов в течение срока регулярного оборота.

- операционный риск связан с возникновением потерь, которые вызваны несостоятельностью внутренней организации осуществления основного вида деятельности, некомпетентностью сотрудников или внешними событиями.

Риск снижения финансовой устойчивости предприятия вызывается несовершенством структуры капитала (как правило, чрезмерной долей используемых заемных средств), вследствие чего возникает несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам. В составе финансовых рисков по степени опасности (а именно генерирования угрозы банкротства) он играет ведущую роль. Для его оценки необходимо проанализировать показатели финансовой устойчивости организации и уровень угрозы банкротства.

В современных условиях специалисты риск-менеджмента также сталкиваются со следующими видами финансовых рисков [20]:

- риск упущенной выгоды, вызывающий недополучение прибыли в результате отказа от осуществления запланированной финансовой операции;

- налоговый риск, связанный с возможностью несения налогоплательщиком потерь финансовых ресурсов в связи с процессом уплаты и оптимизацией налоговых платежей;

- криминогенный риск проявляется в форме объявления партнёрами организации фиктивного банкротства, подделки документов, обеспечивающих незаконное присвоение сторонними лицами денежных и других активов;

- прочие виды рисков, к которым относятся: различные форсмажорные риски, риск несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций, эмиссионный риск и другие.

Классификация рисков по степени опасности (допустимости) позволяет акцентировать внимание на концепции допустимого риска, которая формирует основные механизмы управления ими. Для этого необходимо: 1) выявить факторы опасности, 2) оценить их и 3) снизить угрозу за счет выработанных мероприятий. Опираясь на эти действия, руководитель принимает решение, какой уровень рискованности он может себе позволить в существующих условиях деятельности. В связи с этим различают следующие виды риска: допустимый, критический и катастрофический.

Под допустимым риском понимается угроза потери финансового результата операционной деятельности или реализуемого проекта, которая потенциально меньше ожидаемой прибыли. В этом случае экономическая целесообразность конкретного события или деятельности в целом сохраняется. Более опасной степенью риска является его проявление в критической зоне, при которой уровень вероятных потерь приближается к размеру материальных затрат на осуществление сделки, проекта или производства.

Дальнейший рост вероятности угроз приводит к тому, что размер возможных потерь выходит на уровень полных издержек предприятия. Наконец, катастрофическим является риск, когда угрозы становятся сопоставимыми с размером имущества компании и даже начинают превышать его стоимость [5].

В зависимости от фактора возникновения, риски делятся на три группы (рисунок 1):

- природно-климатические;
- политические;
- хозяйственные.

В зависимости от фактора возникновения	<ul style="list-style-type: none"> • природно-климатические • политические • хозяйственные
В зависимости от возможного результата	<ul style="list-style-type: none"> • чистые • спекулятивные
В зависимости от источников возникновения	<ul style="list-style-type: none"> • зависящие от хозяйственной деятельности предприятия • не зависящие от хозяйственной деятельности предприятия
В зависимости от этапа решения проблемы	<ul style="list-style-type: none"> • в области принятия решений • в области реализации решений

Рисунок 1 - Классификация финансовых рисков

Природные и климатические риски, связанные с исполнением сил природы, такие как землетрясения, наводнения, ураганы и т. п. Политические риски зависят от политической ситуации в стране и деятельности государства. Хозяйственные риски зависят от деятельности отдельного предприятия.

В зависимости от возможного результата, риски можно разделить на две группы: чистые и спекулятивные.

Чистый риск представляет собой риск приобретения только отрицательный или нулевой результат. К ним относятся природные и климатические, политические и экономические риски в части.

Спекулятивный риск представляет собой риск получения отрицательных и положительных результатов. Эти риски включают в себя большинство экономических рисков. Таким образом, риск инфляции может привести не только к потере, и может привести к увеличению реальных доходов (например, если компании покупают товары цены ниже, чем уровень инфляции).

В зависимости от источников возникновения, хозяйственные риски разделены на две группы: зависящие от хозяйственной деятельности предприятия; не зависящие от хозяйственной деятельности предприятия.

В зависимости от этапа решения проблемы, риски различают на две группы: в области принятия решений; в области реализации решения.

Таким образом, в заключение необходимо отметить, что в зависимости от специализации и организационно-правовой формы предприятия, особое внимание следует уделять конкретным рискам, которые непосредственно влияют на деятельность данного хозяйствующего субъекта.

1.3 Организация процесса управления финансовыми рисками на предприятии

Оценка рисков есть неотъемлемая часть процесса управления рисками, которая представляет структурированную процедуру, ставящую перед собой следующую цель: выявить то, какие цели хозяйствующего субъекта могут быть затронуты рисками.

Выбор одного определенного стандарта, в качестве основного для организации, есть серьезная задача; в практике бывает и такое, что организацией используется несколько стандартов одновременно, но это может привести впоследствии к неопределенностям в процессе риск-менеджмента. Такой выбор предусматривает детальное понимание требований каждого из стандартов и изучение способов их применения на практике, также стоит учитывать уровень зрелости процесса управления рисками и информационных технологиями организации [23].

Основная цель риск-менеджмента состоит в обеспечении финансовой безопасности организации в процессе её становления и в предотвращении вероятного понижения её рыночной стоимости, при достижении сопутствующих ей задач [1; 5]:

1. Выявление сфер повышенной рисковости финансовой деятельности организации.

2. Комплексная оценка вероятности наступления отдельных видов рисков событий и финансовых потерь, которые они могут причинить.

3. Снижение уровня риска по отношению к предполагаемой норме доходности от планируемых к проведению финансовых операций.

4. Минимизация убытка организации с наступлением события, носящего рисковый характер.

5. Риск-менеджмент включает в себя стратегию и тактику управления финансовыми рисками.

Под стратегией управления имеется в виду направление и способы применения выбранных методов, определенного набора правил и ограничений, которые используются хозяйствующим субъектом для достижения поставленной цели. Она даёт возможность сфокусировать усилия на вариантах решения и направлена на снижение финансового риска в долгосрочной перспективе, то есть на срок более одного года (это может быть, например, капитальное строительство, долгосрочное инвестирование или работа на рынке ценных бумаг) [20; 23].

Тактика риск-менеджмента, в свою очередь, предполагает конкретные методы и приемы, при помощи которых достигаются поставленные стратегией цели в условиях текущего финансового года [4; 23]. Процедура воздействия на финансовый риск может осуществляться только при условии наличия достоверной информации о процессах в экономике.

Риск-менеджмент состоит из двух подсистем:

1) объект управления (управляемая подсистема), в роли которого выступают риск, рисковые вложения денежных ресурсов и экономические отношения между хозяйствующими субъектами;

2) субъект управления (управляющая подсистема) – специально созданная группа людей (например, специалист в области финансов, специалист по страхованию и другие), которая, используя соответствующие

приемы и способы менеджмента, осуществляет целенаправленное воздействие на объект управления [5, с. 54].

Различают соответственно следующие типы функций риск-менеджмента (представлены на рисунке 2).



Рисунок 2 - Функции управления риск-менеджмента

Рассмотрим подробнее функции субъекта управления в риск-менеджменте:

1) прогнозирование – разработка изменений финансово-экономического состояния объекта в целом и его различных частей;

2) организация – объединение людей, совместно осуществляющих предпринимательскую деятельность и реализующих программу рискованного вложения капитала на основе определенных правил и процедур, к которым относится: формирование органов управления, построение структуры

аппарата управления, установление взаимосвязи между структурными подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и тому подобное;

3) регулирование – воздействие на объект управления, при помощи которого достигается его устойчивость в случае появления отклонений от заданных параметров;

4) координация – согласование работы всех участков системы риск-менеджмента, аппарата управления и специалистов. Координация обеспечивает единство отношений объекта управления, субъекта управления, аппарата управления и тому подобного;

5) стимулирование представляет собой побуждение менеджеров и других специалистов в области риск-менеджмента к заинтересованности в эффективности управленческой деятельности;

б) контроль – проверка организации работы по снижению степени риска.

Управление риском на уровне компании представляет собой совокупность пяти последовательно сменяющих друг друга стадий и двух процессов сквозного характера, отражены на рисунке 3.

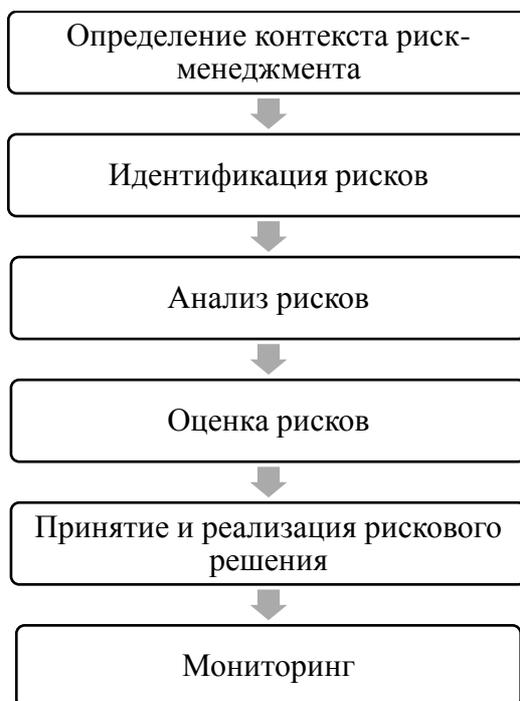


Рисунок 3 - Структурная схема процесса управления финансовыми рисками [5]

1) «Взаимодействие и консультирование» - сотрудничество сотрудников организации с внешними и внутренними участниками процесса управления финансовыми рисками.

2) «Определение контекста риск-менеджмента» - характеристика внешней среды предпринимательской деятельности, внутренних параметров организации и стиля риск-менеджмента, внутри которых будет осуществляться управление рисками.

3) «Идентификация рисков» – поиск, формирование перечня и описание потенциальных рисков событий, которые могут помешать или способствовать достижению поставленных результатов организации. Методы идентификации рисков включают в себя:

– методы оценки, в основе которых лежат документальные свидетельства;

– подход, в соответствии с которым группа экспертов проводит идентификацию риска, посредством структурированного множества подсказок или вопросов;

– индуктивные методы, такие как HAZOP (анализ внештатных ситуаций и рисков).

4) На этапе «анализ рисков» определяется вероятность потенциального ущерба и величина риска. Анализ бывает качественным, количественным или комплексным. При качественном анализе выявляются вероятные виды рисков, исследуются факторы, влияющие на степень риска (пример представлен на рисунке 4).

При количественном анализе выявляется величина денежного ущерба отдельных подвидов и финансового риска в целом. Методы, используемые при количественном анализе, делятся на: статистические, аналитические, метод экспертных оценок и метод аналогов.

