

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 организации (на примере организации АО «Связьтранснефть»)»

Студент

В.А. Покотыло

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.А. Коростелев

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

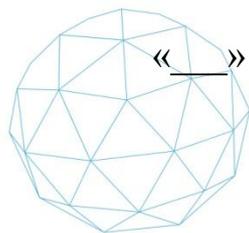
Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

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

(личная подпись)

« » _____ 20 г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила: В.А. Покотыло

Тема работы: «Управление финансовыми рисками организации (на примере организации АО «Связьтранснефть»)»

Научный руководитель:

Целью исследования является оценка финансовых рисков АО «Связьтранснефть» с целью разработки мероприятий по их снижению.

Объектом исследования является АО «Связьтранснефть».

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе оценки и оптимизации финансовых рисков предприятия.

Методы исследования – методы обработки и обобщения экономико-финансовой информации; сравнения; графический метод.

Краткие выводы по бакалаврской работе: рассмотрены теоретические аспекты управления финансовыми рисками организации; проведена оценка финансовых рисков АО «Связьтранснефть» с целью разработки мероприятий по их снижению.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 43 источников и 2 приложения. Общий объем работы, без приложений, 58 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 19, рисунков – 16.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками организации	6
1.1 Сущность и виды финансовых рисков	6
1.2 Методика оценки финансовых рисков	10
1.3 Методы управления и минимизации финансовых рисков	18
2 Оценка финансовых рисков АО «Связьтранснефть»	22
2.1 Общая экономическая характеристика предприятия.....	22
2.2 Оценка риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.....	25
2.3 Комплексная оценка финансового риска деятельности предприятия	36
3 Разработка мероприятий по снижению финансовых рисков АО «Связьтранснефть».....	40
3.1 Мероприятия, направленные на минимизацию финансовых рисков..	40
3.2 Расчет экономической эффективности внедрения мероприятий	46
Заключение	50
Список используемой литературы	53
Приложения	59

Введение

Учитывая современную макроэкономическую ситуацию, высокую волатильность внешней финансовой среды, можно отметить, что основным элементом обеспечения эффективности финансовой деятельности предприятия, является формирование системы управления финансовыми рисками. Именно благодаря ей осуществляется расчет необходимого объема, источники формирования и привлечение финансовых ресурсов, определяются возможные направления дальнейшего их использования и, как результат, повышается инвестиционная привлекательность предприятия.

Одной из серьезнейших проблем низкой эффективности российских предприятий на современном этапе являются: отсутствие обоснованной и актуальной системы управления финансовыми рисками на предприятии как общего направления развития, в том числе и в сфере финансов, неполные сведения о конъюнктуре рынка, недооценка возможностей конкурентов, слабый уровень подготовки управленческого звена.

Следовательно, формирование системы управления финансовыми рисками на предприятии достаточно актуальная проблема на современном этапе развития экономики в связи с постоянными изменениями внешних условий финансовой среды, сменой ее основных задач и целей предприятия из-за появления новых проектов в рамках основной деятельности, переходом на новую стадию жизненного цикла.

Значительный вклад в исследование вопросов, связанных с финансовым риском предприятия, внесли такие ученые-экономисты, как И.А. Бланк, Д.С. Бороухин, А.С. Шапкин, Д. Казбекова, Е.В. Теплякова, Р.Р. Варисова, А.К.В. Галицкова, Е.В. Давиденко, А.В. Петрова, Д.В. Руденко, Л.С. Савицкая и др.

Целью исследования является оценка финансовых рисков АО «Связьтранснефть» с целью разработки мероприятий по их снижению.

В соответствии с указанной целью были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть сущность и виды финансовых рисков;

- изучить методику оценки финансовых рисков предприятия;
- рассмотреть методы управления и минимизации финансовых рисков;
- провести оценку финансового положения предприятия;
- оценить риск потери платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- провести комплексную оценку финансового риска деятельности предприятия;
- разработать мероприятия, направленные на минимизацию финансовых рисков.

Объектом исследования является АО «Связьтранснефть».

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе оценки и оптимизации финансовых рисков предприятия.

При написании работы были использованы методы обработки и обобщения экономико-финансовой информации; сравнения; графический метод.

Информационной базой исследования послужили законодательные и нормативные документы, финансовая отчетность анализируемого предприятия, учебная литература по данной теме, периодические издания экономических журналов, информационные сайты.

Практическая значимость исследования заключается в том, что выводы и рекомендации сделанные по итогам исследования носят практический характер, и могут быть использованы в ходе минимизации финансового риска предприятия.

Данная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками организации

1.1 Сущность и виды финансовых рисков

Целью деятельности любого предприятия является получение максимальной прибыли при малых расходах капитала в критериях конкурентоспособной борьбы. В рамках реализации этой цели доход рассматривается как финансовая (экономическая) отдача на вложенный капитал. Необходимо учитывать соизмеримость размера, вложенного в производственную и хозяйственную деятельность капитала с финансовыми результатами этой деятельности. [11]

В научной литературе нет единого определения понятия «финансовый риск», что указывает о многоаспектности данной финансовой категории. Трактовки определения финансового риска представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Трактовка определения «Финансовый риск»

Автор	Определение
1	2
А.А. Пешкова	«Вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности организации.» [33]
И.П. Новиков	«Риск, обусловленный структурой источников средств, речь идет уже не о рисковости вложения капитала в те или иные активы, а о рисковости политики в отношении целесообразности привлечения тех или иных источников финансирования деятельности компании.» [29]
Л.Н. Мамаева	«Вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает части дохода / капитала.» [25]
Е.С. Стоянова	«Вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом.» [40]
А.С. Шапкин	«Спекулятивный риск, для которого возможен как положительный, так и отрицательный результат; особенностью является вероятность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе являются рискованными.» [41]

Обобщив мнения определений финансового риска, можно представить следующую трактовку: финансовый риск – это вероятная утрата компанией части своей собственности, получение наименьшей прибыли, чем намечено, или образование непредвиденных затрат в итоге ведения финансовой и

производственной деятельности, которые возникли вследствие выбора собственниками или менеджерами компании альтернативного финансового решения.

Учитывая такой широкий диапазон подходов к определению сущности финансовых рисков, можно выделить следующие признаки данной категории (рис. 1).



Рисунок 1 - Основные признаки финансового риска предприятия

Появление и степень воздействия финансовых рисков определяется разными факторами, к которым относятся: «...динамичность экономической ситуации; инфляционные процессы; изменения конъюнктуры рынка; платежеспособность населения; потребительский спрос; освоение новых финансовых инструментов и технологий; рост сферы финансовых отношений; расширение рынков сбыта производимой продукции, оказываемых услуг.» [10]

Многообразие финансовых рисков в их классификационной системе показано на рисунке 2. [8]



Рисунок 2 – Классификация финансовых рисков

В структуре финансовых рисков, прежде всего, принято выделять две основные разновидности рисков – систематический и несистематический.

Систематический риск характерен для всех участников финансовой деятельности и видов денежных операций. Причинами этого типа риска являются смена некоторых этапов экономического развития страны, отклонения конъюнктуры рынка и иные подобные случаи, на которые

бизнесмен в процессе своей деятельности воздействовать не может. К данной группе рисков относят: процентный, инфляционный, налоговый, валютный риски.

Несистематический риск присущ определенным направлениям деятельности компании. Факторами этого риска может быть непродуктивная структура актива и капитала, чрезмерная приверженность к рисковому, «агрессивным» финансовым операциям с высокой нормой дохода, недооценка хозяйственных партнеров и другие.

Негативные последствия указанных причин в значимой степени могут быть предотвращены за счет совершенствования управления финансами. [32]

Кроме того, следует систематизировать финансовые риски по видам создающих их факторов. Согласно данному подходу выделяют следующие группы финансовых рисков: «...риски, которые связаны с формой организации хозяйственной работы компании; риски, которые связаны с покупательной способностью денег; риски, которые связаны с вложением капитала».

Первая группа рисков разделяется на авансовые и оборотные. Авансовые риски возникают у компании постоянно, если она заключает договор на поставку продукта с оплатой, после производства данного продукта.

Оборотный риск появляется у компании, если скорость оборота финансовых средств противоречит скорости оборота сбыта продукта, что подразумевает наступление недостатка финансовых средств.

Вторая группа финансовых рисков по видам факторов, вызывающие их – это риски, которые связаны с покупательной способностью денежных средств.

Третья группа рисков – это риски, которые связаны с вложением капитала. Также они имеют другое название – инвестиционные риски. Данные риски показывают вероятность возникновения непредсказуемых финансовых утрат в процессе инвестиционной деятельности компании.

Состав рисков данных рассматриваемых групп очень подвижен и связан не только с вероятностью их прогнозирования, но и с продуктивностью осуществления отдельных видов операций в определенных экономических

критериях при сложившихся формах государственного регулирования финансовой деятельности.