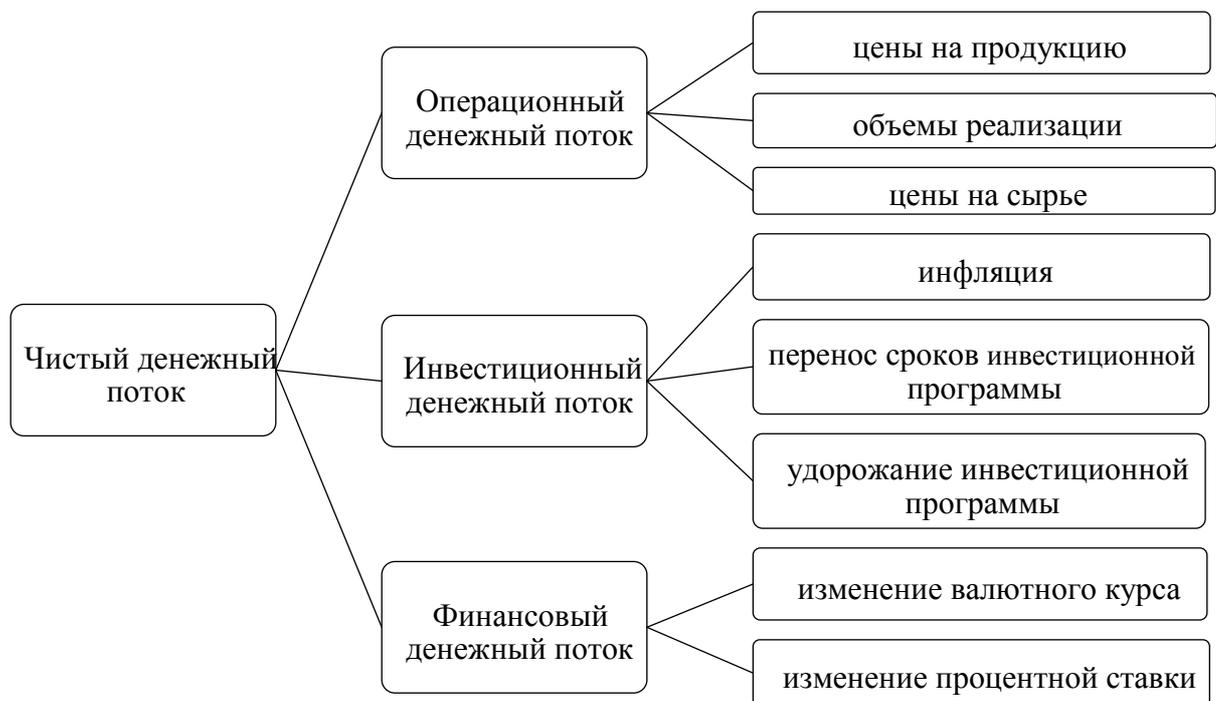


Рисунок 4 - Пример качественного анализа рисков

5) «Оценка рисков» – сравнение уровня риска с установленными ранее нормативами. Результаты этого этапа в дальнейшем дают возможность принимать решения о масштабе и характере риска, а также устанавливать приоритетные направления деятельности, связанные с риск-менеджментом. Качественный анализ может выполняться с использованием SWOT-анализа, который помогает охарактеризовать сильные и слабые стороны проекта, основываясь на внутренних и внешних факторах, или модели Портера, которая анализирует внешние условия реализации проекта путем характеристики каждого из факторов (например, существующие конкуренты, потенциальные новые конкуренты, отношение органов власти и местного населения, возможные заменители продукции и так далее).

Из-за присутствия вероятности неудачи, перед организацией ставится решение вопроса о методах понижения риска. Для этого ей необходимо определить риск количественным методом, чтобы в дальнейшем сопоставить риски различных вариантов решения, и выбрать из этих

вариантов тот, который ближе всего отвечает выбранной ею стратегии развития.

б) «Принятие и реализация рискового решения» - разработка стратегий и внедрение планов мероприятий, которые увеличат выгоды и сократят издержки организации.

7) «Мониторинг и анализ» – непрерывное наблюдение и регистрация параметров эффективности всех этапов риск-менеджмента. С целью анализа изменчивости финансовых рисков, специалистами проводится работа по мониторингу изменения факторов внешней среды и регулярная оценка рисков для получения информации о предполагаемом уровне их изменчивости.

Управление риском это деятельность, которая ориентирована на снижение или абсолютное исключение воздействия неблагоприятных ситуаций на итоговые результаты выполняемых хозяйственных операций. На практике оно подразумевает поиск компромисса между выгодами от понижения риска и необходимыми для этого затратами, а также принятия решения о шагах, которые следует предпринять. Конечная цель риск-менеджмента должна содействовать реализации общей стратегии, то есть получению наибольшей выгоды при оптимальном соотношении дохода и риска [23].

С позиции своевременности принятия решения по предупреждению допустимых потерь, различают три подхода к управлению финансовыми рисками [5]:

1) активное – с максимальным использованием имеющейся информации и средств минимизации рисков, благодаря чему специалисты способны опережать и предупреждать их возможные факторы, оказывающие влияние на проводимые операции.

2) адаптивное - основывается на привыкании к сложившейся ситуации, при котором управленческие решения принимаются в ходе

проведения хозяйственной операции, воздействуя на риски, словно реакция на изменения среды.

3) консервативный подход, при котором специалисты не успевают вовремя предупредить факторы риска, и, если рисковое событие имело место быть, то ущерб от него поглощается участниками совершаемой операции.

Если при адаптивном подходе существует возможность предотвратить лишь часть потерь, то консервативный подход направлен на ограничение ущерба и нейтрализацию влияния рисков в будущем.

Эффективное управление рисками предприятия предопределяет реализацию одной из трех форм риск-менеджмента [18, 29]:

1) Внешнее управление предполагает координацию действий в отношении рисков силами внешних специалистов, а не менеджментом компании осуществляют управление рисками самостоятельно или совместно с уполномоченными сотрудниками организации при постановке и внедрении Системы Управления Рисками Предприятия. Как правило, управляющие компании осуществляют самостоятельный контроль над финансовыми рисками в течение длительного периода времени, заменяя менеджмент предприятия в вопросах минимизации возможных потерь при осуществлении финансовых операций.

2) Внутреннее управление, как форма риск-менеджмента, ориентировано на самостоятельный риск-менеджмент уже сотрудниками организации.

3) Комбинированное управление предусматривает включение в органы управления, рассмотренные при внутренней форме риск-менеджмента, внешних специалистов (экспертов, консультантов, внешних аудиторов и т. п.), которые могут участвовать в координировании рисками на предприятии при нормативно-стратегическом, стратегическом и/или тактическом управлении.

В настоящее время организация обычно имеет в своем распоряжении четыре возможных способа воздействия на выявленные риски [4; 6; 22]:

- избежание риска – полный отказ от участия в операциях, подверженных риску, либо реализация операций с незначительным уровнем риска (например, отказ организации от услуг неблагонадежных партнеров, сотрудничество только с подтвердившими свою надежность клиентами и поставщиками и тому подобное).

- сохранение риска - готовность организации самостоятельно покрыть вероятные потери. Его реализация сведена к созданию специальных фондов и резервов, из которых потом компенсируются возможные потери. Данный метод применяется в случаях, когда специалистам удастся четко и конкретно определить источники риска, когда его вероятность невелика или ущербы в случае его наступления не оказывают сильное влияние на ведение бизнеса.

- уменьшение возможных убытков - изменение бизнес-процессов с целью повышения контроля и гибкости в отношении управления ими; оно возможно двумя способами: 1) изменение операционной деятельности (например, инвестирование финансовых ресурсов с целью поддержания конкурентных преимуществ); 2) корректировка финансовой структуры организации.

- передача риска подразумевает передачу ответственности за риск третьему лицу, например, через приобретение страхового полиса или с помощью операций хеджирования и диверсификации.

Проанализировав основные методы управления финансовыми рисками, выявим преимущества и недостатки каждого из них (таблица 2).

Исходя из результатов таблицы 2, можно сделать вывод о том, что разнообразие финансовых операций и рисков, которым они подвержены, определяются необходимостью в эффективной системе управления финансовыми рисками в организации.

Таблица 2 - Сравнительная характеристика методов управления финансовыми рисками на предприятии

Методы управления финансовыми рисками	Преимущества	Недостатки	Сфера применения
1	2	3	4
Избежание риска	Гарантирует стопроцентную нейтрализацию риска	Невозможность избежать определенных рисков; лишение дополнительных источников формирования прибыли.	Применяется в самых крайних случаях на предприятиях с консервативным менеджментом
Лимитирование концентрации риска	Не требует высоких затрат	Подходит не для всех предприятий	при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т. п
Метод хеджирования	Высокая результативность	полное исключение возможности получения какой-либо прибыли/убытка	Применяется при любых возможных рисках
Диверсификация	Минимизирует в определенной степени отдельные виды систематических рисков	Избирательное воздействие на снижение негативных последствий отдельных видов финансовых рисков	При специфических видах рисков
Самострахование	Быстрое возмещение понесенных организацией финансовых потерь	Замораживает использование достаточно ощутимой суммы финансовых средств, что уменьшает возможности организации на вложения в новые проекты	Применяется при рисках, не поддающихся нейтрализации, за счет внутренних механизмов
Страхование рисков	Один из самых надежных в мире	Дорог в использовании, в виде уплаты вознаграждений страховым компаниям	Применяется при любых возможных рисках

Управление финансовыми рисками один из самых значительных и важных разделов в управлении организацией, потому что риск есть

неизбежный фактор предпринимательской деятельности. Умение управлять рисками дает организации возможность вести непрерывный бизнес и своевременно реагировать на проявление новых видов риска. В связи с этим, управление финансовыми рисками – важная составная часть системы управления финансами организации, которая является эффективным инструментом усиления финансовой устойчивости, снижения непредусмотренных расходов, оптимизации затрат, а также предотвращения убыточности и банкротства.

Итак, в данной главе были рассмотрены основные подходы к определению понятия «риск», дана классификация финансовых рисков, рассмотрены основные факторы и причины возникновения рисков, а также изучены особенности финансовых рисков предприятия.

2 Анализ эффективности управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты»

2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия

ООО «Компоненты» занимается оптовой торговлей автомобильными деталями, узлами и принадлежностями на рынке г. Тольятти.

Юридический и фактический адрес организации: 445004, Самарская область, город Тольятти, улица Базовая, дом 20 литер А8, помещение 72.

Основными видами деятельности ООО «Компоненты» является розничная торговля автомобильными деталями, узлами и принадлежностями.

ООО «Компоненты» является – это общество с ограниченной ответственностью. Характерными признаками предприятия данной организационно-правовой формы является разделение её уставного капитала на доли участников и отсутствие ответственности последних по долгам общества. Имущество общества, включая принадлежащий ему уставный капитал, не образует объекта долевой собственности участников. Участники общества с ограниченной ответственностью не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов.

Кроме обособленного имущества ООО «Компоненты» имеет самостоятельный баланс, расчётный и иные счета в учреждениях банков, печать, штампы и бланки со своим наименованием.

В своей деятельности ООО «Компоненты» руководствуется Конституцией Российской Федерации, законами и иными правовыми и нормативными актами.

ООО «Компоненты» осуществляет коммерческую деятельность, то есть деятельность по реализации автомобильных запчастей, осуществляемую на основании лицензии.

В магазине «Компоненты» каждый покупатель может подобрать оригинальные или альтернативные запчасти на иномарки более 800 моделей, найти нужную деталь по названию, номеру, марке машины или каталогу производителя получить профессиональную консультацию по подбору автозапчастей у специалистов контакт-центра и сделать резерв на выбранные запчасти.

Одним из приоритетных направлений деятельности предприятия является продажа запчастей. В ассортименте магазина ООО «Компоненты» представляются все группы запасных частей, включая детали двигателя и подвески, топливной и тормозной систем, систем зажигания, трансмиссии, охлаждения и пр.

Политика предприятия – сбалансированная: закупки новых запчастей производятся у всемирно известных производителей, работающих в разных ценовых категориях. Значительный ассортимент б/у автозапчастей в дополнение к новым позволяет предложить оптимальные решения под любой бюджет. При этом все детали уже находятся на локальном складе, расположенном при магазине, поэтому покупатель может получить выбранный товар в магазине или заказать оперативную доставку.

Организационная структура магазина ООО «Компоненты» представляет собой упорядоченную совокупность взаимосвязанных элементов, находящихся между собой в устойчивых отношениях и обеспечивающих функционирование и развитие предприятия как единого целого.

Организационная структура состоит из нескольких отделов, которые посредством их начальников подчиняются директору. Организационная структура компании ООО «Компоненты» представлена на рисунке 5.

Организационная структура предприятия имеет развитую иерархию управления, вследствие чего является существование на предприятии правил и норм, регламентирующих все стороны деятельности, а также жесткому

разделению трудовых функций. Организационная структура компании ООО «Компоненты» является линейно-функциональной.

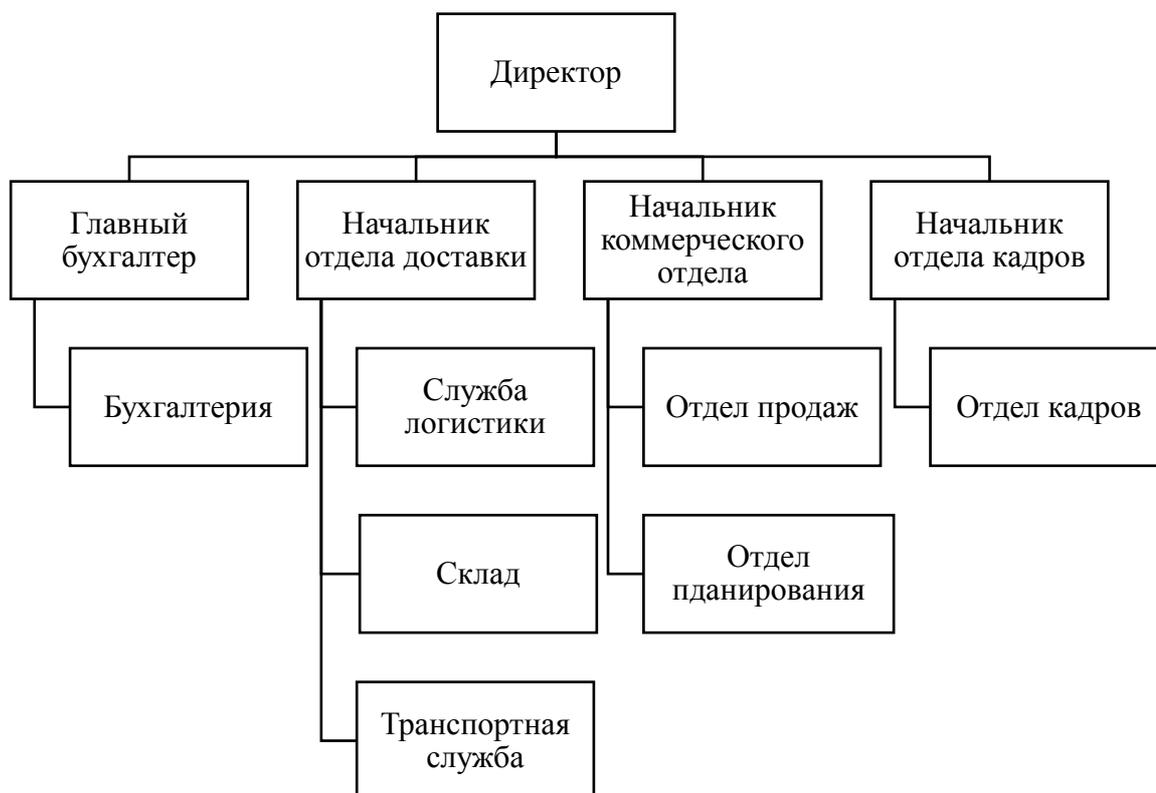


Рисунок 5 - Организационная структура компании ООО «Компоненты»

Проведем анализ основных финансовых показателей ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 гг., который представлен в таблице 3.

Согласно таблице 3 Обществом получены следующие финансовые результаты. В 2016 году выручка составила 428631 тысяч рублей, в 2017 году она сократилась на 22,08 %, в 2018 году сократилась ещё на 11,12 % (и составила 296863 рублей).

В 2017 и 2018 году прирост себестоимости продукции превышает прирост выручки. Это негативная тенденция, которая указывает на то, что у Общества остается меньше ресурсов для осуществления остальных расходов.

Таблица 3 - Анализ основных финансовых показателей ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	2016	2017	2018	Изменение			
				Абсолютное, тыс. руб.		Относительное, %	
				2017	2018	2017	2018
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	428631	333987	296863	-94644	-37124	-22,08	-11,12
Себестоимость продаж	-298783	-203222	-145891	95561	57331	-31,98	-28,21
Валовая прибыль (убыток)	129848	130765	150972	917	20207	0,71	15,45
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-129784	-129140	-126758	644	2382	0,50	1,84
Прибыль (убыток) от продаж	85	1626	24214	1541	22588	1812,94	1389,18
Доходы от участия в других организациях	923	3300	5500	2377	2200	257,53	66,67
Проценты к получению	767	1	286	-766	285	-99,87	28500,0
Проценты к уплате	-7826	-17445	-19591	-9619	-2146	122,91	12,30
Прочие доходы	140097	107497	32714	-32600	-74783	-23,27	-69,57
Прочие расходы	-130687	-92999	-51226	37688	-41773	28,84	-44,92
Прибыль (убыток) до налогообложения	3339	1980	-8103	-1359	-10083	-40,70	-509,24
Текущий налог на прибыль	-203	-650	-480	-447	170	220,20	-26,15
Изменение отложенных налоговых обязательств	-508	-559	5346	-51	5905	10,04	1056,35
Изменение отложенных налоговых активов	-16	797	-291	813	-1088	5081,25	136,51
Прочее	-316	-795	-217	-479	578	151,58	-72,70
Чистая прибыль (убыток)	2297	774	-3745	-1523	-4519	-66,30	-583,85

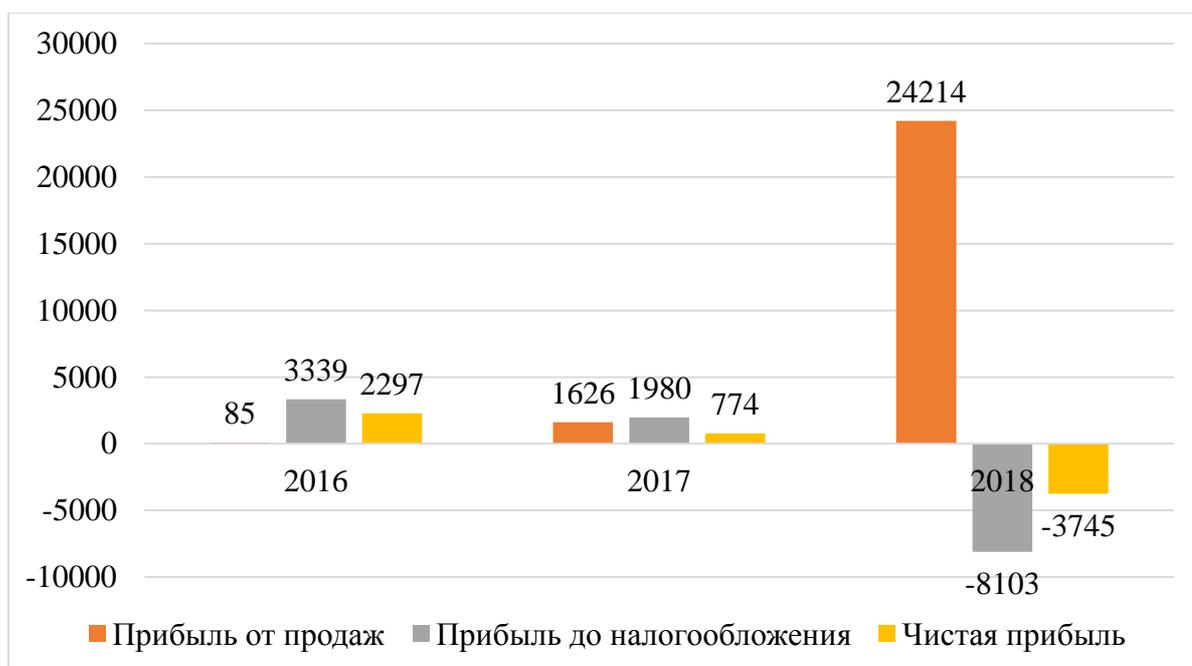


Рисунок 6 - Динамика прибыли в 2016-2018 гг., тыс. руб.

В 2016 году показатель валовой прибыли составил 129848 тысяч рублей, в 2017 – 130765 тысяч рублей, а в 2018 – 150972 тысяч рублей.

Положительное значение свидетельствует об эффективном контроле за себестоимостью продукции.

В 2016 году сумма управленческих расходов составила 129784 тысяч рублей. Прирост статьи расходов в 2017 году составил 0,50 % по сравнению с прежним периодом, и 1,84 % в 2018 году, составив 126758 тысяч рублей.

В 2016 году прибыль от продаж составила 85 тысяч рублей. Его положительное значение говорит об эффективности основной деятельности предприятия, так как она способна генерировать прибыль. В 2017 году сумма прибыли от продаж составила 1626 тысяч рублей, а в последнем – 24214 тысяч рублей.

По состоянию на 2016 год объем доходов от участия в других организациях составил 923 тысячи рублей. В 2017 году наблюдается прирост на 2377 тысячи рублей данного показателя, а в 2018 году - на 66,76 % по сравнению с годом ранее (составив 5500 тысяч рублей).

Финансовая политика ООО «Компоненты» позволила получить организации в 2016 году 767 тысяч рублей. Сокращение процентов, которые организация получила в 2017 году, составляет 99,87 %, по сравнению с годом ранее. Во второй половине периода наблюдается, наоборот, объем их прироста – за 2018 год их сумма составила 286 тысяч рублей.

Сумма уплаченных процентов в 2016 году составила 7826 тысяч рублей, в 2017 году она продемонстрировала рост на 122,91 %. Во второй половине периода показатель продолжает расти, но более медленным темпом – на 12,30 %, по сравнению с годом ранее, составив 19591 тысячу рублей.

За 2016-2018 годы наблюдается сокращение показателя прочие доходы. В 2016 году он составил 140097 тысяч рублей, а к 2018 году сократился до 32714 тысячи рублей. Значение прочих расходов колеблется из года в год. В 2016 году показатель составлял 130687 тысяч рублей, в 2017 году он вырос на 28,84 %, а в 2018 году наблюдалось сокращение на 44,92 %.

В 2016 году прибыль до налогообложения составила 3339 тысяч рублей, в 2017 году она сократилась на 40,70 % (составив 1980 тысячу рублей), а в 2018 году у организации наблюдается убыток в размере 8103 тысяча рублей. Положительное значение показателя означает эффективность деятельности предприятия, отрицательное (или низкое) значение, в свою очередь, указывает на необходимость искать способы снижения расходов и повышения доходов предприятия.

Как результат рассмотренных выше факторов, Обществом был сформирован положительный финансовый результат в 2016 году, который составил 2297 тысяч рублей. Сумма чистой прибыли в 2017 году, составляет 774 тысячу рублей. Это положительное явление, свидетельствующее о том, что предприятие действует эффективно и может генерировать прибыль для своих инвесторов. Во второй половине периода ситуация меняется, и предприятие получает убыток в размере 3745 тысячи рублей. Возникновение

бухгалтерского убытка связано с наличием в портфеле компании договоров, номинированных в валюте.

Таким образом, наибольшее негативное влияние на формирование конечного финансового результата оказали отрицательные курсовые разницы, образовавшиеся в результате исполнения ООО «Компоненты» в 2018 году своих валютных обязательств.

Комплексный анализ деятельности предприятия представляет совокупность определенных методов и приемов всестороннего исследования финансово-экономического состояния предприятия, который основан на принципах полноты, системности, наличия единой цели, согласованности и одновременности. Он направлен на комплексное выявление и оценку резервов повышения эффективности деятельности предприятия с целью реализации стратегии его развития.

Горизонтальным анализом бухгалтерской отчетности называется сравнение финансовых данных за ряд периодов, при котором берется строка показателя и прослеживается его изменение в течение нескольких одинаковых периодов (чаще всего по кварталам или по годам). При нем используются два подхода: сравнение изменений в абсолютных и относительных величинах [4, с. 114].

Проведем горизонтальный анализ бухгалтерской отчетности в разрезе активов ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 годы, который представлен в таблице 4.

Таблица 4 - Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса в разрезе активов ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	2016	2017	2018	Изменение			
				Абсолютное, тыс. руб.		Относительное, %	
				2017	2018	2017	2018
1	2	3	4	5	6	7	8
I Внеоборотные активы							

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7	8
Основные средства	274641	217264	235709	- 57377	18445	-20,9	8,5
Финансовые вложения	3359	3175	3175	-184	0	-5,48	0
Отложенные налоговые активы	3	800	509	797	-291	26566	-36,4
Прочие внеоборотные активы	122138	117144	88222	-4994	- 28922	-4,1	-24,7
НДС по приобретенным ценностям	2735	252	45	-2483	-207	-90,8	-82,1
Дебиторская задолженность	50963	83788	87722	32825	3934	64,41	4,70
Финансовые вложения (за искл. денежных эквивалентов)	0	1770	1770	1770	0	100	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	5166	3704	8577	-1462	4873	-28,30	131,5 6
Прочие оборотные активы	5808	21624	45943	15816	24319	272,3 1	112,4 6
Итого по разделу II	107214	152565	187354	45351	34789	42,30	22,80
Баланс	507355	490948	514969	- 16407	24021	-3,23	4,89

Исходя из горизонтального анализа, результаты которого отображены в таблице 4, можно сделать следующие выводы.