1.2 Методика оценки финансовых рисков

При принятии финансовых решений возникает необходимость иметь объективные данные о степени риска, который может возникнуть при реализации такого решения. Оценка степени риска является одним из важных шагов риск менеджмента, в связи с тем, что для управления риском его нужно сначала всесторонне изучить и оценить.

Более опасное воздействие на деятельность компании и увеличение угрозы денежной безопасности компании оказывают риск утраты платежеспособности и неплатежеспособности и риск банкротства (риск утраты финансовой устойчивости). Потому в качестве главного способа количественной оценки денежных рисков компании можно применять способ анализа финансового положения. Финансовое положение компании зависит от обеспеченности финансовыми ресурсами, нужными для ее обычной деятельности, необходимости их расположения и продуктивности использования, денежных отношений с иными гражданами и организациями, состоятельности и финансовой устойчивости, также от продуктивности осуществления операционной, денежной и остальных видов деятельности компании. [37]

Главным источником анализа финансовых рисков компании являются данные отчетности, а конкретно, бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Модель оценки риска платежеспособности (состоятельности) баланса при помощи абсолютных характеристик представлена в таблице 2. [34]

Таблица 2 – Модель оценки риска платежеспособности при помощи абсолютных характеристик

Условия ликвидности	$A1 \geq П1; A2 \geq П2$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2$ $A3 \geq П3; A4 < П4$	$A1 < П1; A2 < П2$ $A3 \geq П3; A4 < П4$	$A1 < П1; A2 < П2$ $A3 < П3; A4 > П4$
Тип состояния ликвидности	Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность
Оценка риска ликвидности	Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Методика анализа риска утраты финансовой устойчивости при помощи абсолютных характеристик включает такие блоки: [22]

1. Подготовку начальных данных на базе подготовительного агрегирования некоторых однородных по составу частей балансовых статей.

2. Определение суммарного объема необходимых запасов и издержек (ЗЗ), которые входят в состав материального оборотного капитала.

3. Определение возможностей источников формирования необходимых запасов и издержек, в том числе:

- собственного оборотного капитала (СОК) по следующей формуле:

$$СОК = СК - ВА, \quad (1)$$

где СК – собственные средства, руб.;

ВА – внеоборотные активы, руб.

- собственных и долгосрочных заемных средств (СДИ) по формуле 2:

$$СДИ = СК + ДО - ВА, \quad (2)$$

где ДО – долгосрочные обязательства, руб.

- общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) по формуле 3:

$$\text{ОВИ} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{ККЗ} - \text{ВА},$$

(3)

где ККЗ – краткосрочные заемные средства, руб.

4. Определение коэффициентов обеспеченности запасов и издержек источниками формирования, которые характеризуют:

- избыток (+) либо недостаток (–) собственного оборотного капитала и рассчитываемый по следующей формуле 7:

$$\pm \text{ФС} = \text{СОК} - \text{ЗЗ},$$

(4)

где ЗЗ – запасы и затраты.

- избыток (+) либо недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и издержек по формуле 5:

$$\pm \text{ФСД} = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}.$$

(5)

- избыток (+) либо недостаток (–) общего объема основных источников для формирования запасов и издержек, определяемый по формуле 6:

$$\pm \text{ФО} = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}.$$

(6)

5. Формирование трехкомпонентного компонента, который характеризует тип финансового положения (формула 7):

$$S(\Phi) = \{S(\pm\Phi C); S(\pm\Phi C D); S(\pm\Phi O)\}. \quad (7)$$

Модель оценки рисков финансовой устойчивости предприятия представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Модель анализа рисков финансовой устойчивости компании

«Условия финансовой устойчивости»	$\pm\Phi C \geq 0; \pm\Phi T \geq 0; \pm\Phi O \geq 0; S=1,1,1$	$\pm\Phi C < 0; \pm\Phi T \geq 0; \pm\Phi O \geq 0; S=0,1,1$	$\pm\Phi C < 0; \pm\Phi T < 0; \pm\Phi O \geq 0; S=0,0,1$	$\pm\Phi C < 0; \pm\Phi T < 0; \pm\Phi O < 0; S=0,0,0$
«Тип финансового состояния»	«Абсолютная независимость»	«Нормальная независимость»	«Неустойчивое финансовое положение»	«Кризисное финансовое состояние»
«Используемые источники покрытия затрат»	«Собственный оборотный капитал»	«Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные кредиты»	«Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы»	«Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы»
Оценка финансовой неустойчивости	«Безрисковая граница»	«Граница приемлемого риска»	«Граница критического риска»	«Граница катастрофического риска»

6. Построение шкалы риска утраты компанией финансовой устойчивости зависимо от типа денежной ситуации:

- безрисковая граница в положении абсолютной финансовой устойчивости;
- граница приемлемого риска при положении приемлемой финансовой устойчивости;
- граница критического риска;
- граница катастрофического риска.