Увеличение активов Общества в 2018 году связано с увеличением оборотных активов, в частности, с увеличением денежных средств и денежных эквивалентов на 131,56 % и с увеличением прочих оборотных активов на 24319 тысяч рублей (или на 112,46 %). Также у организации увеличились запасы на 4,51% и дебиторская задолженность на 3934 тысяч рублей (или 4,7 %).

Внеоборотные активы на 2018 год уменьшились на 3,18 %, что связано со снижением отложенных налоговых активов на 291 тысячу рублей (или

36,38 %) и прочих внеоборотных активов на 24,69 %. При этом наблюдается рост основных средств на 18445 тысяч рублей (8,49 %), который свидетельствует, что повышается производственный и сбытовой потенциал предприятия.

Наблюдается прирост активов на 4,89 %, что свидетельствует о повышении потенциала предприятия генерировать прибыль для собственников.

Проведем горизонтальный анализ бухгалтерской отчетности в разрезе пассивов ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 гг., который представлен в таблице 5.

Таблица 5 - Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса в разрезе пассивов ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	2016	2017	2018	Изменение			
				Абсолютное, тыс. руб		Относительное, %	
				2017	2018	2017	2018
1	2	3	4	5	6	7	8
III Капитал и резервы							
Уставный капитал	258	258	258	0	0	0	0
Резервный капитал	65	65	65	0	0	0,00	0
Нераспределенная прибыль	213388	215414	211669	2026	-3745	0,95	-1,74
Итого по разделу III	239819	241845	238100	2026	-3745	0,84	-1,55
Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	119997	154997	234305	35000	79308	29,17	51,17
Отложенные налоговые обязательства	8351	8910	3564	559	-5346	6,69	-60,00
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	46426	13770	305	-32656	-13465	-70,34	-97,79
Итого по разделу IV	174774	177677	238174	2903	60497	1,66	34,05
Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	403	450	0	47	-450	11,66	0

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8
Кредиторская задолженность	91951	70728	38228	-21223	-32500	-23,08	-45,95
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	404	249	467	-155	218	-38,37	87,55
Прочие обязательства	4	0	0	-4	0	-100,0	0
Итого по разделу V	92762	71427	38695	-21335	-32732	-23,00	-45,83
Баланс	507355	490949	514969	-16406	24020	-3,23	4,89

Согласно таблице 5, в 2018 году обязательства организации (пассивы) увеличиваются преимущественно за счет увеличения долгосрочных обязательств на 51,17% по сравнению с 2017 годом. В общем случае наличие долгосрочных финансовых ресурсов положительно влияет на ликвидность предприятия и создает почву для проведения гибкой финансовой политики. К концу 2018 года сумма заемных долгосрочных средств составила 234305 тысяч рублей.

Видно, что долгосрочные обязательства постоянно растут, что с одной стороны уменьшает риски потери текущей ликвидности, но с другой - увеличивает уровень процентных платежей у предприятия.

По остальным показателям наблюдается сокращение их величины. Так, в 2018 году нераспределенная прибыль уменьшилась на 1,74% (3745 тысяч рублей) по сравнению с 2017 годом.

В 2017 году краткосрочные обязательства составили 71427 тысячи рублей, в 2018 году эта сумма уменьшилась на -45,83%, что положительно влияет на текущую ликвидность. Такая динамика свидетельствует о том, что у Общества было достаточно собственных средств для осуществления текущих платежей.

Таким образом, горизонтальный анализ баланса ООО «Компоненты» показывает, что к концу 2018 года наблюдается увеличение валюты баланса на 24020 тысяч рублей (или на 4,89%) по сравнению с 2017 годом. Исходя из

этого, можно сделать вывод, что имеет место повышение экономического потенциала организации.

Следующей частью анализа имущественного состояния организации является вертикальный анализ бухгалтерской отчетности, который показывает структуру средств предприятия и их источников. Цель его состоит в определении удельного веса каждой статьи в итоге баланса и в оценке их колебаний [6, с. 130].

Для получения наиболее точной информации об имущественном положении ООО «Компоненты» проведем вертикальный анализ отчетности организации за 2016 – 2018 годы, который представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Вертикальный анализ бухгалтерского баланса в разрезе активов ООО «Компоненты» за 2016–2018 гг.

Наименование показателя	2016 год	Удельный вес на 2016, %	2017 год	Удельный вес на 2017, %	2018 год	Удельный вес на 2018, %	Изменение, %
I Внеоборотные активы							
Основные средства	274641	54,13	217264	44,25	235709	45,77	-8,36
Финансовые вложения	3359	0,66	3175	0,65	3175	0,62	-0,05
Отложенные налоговые активы	3	0,00	800	0,16	509	0,10	-,10
Прочие внеоборотные активы	122138	24,07	117144	23,86	88222	17,13	-6,94
II Оборотные активы							
Запасы	42542	8,39	41427	8,44	43297	8,41	0,02
НДС по приобретенным ценностям	2735	0,54	252	0,05	45	0,01	-0,53
Дебиторская задолженность	50963	10,04	83788	17,07	87722	17,03	6,99

В структуре активов баланса организации наибольший удельный вес имеют внеоборотные активы, а именно, основные средства (транспортные

средства, объекты инфраструктуры). В 2016 году ее доля в общей величине активов организации составляет 54,13%, а в 2018 году – 45,77%.

Дебиторская задолженность ООО «Компоненты» составляет 10,04% всех пассивов в 2016 году и 17,03% всех активов организации в 2018 году. В динамике наблюдается увеличение её удельного веса в общей структуре активов на 6,99%.

Вертикальный анализ бухгалтерского баланса в разрезе пассивов ООО «Компоненты» за 2016 – 2018 гг. представлен в таблице 7.

Таблица 7 - Вертикальный анализ бухгалтерского баланса в разрезе пассивов ООО «Компоненты» за 2016–2018 гг.

Наименование показателя	2016	Удельный вес на 2016, %	2017	Удельный вес на 2017, %	2018	Удельный вес на 2018, %	Изменение, %
1	2	3	4	5	6	7	8
III Капитал и резервы							
Уставный капитал	258	0,05	258	0,05	258	0,05	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	26108	5,15	26108	5,32	26108	5,07	-0,08
Резервный капитал	65	0,01	65	0,01	65	0,01	0,00
Нераспределенная прибыль	213388	42,06	215414	43,88	211669	41,10	-0,96
Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	119997	23,65	154997	31,57	234305	45,50	21,85
Отложенные налоговые обязательства	8351	1,65	8910	1,81	3564	0,69	-0,95
Прочие обязательства	46426	9,15	13770	2,80	305	0,06	-9,09
Итого по разделу IV	174774	34,45	177677	36,19	238174	46,25	11,80
Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	450	0,09	403	0,08	0	0	-0,09

Продолжение таблицы 7

1	2	3	4	5	6	7	8
Кредиторская задолженность	91951	18,12	70728	14,41	38228	7,42	-10,70
Оценочные обязательства	404	0,08	249	0,05	467	0,09%	0,01
Прочие обязательства	4	0,001	0	0	0	0	-0,001
Итого по разделу V	92762	18,28	71427	14,55	38695	7,51	-10,77
Баланс	50735 5	100,00	49094 9	100	51496 9	100	

В структуре пассивов баланса организации наибольший удельный вес имеют долгосрочные обязательства, а именно, заемные средства. В 2016 году их доля в общей величине пассивов организации составляет 23,65 %, а в 2018 году – 45,80 %. Очевидно, удельный вес заемных средств увеличивается в 2018 году на 21,85% по сравнению с 2016 годом. Это обусловлено тем, что в декабре 2017 года ООО «Компоненты» был привлечен инвестиционный кредит на строительство склада в размере 100 000 тысяч рублей и сроком на 5 лет, значительная часть денежных средств по которому была получена в 2018 году.

Нераспределенная прибыль ООО «Компоненты» составляет 42,06 % всех пассивов в 2017 году и 41,10 % всех обязательств организации в 2018 году. В динамике наблюдается уменьшение удельного веса нераспределенной прибыли в общей структуре пассивов на 0,96 %.

Доля уставного капитала Общества в период с 2016 года по 2018 год не меняется. Она составляет 0,05 % всех пассивов организации.

Информация, полученная в ходе анализа имущественного состояния ООО «Компоненты», является довольно полезной для руководителя организации, так как позволяет сразу же по результатам вертикального и горизонтального анализа структуры бухгалтерского баланса сделать предварительные выводы.

Таким образом, наибольшее негативное влияние на формирование конечного финансового результата оказали отрицательные курсовые разницы, образовавшиеся в результате исполнения ООО «Компоненты» в 2018 году своих валютных обязательств.

Далее необходимо провести анализ финансовых рисков предприятия ООО «Компоненты».

2.2 Анализ финансовых рисков предприятия ООО «Компоненты»

В таблице 8 представлены значения всех коэффициентов ликвидности, рассчитанных для ООО «Компоненты».

Таблица 8 - Коэффициенты ликвидности ООО «Компоненты» в 2016 – 2018 гг.

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение 2018-2016 гг.		Норма
				Абсолютное	Относительное, %	
Общий показатель ликвидности	1,156	2,136	4,842	3,686	318,92	≥1,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,056	0,077	0,271	0,215	383,90	≥0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,608	1,254	2,565	1,958	322,12	≥1,0
Коэффициент текущей ликвидности	0,609	0,966	2,606	1,967	322,94	1,5 – 2,5

Коэффициент общей ликвидности отражает способность Общества погашать свои краткосрочные и долгосрочные обязательства перед кредиторами за счет всех активов. Как видно из таблицы 8, общий показатель ликвидности показывает, что в 2016 году сумма всех ликвидных средств ООО «Компоненты» составила 115,6 % от суммы всех платежных

обязательств, а в 2018 году – 484,2 %. В динамике данный показатель вырос на 318,92 %. Необходимо отметить, что в 2018 году коэффициент был равен 4,842 – значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала [7].

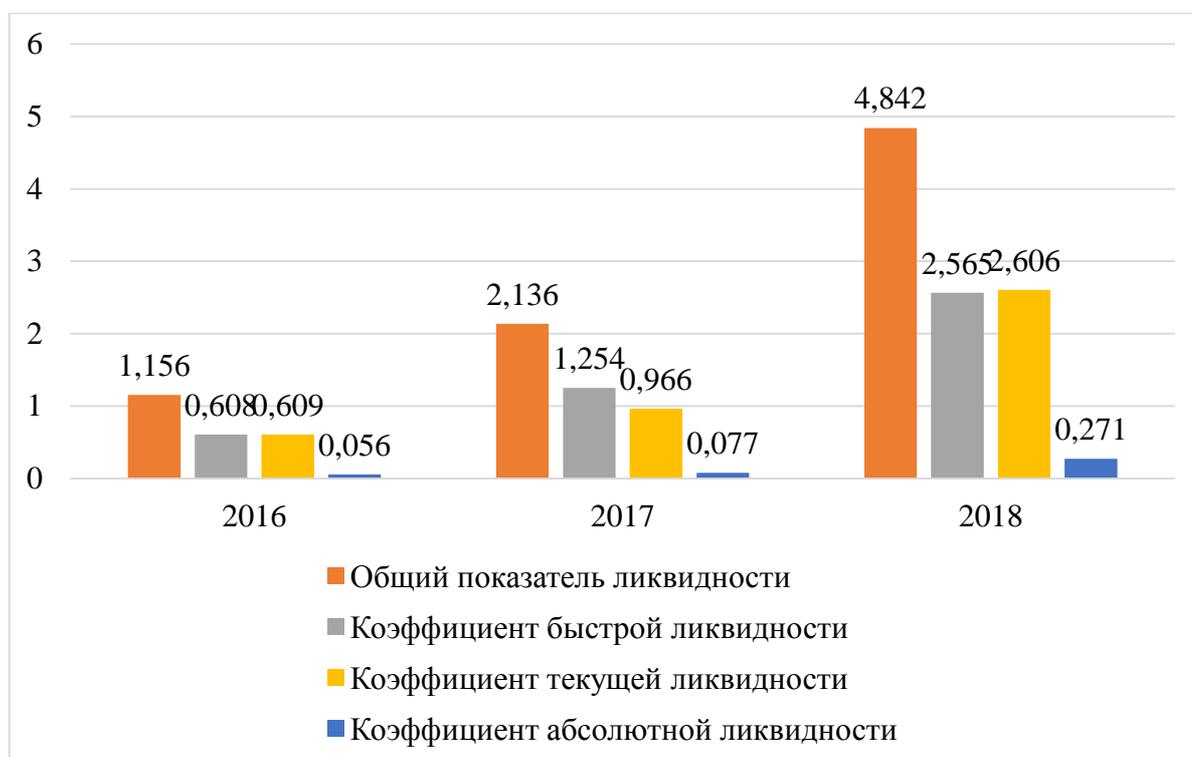


Рисунок 7 - Динамика коэффициентов ликвидности предприятия в 2016-2018 гг.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает долю краткосрочных долговых обязательств, которую может покрыть организация за счет денежных средств и их эквивалентов [7]. Таким образом, в 2016 году организация могла немедленно погасить 5,6 % от всей величины кредиторской задолженности, в 2017 году – 7,7 %, а в 2018 году – 27,1 %. Данный коэффициент увеличивается на 383,90% в 2018 году по сравнению с 2016 годом, что является положительной динамикой.

Коэффициент быстрой ликвидности отражает на какую величину представляется возможным погасить текущие обязательства, если положение организации станет критическим. В 2016 году ликвидные

средства ООО «Компоненты» покрывали краткосрочную задолженность организации на 60,8 %, в 2017 году – на 125,4 %, а в 2018 году – 256,5 %. В динамике данный показатель увеличивается на 322,12 %. Так как коэффициент быстрой ликвидности у организации больше 1, то можно говорить о том, что её платежеспособность улучшается [7].

Коэффициент текущей ликвидности оценивает способность организации погасить краткосрочные обязательства за счёт только оборотных активов. Таким образом, в 2016 году оборотные активы организации могли покрыть краткосрочные обязательства организации на 60,9 %, в 2017 году – на 96,6 %, а в 2018 году – на 260,6 %.

Таким образом, финансовая ситуация в ООО «Компоненты», с точки зрения ликвидности, изменилась в лучшую сторону, о чем свидетельствуют рассчитанные коэффициенты. На 2018 год значения коэффициентов ликвидности организации находятся в диапазоне нормативных значений.

При анализе источников финансовых ресурсов также рассчитывается ряд относительных показателей, которые представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Коэффициенты источников финансовых ресурсов ООО «Компоненты» за 2016-2018 гг.

Показатель	2016	2017	2018	Изменение (2018-2016)		Норма
				Абсолютное	Относительное, %	
Коэффициент автономии (независимости)	0,473	0,493	0,462	-0,010	-2,18	>0,5
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,502	0,643	0,984	0,482	96,01%	<1
Коэффициент маневренности	-0,669	-0,399	-0,376	0,293	43,76	0,2-0,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,495	-0,633	-0,478	1,018	68,05	0,6-0,8

Коэффициент автономии показывает долю активов, которые обеспечены собственными источниками формирования капитала. Чем

большее значение у показателя, тем независимее предприятие, и оно с большей вероятностью может погасить обязательства за счет собственных средств [7]. В 2016 году доля собственного капитала составила 0,473, то есть была достаточной, в 2017 году она повысилась до 0,493, а в 2018 понизилась до 0,462. Таким образом, организация становится более зависима от заемных источников финансирования, и наблюдается уменьшение доли её собственных средств.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств рассчитывает сколько приходится заемных средств на 1 рубль собственных. Рекомендуемое значение коэффициента составляет меньше 1; чем ниже значение, тем более финансово устойчиво и независимо Общество от заемного капитала и обязательств [7]. Так, в 2016 году, на каждый рубль собственных средств приходилось 0,502 рубля привлеченных, в 2017 году – 0,643 рубля, а в 2018 году – 0,984 рубля.

Маневренность собственных оборотных средств характеризует долю абсолютно ликвидных активов в их составе, которые обеспечивают свободу финансового маневра [7]. В 2016 году на каждый рубль собственных оборотных средств приходится -0,669 рублей высоколиквидных активов, в 2017 году оно сократилось до -0,399 рублей, в 2018 году – до -0,376 рублей. Отрицательное значение коэффициента говорит о низкой финансовой устойчивости, то есть средства вложены в медленно реализуемые активы, а оборотный капитал формируется преимущественно за счет заемных средств [7]. При этом наблюдается положительная динамика увеличения коэффициента маневренности.

Также, исходя из таблицы 9, следует вывод о том, что в 2016 – 2018 годы у организации отсутствуют необходимые собственные средства для ее финансовой устойчивости, о чем свидетельствуют значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

В целом, имеет место положительная динамика по коэффициентам источников финансовых ресурсов Общества, так как за 2016-2018 годы

присутствует тенденция к сокращению отрицательных значений по коэффициентам маневренности и обеспеченности собственными оборотными средствами, а значения коэффициента автономии и коэффициента соотношения заемных и собственных средств близки к нормативным.

Проведем оценку соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, который проводится в связи необходимостью оценки платежеспособности организации (представлена в таблице 10). Баланс будет считаться абсолютно ликвидным, если удовлетворяются эти условия: $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \geq П4$ [7].

Из четырех соотношений, выполняются три. В частности, у ООО «Компоненты» наблюдается недостаток денежных средств и краткосрочных финансовых вложений для погашения наиболее срочных обязательств (разница между ними составляет 27881 тысячу рублей).

Таблица 10 - Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения ООО «Компоненты», тыс.руб.

Активы	На 31.12.2018	Норма	Пассивы	На 31.12.12	Излишек/ недостаток
А 1. Высоколиквидные активы	10347,0	\leq	П 1. Наиболее срочные обязательства	38228,0	-27881,0
А 2. Быстро реализуемые активы	133665,0	\geq	П 2. Средне срочные обязательства	0,0	133665,0
А 3. Медленно реализуемые активы	43342,0	\geq	П 3. Долго срочные обязательства	238174,0	-194832,0
А 4. Трудно реализуемые активы	327615,0	\geq	П 4. Постоянные пассивы	238100,0	89515,0

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно

быть столько, чтобы они могли покрыть среднесрочных обязательств. В данном случае, краткосрочные кредиты и займы у Общества отсутствуют.

2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками предприятия

Чтобы достигнуть устойчивости и эффективности деятельности, в ООО «Компоненты» проводятся работы по созданию и обеспечению функционирования системы риск-менеджмента, которая будет соответствовать характеру и масштабам её деятельности, профилю принимаемых рисков, а также отвечать потребностям стратегии её развития.

Цель этой системы заключается в том, чтобы обеспечить идентификацию, оценку, снижение принимаемых Обществом рисков, контролировать их объем и структуру.

Проведённый анализ деятельности организации позволяет идентифицировать основные риски, которым она подвергается; результаты идентификации рисков затем сводятся в карту рисков (карта рисков ООО «Компоненты» представлена в таблице 11).

Таблица 11 - Карта рисков ООО «Компоненты»

Риск	Описание
Риск неплатежеспособности	риск, обусловленный тем, что в силу неблагоприятных обстоятельств у компании возникают затруднения с погашением долговых обязательств. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени, что, при крайне неблагоприятных обстоятельствах, может привести даже к банкротству компании.
Риск ликвидности	вероятность неплатежеспособности и невыполнения своих обязательств перед контрагентами
Кредитный риск	возможность невыполнения обязательств перед инвестором или кредитором

Метод экспертных оценок является одним из подходов, согласно которому выявленные риски рассматриваются приглашенной группой

специалистов для определения вероятности возникновения рисков событий и уровня вызываемых им потерь. Для оценки рисков организации целесообразным считается привлечение группы специалистов, которые работают в сферах маркетинга, экономики, логистики, что позволяет отразить более полную картину их возникновения. Каждый специалист, как правило, опрашивается отдельно, заполняя специально разработанный для такого вида оценки опросный лист. Полученные, в ходе оценки, результаты затем распределяются по вероятности возникновения и значимости риска, и представляются в виде матрицы.

Для определения вероятности возникновения риска принято использовать следующие градации: 1 – незначительная вероятность возникновения события, 2 – малая вероятность возникновения события, 3 – средняя вероятность возникновения события, 4 – высокая вероятность возникновения события, 5 – исключительно высокая вероятность возникновения события.

Чтобы оценить тяжесть последствий наступления рисков события, в качестве градаций, используются: 1 – минимальные последствия, 2 – низкие последствия, 3 – средняя тяжесть последствий, 4 – высокая тяжесть последствий, 5 – катастрофические потери.

В качестве экспертов, к участию в опросе в ООО «Компоненты», в соответствии с организационной структурой, были привлечены: генеральный директор, главный бухгалтер, ведущий экономист, руководитель отдела кадров, директор по перевозкам, руководитель юридического отдела и руководитель отдела продаж.

Затем разрабатывается и окончательно согласовывается опросный лист (таблица 13), который представляет собой таблицу с идентифицированными рисками.

Таблица 13 - Опросный лист ООО «Компоненты»

Риск	Оценки экспертов	Средняя оценка
------	------------------	----------------

	1	2	3	4	5	6	7	
Риск неплатежеспособности	4	3	4	2	3	3	3	3,14
	4	5	4	3	3	3	4	3,71
Риск ликвидности	3	4	4	3	2	3	2	2,86
	4	4	3	3	2	3	2	3,99
Кредитный риск	2	4	4	2	2	3	3	2,86
	4	4	4	2	2	4	3	3,29

По горизонтали располагаются номера, которые присваиваются каждому эксперту, а по вертикали – рассматриваемые риски. Эксперты проставляют в столбцах свои оценки по пятибалльной шкале вероятности возникновения риска и тяжести последствий их наступления. Средняя оценка по столбцу показывает среднее арифметическое значение, рассчитанное из экспертных оценок.

Для дальнейшего анализа рисков строится матрица рисков организации (представлена в таблице 14) в координатах значимости рисков и вероятности их возникновения.

Таблица 14 - Матрица рисков ООО «Компоненты»

З н а ч и м	5	5	10	15	20	25
	4	4	8	12 (№1)	16	20
	3	3	6	9 (№2)	12	15
	2	2	4 (3)	6	8	10
	1	1	2	3	4	5
		1	2	3	4	5
		Вероятность возникновения				

Основное её значение заключается в расположении рисков по отношению к границам толерантности, которая в практической деятельности часто определяется, как некоторая фиксированная сумма, в пределах

которой организация готова рискнуть. На представленной ниже таблице 14 линия толерантности выделена красным цветом.

На полученной матрице выделяются три зоны:

1) зона светлой диагонали вверх, которая характеризуется низкими значимостью и вероятностью возникновения риска, и подразумевает область толерантного для организации риска. В данную область попали риски с номерами 3. Таким образом, кредитные риски предприятие может взять под свою ответственность, осуществляя постоянный контроль над ними;

2) зона серого цвета - это область риска, который должен быть уменьшен до уровня толерантности, либо его следует передать третьим лицам. Сюда попали риски с номером 2 - риск ликвидности по своим показателям они выше установленной нормы. В связи с этим, организации следует активно управлять риском ликвидности.

3) зона темной диагонали вниз, которая характеризуется высокой значимостью и вероятностью возникновения риска, и является областью неприемлемого риска. Риски этой зоны (риск 1 – риск неплатежеспособности), являются катастрофическими для предприятия.

Таким образом, от качества проведенной работы и имеющихся в распоряжении ООО «Компоненты» методов прогнозирования валютного курса зависит итоговая эффективность управления финансовыми рисками. После этого делается количественная оценка рисков, определив убытки по фактической отчетности и сделав прогноз, какими они могут быть в будущие периоды. Оценив возможные валютные риски, затем определяется их допустимый для ООО «Компоненты» уровень – сначала на основе субъективных ожиданий владельцев предприятия, затем математический анализ финансовых данных прошлых периодов. Результатом данных расчетов станет рисковый коридор, колебания курсов, в пределах которого, для ООО «Компоненты» будут приемлемы.