Риск банкротства на предприятии является основным финансовым риском. Характеризуя «риск» целесообразно определить составляющие, отображающие его сущность (рис. 3). [7]

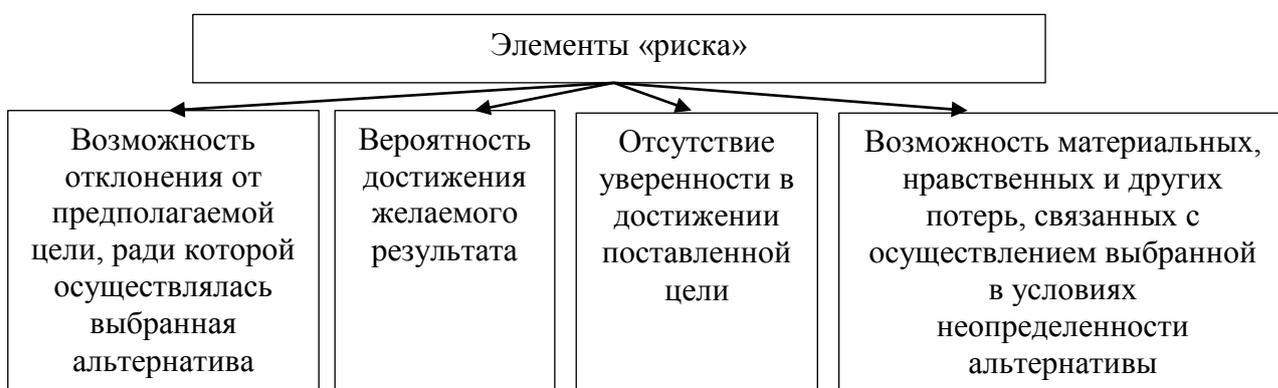


Рисунок 3 - Элементы «риска»

Главной особенностью риска является тот факт, что его фундаментальной основой можно считать воздействие вероятностных моментов рыночных условий функционирования хозяйствующего субъекта.

В таблице 4 представлена модель оценки вероятности банкротства на основании модели Давыдовой-Беликова.

Таблица 4 – Прогнозирование и определение вероятности банкротства компании на основании модели Давыдовой-Беликова

Экономическая характеристика	Компоненты модели	Критерии оценки
$R = 8,38 \times K_1 + K_2 + 0,054 \times K_3 + 0,063 \times K_4$	$K_1 = ОК/А; K_2 = ЧП/СК; K_3 = В/А_{ср}; K_4 = ЧП/С,$ где ОК – оборотный капитал; А – активы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал; В – выручка от продаж; $A_{ср}$ – средняя стоимость активов; С – себестоимость.	$R < 0$ – вероятность банкротства максимальна (90-100%); $0 < R < 0,18$ – вероятность возникновения банкротства высокая (60-80%); $0,18 < R < 0,32$ – вероятность возникновения банкротства средняя (35-50%); $0,32 < R < 0,42$ – вероятность банкротства низкая; $R > 0,42$ – вероятность банкротства минимальна (до 10%).

Модель Давыдовой-Беликова характеризуется тем, что она не имеет связи с видом работы и отраслью, к которой относится предприятие.

Модель Сайфулина-Кадыкова характеризуется тем, что рейтинговое число не дает возможности найти предпосылки понижения денежной стойкости компании и его попадание в «зону неплатежеспособности».

Таблица 5 – Прогнозирования и определение вероятности банкротства компании на основании модели Сайфулина-Кадыкова

Экономическая характеристика	Обозначение компонентов модели	Критерии оценки
$R = 2 \times X_1 + 0,1 \times X_2 + 0,08 \times X_3 + 0,045 \times X_4 + X_5$	$X_1 = \text{СК}/\text{ОА}; X_2 = \text{ОА}/\text{ТА}; X_3 = \text{В}/\text{А}_{\text{ср}}; X_4 = \text{ЧП}/\text{В}; X_5 = \text{ЧП}/\text{СК}$, где ОК – оборотный капитал; ТА – текущие обязательства; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал; В – выручка от продаж; $\text{А}_{\text{ср}}$ – средняя стоимость активов.	«При полном согласовании 5-ти денежных коэффициентов минимальному нормативному уровню рейтингового числа $R = 1$ и, как следствие этого, организация имеет удовлетворительное финансовое состояние. $R < 1$ плохое состояние организации.»