Планирование мероприятий реагирования на риски и разработка стратегии управления рисками.

Установив валютный коридор, специалист переходит к выбору оптимальных методов управления рисками, которые разделяются на внутренние и внешние. При управлении валютным риском используются как пассивное управление, предполагающее избежание и сохранение рисков, так и активное управление, подразумевающее ограничение и передачу рисков. В зависимости от приемлемого уровня валютного риска, будет реализовываться одна из следующих стратегий:

- а) непокрытие риска, или полное принятие риска;
- б) полное покрытие риска, или абсолютное непринятие риска;
- в) частичное покрытие/принятие риска.

При принятии решения о заключении тех или иных контрактов, организации следует использовать, в первую очередь, внутренние инструменты, к которым можно отнести, например, покупку в необходимом количестве денежных единиц, с которыми работает предприятие, для закрытия её валютной позиции.

Как правило, отдел продаж ООО «Компоненты» предоставляет риск-менеджеру свои нормативы по различным валютам на месяц, с целью отслеживать на отсутствие нарушений в них. Если по валютным нормативам всё-таки происходят отклонения, можно попытаться изменить денежную единицу того или иного контракта. В случае, если изменить валюту сделки не получается, то можно предложить контрагенту распределить риск между собой. Для этого также нужно разработать алгоритм действий при изменении курса валют: вариант падения курса и вариант роста курса.

Рассмотрим существующие методы управления валютными рисками и определим какие из них приемлемы к деятельности ООО «Компоненты». При осуществлении деятельности по управлению рисками важно определить метод управления риском или тактику.

Стоит отметить, что не все методы управления валютными рисками применимы на ООО «Компоненты». Сведем все методы в таблицу и ответим на вопрос их применимости в организации (таблица 15).

Таблица 15 - Методы управления валютными рисками ООО «Компоненты»

Наименование метода управления валютными рисками	Применимость
1	2
Защитные оговорки	Да
Управление сроками платежей и поступлений	Да
Выбор валюты и платежных документов	Нет
Метод компенсаций	Нет
Управление активами и пассивами	Нет
Инструменты срочного рынка	Да
Уклонение или избежание риска	Нет
Сохранение риска	Нет
Хеджирование	Да
Моделирование распределения риска	Да
Лимитирование	Да

Помимо валютных рисков, на деятельность ООО «Компоненты» оказывают воздействие риск ликвидности, ценовой риск, процентный риск, о которых организации следует также помнить.

Ценовой риск ООО «Компоненты» возникает по договорам закупки топлива, так как контрактная формула образования цены привязана к мировым ценам на нефть. Традиционным методом управления ценовым риском является использование инструментов хеджирования.

Подверженность ООО «Компоненты» процентному риску связана с изменением процентных ставок на денежном рынке, которые связаны со стоимостью заемных средств компании. Одним из распространенных вариантов снижения процентного риска является заключение сделок «процентный своп».

Так как финансово-экономическая деятельность ООО «Компоненты» постоянно подвергается воздействию действий факторов, колебания которых проблематично заранее предусмотреть, то нормативно-методическую базу целесообразно дополнить определенной системой мер, которых следует применять при наступлении определенных обстоятельств (например, при повышении пределов допустимых колебаний соответствующих факторов

финансового риска). Скорость реагирования системы мониторинга на возникновение непредвиденных событий является одним из важнейших свойств. Система мониторинга в данном случае предполагает определение конкретных отклонений в состоянии факторов влияния, причин наступления такого рода отклонений, а также оперативно определение конкретных последствий.

В таблице 16 представлены виды информации по управлению рисками, которая предоставляется на разных управленческих уровнях организации.

Таблица 16 - Информация по управлению рисками, предоставляемая на разных управленческих уровнях в ООО «Компоненты»

Пользователь информации	Цель работы с информацией
Совет директоров	Знание о стратегически значимых рисках, список основных рисков. Обобщенные и итоговые данные по указанным рискам. Оценка эффективности риск-менеджмента, управление стратегическими финансовыми рисками.
Тактический уровень	Экспертные системы, сбор исходной информации, управление тактическими рисками
Оперативный уровень	Сбор исходной информации для принятия управленческих решений, обработка информации

Таким образом, в системе управления валютными рисками в ООО «Компоненты» участвуют специалист финансового отдела, отдел планирования и генеральный директор.

В следующей главе рассмотрим меры по совершенствованию системы управления финансовыми рисками и проведем расчет технико-экономической окупаемости предложенных рекомендаций для ООО «Компоненты».

3 Основные направления совершенствования управления финансовыми рисками предприятия ООО «Компоненты»

3.1 Разработка мероприятий по минимизации финансовых рисков предприятия

Риск ликвидности относится к наиболее важным финансовым рискам, с которыми сталкивается ООО «Компоненты». Этот риск заключается в вероятности потери компанией способности погасить свои финансовые обязательства (т.е. это риск потери платежеспособности). Иными словами, как только у ООО «Компоненты» возникла перспектива «кассового разрыва» (т.е. нехватки денежных ресурсов для погашения необходимых обязательств), это значит, что ей необходимо срочно предпринимать меры по восстановлению ликвидности предприятия.

Таковыми мероприятиями по минимизацию риска ликвидности для ООО «Компоненты» могут быть:

- привлечение внешнего (кредиты, займы, эмиссия ценных бумаг) или внутреннего (кэш-пулинг или внутригрупповые займы) финансирования;
- продажа каких-либо активов предприятия, например, части неиспользуемых запасов или основных средств;
- конвертация иностранной валюты из остатков на валютных счетах, если кассовый разрыв возник по обязательствам в функциональной валюте компании;
- ведение переговоров с контрагентами о возможности досрочного погашения дебиторской задолженности;
- реструктуризация (перенос срока погашения) кредиторской задолженности.

Для предотвращения риска ликвидности компании ООО «Компоненты» необходимо использовать следующие стратегические инструменты:

1. Уменьшение потребности в финансировании рабочего (оборотного) капитала:

- улучшение качества планирования движения денежных средств (регулярное ведение и обновление платежного календаря, БДДС, прогнозы текущей ликвидности и движения денежных средств и иных регулярных отчетов по состоянию ликвидности которые обычно находятся в зоне ответственности корпоративного казначейства);

- оптимизация управления остатками на расчетных счетах (все остатки на расчетных счетах должны «работать», т.е. либо инвестироваться, либо направляться на погашение текущей задолженности);

- сокращение денежного цикла компании (повышение оборачиваемости дебиторской и увеличение кредиторской задолженности, оптимизация управления запасами), например, с помощью факторинга, и регулярный анализ динамики показателей оборачиваемости ДЗ, КЗ и запасов;

- повышение эффективности и качества контроля маркетинговых, логистических и других расходов, которые относятся к числу наиболее трудно прогнозируемых.

2. Оптимизация инструментов финансирования (с целью снижения текущей долговой нагрузки и расширения кредитного инструментария):

- привлечение акционерного финансирования или частных инвестиций;
- оптимизация текущего кредитного портфеля (реструктуризация или рефинансирование);

- использование инструментов торгового финансирования;

- открытие и поддержание подтвержденных и неподтвержденных кредитных линий в нескольких надежных банках;

- замена денежных депозитов (например, для таможенных органов) на поручительства и банковские гарантии;

- внедрение системы кэш-пулинга (англ. cash-pooling) или внутригруппового финансирования.

3. Резервирование:

- создание резервов на «черный день» в виде наиболее ликвидных активов (денежные депозиты и облигации эмитентов с высоким кредитным рейтингом);

- разработка гибкой инвестиционной стратегии (или системы финансовых вложений) и ее регулярный пересмотр в соответствии с обновленными прогнозами движения денежных средств и текущей ликвидности компании;

4. Создание системы риск-менеджмента и распределение ответственности:

- внедрение политики управления рисками и разработка методик оценки риска ликвидности (например, методом CFaR или Cash-Flow-at-risk);

- управление риском потери ликвидности на постоянной основе и в комплексе мер по управлению финансовыми рисками компании. Так, например, риск потери ликвидности может косвенно возникнуть из-за возросшего валютного (рыночного) риска, если денежные потоки компании сильно зависят от колебаний курсов иностранных валюты (например, для компаний-импортеров). Поэтому грамотное управление валютным риском также является одним из инструментов управления и риском потери балансовой ликвидности;

- четкое разграничение ответственности за составление финансовых планов, прогноз движения денежных средств и ликвидности, формирование и поддержание кредитного портфеля, заключение сделок страхования и хеджирования, планирование и осуществление финансовых вложений и т.д. Чаще всего данные обязанности распределяются между подразделениями корпоративных финансов (казначейство), отделом бюджетирования и финансового планирования, бухгалтерией. Однако в конечном счете за эффективность управления финансовыми рисками в компании (в т.ч. риском ликвидности) отвечает финансовый директор или CFO;

- одной из ключевых «угроз» ликвидности предприятия является незапланированный рост просроченной дебиторской задолженности – «зависшие» деньги. Поэтому финансовый менеджер компании должен наладить качественную работу по управлению кредитными рисками, связанными с кредитной способностью клиентов, чтобы иметь не только возможность ее анализировать, но и заблаговременно страховать риск просрочки или влиять на кредитную способность клиентов, прямо или опосредованно (например, предоставляя поручительство банкам под выдачу кредитов и т.д.)

Таким образом, ООО «Компоненты» необходимо создать резервный фонд. Основными формами этого направления нейтрализации финансовых рисков являются:

- формирование резервного фонда, который будет соответствовать требованиям законодательства и устава предприятия;

- формирование целевых резервных фондов (например, фонд страхования ценового риска, фонд погашения безнадежной дебиторской задолженности и т.п.);

- нераспределенный остаток прибыли, полученной в отчетном периоде.

Резерв ни в коем случае не должен использоваться для компенсации затрат, понесенных вследствие неудовлетворительной работы. Текущие расходы резерва должны отслеживаться и оцениваться для обеспечения наличия остатка на покрытие будущих рисков.

3.2 Совершенствование системы управления финансовыми рисками в ООО «Компоненты»

На сегодняшний день, стабильное развитие бизнеса и повышение эффективности управления невозможны без вмешательства риск-менеджмента, как составляющей системы управления компанией. Таким

образом, главная рекомендация состоит в совершенствовании риск-менеджмента в ООО «Компоненты».

Функционирование данного механизма осуществляется на основе интегрированного подхода, и должно выполнять следующие условия:

- постоянство и непрерывность процесса;
- высшее руководство является координирующим центром;
- заинтересованность каждого сотрудника в снижении риска;
- привлечение к работе по управлению рисками всех отделов и служб;
- постоянное совершенствование комплекса методов управления рисками.

Задача механизма управления рисками на предприятии ООО «Компоненты» решается путем формирования и реализации программы, которая включает следующие этапы:

- постановка целей должна соответствовать миссии предприятия, учитывать ее уровень риска и осуществляться до того, как руководитель выявит события, влияющие на достижение целей;
- внутренняя среда определяет, каким образом сотрудники учитывают вопросы риска и контроля;
- оценка рисков – анализ выявления рисков, вероятность их возникновения и степень влияния;
- реагирование на риски – определение сотрудниками и руководителями предприятия возможных мероприятий, позволяющих снизить риск до уровня его допустимости.

Создание на предприятии ООО «Компоненты» системы управления финансовыми рисками означает, что вводятся специальные нормы управления риском, обучаются сотрудники, назначаются ответственные лица, разрабатываются процедуры мониторинга и выявления факторов риска, анализ размера потенциального ущерба и разрабатываются антирисковые управляющие воздействия. Все это складывается в новую внутрифирменную культуру, положительной чертой которой является: переход к принятию

решений, которые обоснованы качественным анализом и количественными расчетами.

Руководителям и сотрудникам предприятия ООО «Компоненты» необходимо разработать методы минимизации рисков. Выбор наиболее оптимального метода должен осуществляться на основании анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его ключевых факторов, характеризующих деятельность организации и его внешнюю среду.

На основании проведенных анализов можно составить план управления рисками, который должен быть основан на сильных сторонах предприятия, но также необходимо учесть возможности и угрозы, выявленные во внешней среде. Любая коммерческая организация может использовать четыре основных способа реагирования на финансовые риски: избежание, принятие, снижение и передача. Для того чтобы правильно выбрать один из этих способов необходимо уделять особое внимание динамике прибыли от продаж и чистой прибыли, росту или сокращению расходов, контролировать в полном ли объеме используются основные и оборотные средства предприятия, рационально ли используются материальные, трудовые и финансовые ресурсы.

При выборе инструментария риск-менеджмента должен учитываться ряд факторов:

- влияние, которое оказывают риски на текущую деятельность;
- возможность воздействия на риск без дополнительного финансирования;
- подверженность рисков анализу;
- решение, связанное с риском, должно быть разумным и не должно сопровождаться негативными последствиями на результаты деятельности предприятия;
- риск-менеджмент должен носить системный характер;

- необходимо ориентироваться только на полную и достоверную информацию.

В деятельности организации ООО «Компоненты» необходимо построение определенного механизма управления финансовыми рисками, который, как правило, включает в себя четыре этапа:

1. Создание службы риск-менеджмента.
2. Выбор оптимального способа минимизации финансовых рисков.
3. Формирование комплекса мероприятий по снижению уровня финансовых рисков (с указанием: планируемого эффекта от реализации принятых решений, источников финансирования и лиц, которые ответственны за выполнение проводимых мероприятий).
4. Исполнение выбранного метода управления риск-менеджмента.

На практике данные этапы реализуются одновременно, а не последовательно.

На первом этапе руководству организации необходимо определить место службы риск-менеджмента в организационной структуре, права и обязанности соответствующих сотрудников и назначить её начальника. Создание службы риск-менеджмента на предприятии ООО «Компоненты» помимо многочисленных достоинств имеет также ряд недостатков, в виде дополнительных затрат на выплату заработной платы, затрат на их обучение и повышение профессиональной квалификации специалистов службы, отчислений в государственные внебюджетные фонды и другое. Наибольшую выгоду от создания службы риск-менеджмента, как правило, получают более крупные компании, чем предприятия среднего и малого бизнеса.

На втором этапе изучается специфика рисков ситуации, размер экономического ущерба, а проводится анализ изменений финансовых рисков за конкретный период. В связи с тем, что информация о рисках непостоянна, может дополняться и изменяться со временем, сотрудники, контролирующие данный этап, должны быть очень внимательны, их процесс сбора и обработки данных должен быть непрерывным. Основная цель данного этапа

заключается в поиске инструментария, с помощью которого организация будет препятствовать воздействию финансовых рисков и негативных воздействий на финансовую политику и работу организации в целом. Минусом данного этапа является возможная неточность предоставления информации о рисках и неэффективная работа сотрудников, невыполнение ими всех своих должностных функций.

На третьем этапе, в процессе формирования политики риск-менеджмента, специалисты должны разработать максимально эффективную программу управления финансовыми рисками, которая представляет собой совокупность необходимых к выполнению мероприятий, критерии эффективности их выполнения, ресурсное обеспечение и другое. При составлении программы должен быть учтен ряд критериев, таких как:

- возможность реализации составленных мероприятий в рамках выделенных денежных средств;
- рассмотреть и оценить эффективность существующих механизмов риск-менеджмента;
- оценить размер и вероятность наступления возможного ущерба от рискованных ситуаций для предприятия;
- соответствие предложенных мероприятий нормативно-правовым актам, финансовой политике предприятия.

Для достижения более эффективного результата программу можно разделить на несколько групп. Например, первый комплекс мероприятий включает мероприятия, направленные только на разработку внутренних документов по управлению финансовыми рисками, второй комплекс – мероприятия по качественному анализу рисков, а третий комплекс – мероприятия по количественному анализу рисков и т.д.

По результатам предложенных и установленных предложений в составленную программу по управлению финансовыми рисками могут вноситься поправки с целью обеспечения ее адаптивности к изменениям

функционирования рынка и окружающей среды в целом, то есть неэффективные мероприятия заменяются на более эффективные.

Служба риск-менеджмента для достижения наиболее эффективного результата должна составлять три плана:

- реалистичный (заключается в реальном представлении картины действий). Например, предприятие планирует получить выручку 200 тысяч рублей и реально может достичь поставленной цели, то есть получить 200 тысяч рублей.

- пессимистичный (прогнозируемое значение показателя не достигается в отчетном периоде). Например, предприятие планирует получить выручку 200 тысяч рублей, а в связи со сложившейся экономической ситуацией в стране оно получает 100 тысяч рублей.

- оптимистичный (прогнозируемое значение показателя перевыполняется в отчетном периоде). Например, предприятие планирует получить выручку 200 тысяч рублей, а в результате его эффективной работы оно получает 300 тысяч рублей.

Последний этап, четвертый, заключается в исполнении комплекса мероприятий по снижению финансовых рисков, посредством реализации управленческих и технических решений.

Основными показателями эффективности управления финансовыми рисками являются:

- стоимостное выражение обнаруженных финансовых рисков;
- финансовая эффективность (учитывает финансовые последствия для предприятия);
- экономическая эффективность, учитывающая затраты и результаты, выходящие за пределы главных финансовых интересов предприятия.

Применение любого из методов управления финансовыми рисками приводит к перераспределению текущих и ожидаемых финансовых потоков внутри предприятия. Перераспределение финансовых потоков также

приводит к изменению стоимости чистых активов организации, рассчитанной с учетом ожидаемых денежных поступлений.

Таким образом, целью оценки эффективности предложенных мероприятий является адаптация системы управления финансовыми рисками к изменениям условий функционирования окружающей среды, влияющих на организацию рисков. Качественное управление финансовыми рисками позволит использовать оптимальные по эффективности средства контроля рисков, позволяет сократить затраты на финансирование рисков и увеличить продуктивность работы предприятия.

3.3 Расчет эффективности предложенных мероприятий по минимизации финансовых рисков предприятия

Рассчитаем экономический эффект от внедрения мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками, которые были представлены в предыдущем параграфе. Под экономическим эффектом принято понимать разность между результатами деятельности организации и произведенными затратами на изменения условий деятельности. При этом, необходимо отметить, что различают положительный и отрицательный экономический эффект. Положительный экономический эффект (или прибыль) достигается в случае, когда результаты деятельности предприятия превышают затраты. Если затраты превышают результаты, тогда имеет место отрицательный экономический эффект (или убыток).

Для повышения эффективности работы по управлению финансовыми рисками ООО «Компоненты» предложено создать отдел по управлению рисками.

Для начала деятельности по управлению финансовыми рисками ООО «Компоненты» необходимо осуществить ряд расходов единовременного характера (согласно таблице 17). Таким образом, затраты на создание отдела управления рисками составит 500 тысяч рублей.

Таблица 17 - Единовременные затраты на реализацию проекта

Единовременные затраты, тыс. руб.	500,00
в том числе:	
Обследование	-
Разработка решения	-
Приобретение оборудования	200,00
Приобретение программного обеспечения	150
Обучение персонала	200,00
Прочие	100

Для сокращения финансовых потерь от возможных рисков ООО «Компоненты» также предлагается создание целевых резервных фондов, таких как: фонд ценового риска, фонд погашения курсовой валютной разницы, фонд погашения безнадежной дебиторской задолженности. Создание соответствующих целевых фондов предполагается за счет нераспределенной прибыли предприятия, которые составят 3000 тысячи рублей.

Для оценки эффективности предложенных мероприятий направленных на снижение финансовых рисков ООО «Компоненты» применим метод дисконтирования. Стоимость внедрения представляет собой накопленную дисконтированную прибыль от предложенных мероприятий, которая рассчитывается как разность доходов за определенный период, приведенных к начальному периоду (деленных на коэффициент дисконтирования за период), и расходов за этот же период, приведенных к начальному периоду и рассчитывается по формуле 1:

$$Ц^П = \sum_{n-i}^D (P_n - C_n) \times \frac{11}{(1 + E)^n} \quad (1)$$

где P – результаты, достигаемые на n-ом шаге расчета,

C – затраты, осуществляемые на n-ом шаге расчета;

n – период, год;

Е – норма дисконта, в качестве которой обозначена сумма средневзвешенной стоимости капитала и совокупного риска предприятия.

Средневзвешенную стоимость капитала ООО «Компоненты» рассчитаем на основе балансовой стоимости. Процесс расчета средневзвешенной цены капитала выглядит следующим образом:

- 1) расчет величины каждого компонента структуры капитала (таблица 18);
- 2) расчет цены каждого компонента структуры капитала (таблица 19);
- 3) умножение цен каждого компонента структуры капитала на веса для получения взвешенной цены каждого компонента и их суммирование (таблица 20).

При оценке цены нераспределенной прибыли и заемного капитала необходимо учитывать влияние налогов на возможности, которые бы имели учредители организации при инвестировании неполученных доходов вне фирмы. Таким образом, для заемного капитала весовое значение установлено на уровне 53,76%, для накопленной прибыли – 41,10 %, для уставного, добавочного капитала и резервов – 5,13 %.

Таблица 18 - Показатели веса каждого элемента структуры капитала ООО «Компоненты» за 2018 год

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Вес (%)
Уставный, добавочный капитал и резервы	26431	5,13%
Нераспределенная прибыль	211669	41,10%
Заемный капитал	276869	53,76%
Итого	514969	100%

В расчете, в качестве стоимости каждого компонента капитала, приняты следующие обозначения: (а) – уровень инфляции; (б) – наилучшая внешняя ставка по депозитам; (с) – процентная ставка банка.

Таблица 19 - Показатели цены компонента капитала ООО «Компоненты» за 2018 год

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Вес (%)	Стоимость (%)	Обозначение
Уставный, добавочный капитал и резервы	26431	5,13%	5,4	(а)
Нераспределенная прибыль	211669	41,10%	9,0	(б)
Заемный капитал	276869	53,76%	15,0	(с)
Итого	514969	100%		

Расчеты таблицы 20 свидетельствуют о том, что цена капитала организации составляет 9,36%. Таким образом с учетом совокупного риска ООО «Компоненты», который составляет 7,05%, норма дисконта составит: $0,0936+0,85=0,9436$.

Таблица 20 - Показатели средневзвешенной цены капитала ООО «Компоненты» за 2018 г.

Наименование	Сумма, тыс. руб.	Вес (%)	Стоимость (%)	Средневзвешенная цена (%)
1	2	3	4	$5=(3 \times 4)$
Уставный, добавочный капитал и резервы	26431	5,13	5,4	0,28
Нераспределенная прибыль	211669	41,10	9	
С учетом влияния ставки налога на прибыль			$9 \times (1 - 0,20) = 7,2$	2,96
Заемный капитал	276869	53,76	15,0	
С учетом влияния ставки налога на прибыль			$15,0 \times (1 - 0,20) = 11,4$	6,12
Средневзвешенная цена капитала (общая)				9,36
Итого	514969	100%		

Эффект, достигаемый от внедрения проекта, определяется через разность достигнутых результатов и понесенных затрат (формула 2):

$$\Delta_t = R_t - Z_t = (R_t - Z_{тек_t}) - K_t = \Delta_{тек_t} - K_t, \quad (2)$$

где R_t – результат, достигаемый на t -м шаге, руб.;

Z_t – затраты, проводимые на t -м шаге, руб.;

$Z_{тек\ t}$ – текущие затраты, производимые на t -м шаге, руб.;

K_t – единовременные затраты, производимые на t -м шаге, руб.;

$\text{Этек}\ t$ – текущий эффект (без учета единовременных затрат), достигаемый на t -м шаге, руб.

Далее произведем расчет дисконтированного текущего эффекта и дисконтированных единовременных затрат при внедрении предложенных мероприятий (таблица 21).

Таблица 21 - Показатели дисконтированных единовременных затрат

Вид единовременных затрат	Отдел управления рисками	Создание резервов	Всего затраты
Затраты	500	3000	3500
Коэффициент дисконтирования	0,94	0,94	0,94
Дисконтируемые единовременные затраты	470	2820	3290

Из таблицы 21 следует, что дисконтируемые единовременные затраты на внедрение проекта составят 3290 тысяч рублей.

Таблица 22 - Показатели эффекта от внедрения мероприятий по управлению финансовыми рисками

Показатель	В случае внедрения решения, тыс. руб.
Выручка	300608
Себестоимость	145891
Прибыль от продаж	27959
Текущий эффект	27959
Коэффициент дисконтирования	0,94
Дисконтированный текущий эффект	26281,46

Исходя из данных таблиц 21 и 22, эффект предложенного проекта составит:

$$\text{Э} = 26281,46 - 3290 = 22991,46 \text{ тыс. руб.}$$

Далее рассчитаем индекс доходности проекта, который представляет собой отношение величины суммарного дисконтированного дохода к величине суммарных дисконтированных затрат. Проект считается перспективным, если ИД>1.

Рассчитаем дисконтированный текущий эффект от внедрения мероприятий по управлению финансовыми рисками в ООО «Компоненты» в прогнозном году:

$$\text{ИД}=26281,46:3290=7,9 > 1$$

Таким образом, экономический эффект от внедрения проектных решений составит 22991,46 тысяч рублей, индекс доходности составит 7,9. Данный проект можно принять к реализации.

Рассчитаем срок окупаемости проект, который представляет собой отношение первоначальных инвестиций к среднегодовой стоимости денежных поступлений от реализации проекта:

$$3290:27959=0,12$$

Проведенные расчеты свидетельствуют, что срок окупаемости предложенного проекта составит 0,12 года. Влияние экономической эффективности предложенных мероприятий на основные экономические показатели ООО «Компоненты» представлено в таблице 23.

Таблица 23 - Показатели деятельности ООО «Компоненты» в 2018 году и после внедрения мероприятий в прогнозном году (тыс. руб.)

Показатель	Годы		Отклонение	Темп изменений
	2018	Проектируемый период		
Выручка	296863	340608	+43745	114,74
Себестоимость продаж	145891	173843	+27952	119,16
Прибыль от продаж	24214	38132	+13918	157,48

Из данных таблицы 23 следует, что предложенные мероприятия совершенствования управления рисками в ООО «Компоненты» позволят не только предотвратить потери организации, но и приведут к увеличению объема выручки на 14,74%, затрат на 19,16%, а увеличение прибыли предприятия составит 57,48%.

Таким образом, предложенный проект позволит ООО «Компоненты» усовершенствовать систему управления финансовыми рисками, а также поспособствует дальнейшему повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности и конкурентоспособности предприятия в целом.

Заключение

Рассматривая способы оценки и методы управления финансовыми рисками на примере российских зарубежных организаций, был сделан вывод, что некоторые черты у них схожи. В настоящее время Россия перенимает опыт от зарубежных стран. Управление финансовыми рисками на международном рынке представляет собой управление кредитным риском, ценовыми рисками, бухгалтерским и валютным рисками, управление риском ликвидности и операционным риском. Зарубежные компании внедряют интегрированные системы менеджмента, которые представляют собой совокупность сразу нескольких международных стандартов в рамках одной системы, что позволяет им добиться оптимального снижения уровня неблагоприятных событий. Широко распространено применение технологий управления рисками организаций различного уровня, регулируемое международными актами, одними из которых являются COSO-ERM, SAC, COBIT и т.д.

Объектом исследования работы является ООО «Компоненты», которое предоставляет различного рода перевозки и обслуживание транспорта на рынке транспортных услуг. Проведенный анализ финансового состояния Общества показал, что увеличение активов предприятия в 2018 году связано с увеличением оборотных активов, в частности, с увеличением денежных средств и денежных эквивалентов на 131,56 %. Обязательства организации (пассивы), в свою очередь тоже, увеличиваются преимущественно за счет увеличения долгосрочных обязательств, а именно, за счет роста величины долгосрочных заемных средств на 51,17% по сравнению с 2017 годом.

Финансовая ситуация в ООО «Компоненты», с точки зрения ликвидности, за рассматриваемый период изменилась в лучшую сторону: на 2018 год значения коэффициентов ликвидности организации находятся в диапазоне нормативных значений. Оно также считается рентабельной

организацией, так как доходы от реализации продукции покрывают издержки обращения и образуют некоторую величину прибыли.

Как показал финансовый анализ, ООО «Компоненты» активно развивается и продолжает двигаться вперед. Стратегия её развития ставит цель увеличения объема международных перевозок, расширение терминальных услуг, которые поспособствуют повышению эффективности работы транспорта.

В целях снижения финансовых рисков Обществу необходимо создать службу риск-менеджмента, которая будет иметь соответствующего квалифицированного сотрудника, у которого будет свой план действий. Качественное управление финансовыми рисками позволит использовать оптимальные средства контроля рисков, а также увеличить продуктивность работы предприятия.

В заключение стоит отметить, что для успешного существования в условиях рыночной экономики любой коммерческой организации необходимо решаться на внедрение инновационных технологий и на смелые действия. Конечно, все это усиливает риск, но именно поэтому нужно правильно оценивать степень финансового риска и уметь грамотно им управлять, чтобы добиваться более эффективных результатов в своей финансово-хозяйственной деятельности. Система управления финансовыми рисками должна быть обязательно четкой, простой и практичной.

Предложенные мероприятия совершенствования управления рисками в ООО «Компоненты» позволят не только предотвратить потери организации, но и приведут к увеличению объема выручки на 14,74%, затрат на 19,16%, а увеличение прибыли предприятия составит 57,48%.

Таким образом, предложенный проект позволит ООО «Компоненты» усовершенствовать систему управления финансовыми рисками, а также поспособствует дальнейшему повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности и конкурентоспособности предприятия в целом.

Список используемой литературы

1. Конституция Российской Федерации (принято на всенародном голосовании 12 декабря 1993 г.) //Собрание законодательства Российской Федерации, 2014, № 19, ст. 2304.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019) // Собрание законодательства РФ, 05.12.1994, № 32, ст. 3301.
3. Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. - М.: Вузовская книга, 2016. - 234 с.
4. Балакирев, Н. Н. Предпринимательские риски на финансовом рынке / Н.Н. Балакирев, Л.П. Давиденко, О.П. Савватеева. - М.: ИВЭСЭП, 2015. - 558 с.
5. Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие / К.В. Балдин, И.И. Передеряев, Р.С. Голов. - М.: Дашков и К, 2015. - 420 с.
6. Барикаев, Е.Н. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект: Монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 159 с.
7. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками / И.А. Бланк. - Москва: Огни, 2015. - 698 с.
8. Богданова А.В., Шутько Г.Н. Управления структурой капитала организации // Экономика и социум. - 2017. - № 2-1 (15). - С. 648-649.
9. Воронцовский, А.В. Управление рисками: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А.В. Воронцовский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 414 с.
10. Гатаулина Р.Р. Эффект операционного рычага в системе маржинального анализа // ScienceTime. – 2016. – №12. С.90-93.

11. Гурнович Т.Г., Вайцель Т.Г., Товкаленко А.А. Оптимальная структура капитала, как составляющая финансового равновесия предприятия: статья – Ставрополь: Изд-во Ю-З. гос. Ун-та, - 2015. - №3. - С.111-114.

12. Лаврухина Н.В. Методы оптимизации цены и структуры капитала фирмы // Управление экономическими системами. – 2016. - №6 (66). - С. 13-18.

13. Лисицына Е.В., Токаренко Г.С. Формирование комплексной системы управления рисками // Финансовый менеджмент. – 2015. - №2. – С. 24-35.

14. Митенкова Е.Н. Выбор структуры капитала компании в рамках теорий структуры капитала // Экология и строительство. - 2017. - №4. - С. 22-27.

15. Моисеева Е.Г. Использование эффекта операционного рычага: возможности и риски // Справочник экономиста. – 2015. – №1 (115). – С. 26-32.

16. Новиков, А. И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: Учебное пособие для бакалавров / А. И. Новиков. - М.: Дашков и К, 2015. - 288 с.

17. Нуртдинов, И.И. Практика страхования финансовых рисков российского лизингового бизнеса. Монография / И.И. Нуртдинов, Е.А. Охонина. - М.: КноРус, 2016. - 128 с.

18. Осколкова М.А. Детерминанты формирования структуры капитала // Финансы и кредит. – 2015. - № 40 (568). - С. 76-84.

19. Развитие организации на основе риск-менеджмента: теория, методология и практика: Монография / Н.В. Капустина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 178 с.

20. Риски хозяйствующих субъектов: теоретические основы, методологии анализа, прогнозирования и упр.: Уч.пос. / В.И.Авдийский, В.М.Безденежных. -М.: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 368 с.

21. Риск-менеджмент: управление проектными рисками: учебное пособие для студентов экономических специальностей / Е. М. Королькова. – Тамбов : Изд-во ФГБОУ ВПО «ТГТУ», 2015. – 160 с.
22. Ручкина Г.Ф. Кредитные организации в системе финансовой поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства: некоторые правовые вопросы // Банковское право. - 2017. - №3. - С. 7 - 16.
23. Сафонова Т.Ю. Управление рисками на рынке производных финансовых инструментов // Аудиторские ведомости. 2017. - №12. - С. 77-90.
24. Современные подходы к корпоративному риск-менеджменту: методы и инструменты / Домашенко Д.В., Финогенова Ю.Ю. - М.:Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 304 с.
25. Статистический анализ финансовых рисков: учебно-методическое пособие / сост. В. Е. Балабаев; Яросл. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль:ЯрГУ, 2017. - 60 с.
26. Тепман, Л. Н. Управление рисками в условиях финансового кризиса / Л.Н. Тепман, Н.Д. Эриашвили. - М.: Юнити-Дана, 2017. - 296 с.
27. Теоретико-методологические подходы риск-менеджмента: Монография/Капустина Н.В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 140 с.
28. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Домашенко Д. В., Финогенова Ю. Ю. - М.: Магистр, ИНФРА-М Издательский Дом, 2017. - 240 с.
29. Управление рисками организации: Учебное пособие / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 153 с.
30. Управление финансовыми рисками/ Макарова С.Н., Ферова И.С., Янкина И.А. - Краснояр.: СФУ, 2016. - 230 с.
31. Филимонова М.А. Проблемы и состояние рынка транспортно-логистических услуг России в условиях экономической рецессии // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 12.
32. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учебное пособие / Н.А. Казакова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 208 с.

33. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 224 с.
34. Шатковская Е.Г., Пионткевич Н.С. Методический подход к управлению финансовыми рисками хозяйствующего субъекта // Вестник самарского государственного экономического университета. 2016. №2 (136). С. 42-46.
35. Ширяев, В.И. Модели финансовых рынков: Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. - М.: КД Либроком, 2015. - 216 с.
36. Azmi F. Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy: Analyze Leveraged Finance, Distressed Debt, and Bankruptcy. - Cambridge University Press, 2019. — 341 p.
37. Beardwell J., Thompson T. Lessons in Corporate Finance: A Case Studies Approach to Financial Tools, Financial Policies, and Valuation. - 8th ed. — Pearson, 2017. — 688 p.
38. Dessler G. Theoretical Foundations of Corporate Finance. Princeton University Press. - 15th ed. — Pearson, 2016. — 720 p.
39. Edwards T., Rees C. An Introduction to Corporate Finance: Transactions and Techniques. - 3rd ed. — Trans-Atlantic Publications, 2016. — 352 p.
40. Gerhart B. et al. Finance and the Economics of Uncertainty. 7th Edition. — McGraw Hill Higher Education, 2018. — 577 p.

Приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	На <u>31 декабря</u> 20 <u>18</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>17</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>16</u> г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	258	258	258
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	()	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)	26108	26108	26108
	Резервный капитал	65	65	65
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	211669	215414	213365
	Итого по разделу III	238100	241845	239619
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	234305	154997	119997
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства	3564	8910	8351
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства	305	13770	46426
	Итого по разделу IV	238174	177677	174774
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства		450	403
	Кредиторская задолженность	36228	70728	91951
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства	467	249	404
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	36695	71427	92762
	БАЛАНС	514969	490949	507355

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20 ____ г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