Используемый показатель, применяемый в процессе рейтинговой оценки, также не учитывает отраслевую принадлежность организации. Рассмотрим модель Зайцевой в таблице 6.

Таблица 6 – Модель Зайцевой

Экономическая характеристика	Обозначение компонентов модели	Критерии оценки
$K_{\text{компл}} = 0,25 \times K_1 + 0,1 \times K_2 + 0,2 \times K_3 + 0,25 \times K_4 + 0,1 \times K_5 + 0,1 \times K_6$	$K_1 = \text{У}/\text{СК}; K_2 = \text{КЗ}/\text{ДЗ}; K_3 = \text{ТА}/(\text{ДС}+\text{КФВ}); K_4 = \text{У}/\text{В}; K_5 = \text{ЗК}/\text{СК}; K_6 = \text{А}_{\text{ср}}/\text{В}$, где У – убыток чистый; КЗ – кредиторская задолженность; ДЗ – дебиторская задолженность; ТА – текущие обязательства; ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал; В – выручка от продаж; ЗК – заемный капитал; $\text{А}_{\text{ср}}$ – средняя стоимость активов.	«Рассчитанный показатель банкротства нужно ассоциировать с нормативным, рассчитываемый на основании рекомендуемых характеристик: $K_1=0; K_2=1; K_3=7; K_4=0; K_5=0,7; K_6=K_6$ в прошлом периоде. В этом случае, если рассчитанный показатель выше нормативного, предприятие имеет высочайший уровень вероятности наступления банкротства и напротив.»

В итоге, нормативным значением соотношения срочных обязанностей и более ликвидных активов является 7, а обычным значением коэффициента – 0.

Дальше изучим мировые модели оценки денежной устойчивости компании (таблица 7).

Таблица 7 – Модели прогнозирования и определения вероятности банкротства предприятия по зарубежным методикам

Название модели	Модель и коэффициенты	Вероятность банкротства, значение Z
1	2	3
Модель Альтмана (1968 г.)	$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 0,999 \times X_5$ $X_1 = \text{СОК/А}; X_2 = \text{ЧП/А}; X_3 = \text{ПДН/А}; X_4 = \text{СК/ЗК}; X_5 = \text{ЧД/А}$	$Z < 1,8$ – очень высокая $1,9 < Z < 2,7$ – средняя $2,8 < Z < 2,9$ – небольшая $Z > 3$ – очень низкая
Модифицированная модель Альтмана (1983 г.)	$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,995 \times X_5$ $X_4 = \text{Балансовая стоимость акций / ЗК}$	Критическое значение – $Z \leq 1,23$

Продолжение таблицы 7

1	2	3
Модель Р. Лиса (1972 г.)	$Z = 0,063 \times X_1 + 0,092 \times X_2 + 0,057 \times X_3 + 0,001 \times X_4$ $X_1 = \text{ОК/А}; X_2 = \text{ПР/А}; X_3 = \text{НП/А}; X_4 = \text{СК/ЗК}$	Критическое значение – $Z \leq 0,037$
Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу (1977 г.)	$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4$ $X_1 = \text{ПР/КО}; X_2 = \text{ОА/О}; X_3 = \text{КО/А}; X_4 = \text{СК/ЗК}$	Критическое значение – $Z \leq 0,2$
Модель Г. Спрингейта (1978 г.)	$Z = 1,03 \times X_1 + 3,07 \times X_2 + 0,66 \times X_3 + 0,4 \times X_4$ $X_1 = \text{ОА/А}; X_2 = \text{ПДН/А}; X_3 = \text{ПДН/КО}; X_4 = \text{А/А}$	$Z < 0,862$ – высокая $Z > 2,45$ – минимальная

Исследование рассмотренных моделей прогнозирования и определения вероятности банкротства дало возможность найти более распространенные плюсы и минусы данных моделей. А именно, модели Альтмана владеют высочайшей точностью даже при увеличении срока прогнозирования. Однако при всем этом они могут употребляться лишь в случае однородности и репрезентативности событий выживания. Модели Альтмана не приспособлены к реальности рыночной экономики и не учитывают всех внутренних источников выделения финансовых средств.

Модель Р. Лиса учитывает процесс направления средств на развитие компании и применяет коэффициенты, для расчета которых необходима доступная информация из форм финансовой отчетности компании. Недочетом этой модели будет то, что приобретенные показатели являются завышенными, так как существенное воздействие на действенный показатель оказывает прибыль от реализации. Данная модель не приспособлена к реальности рыночной экономики.

Достоинством модели Р. Таффлера и Г. Тишоу будет то, что она дает оценку о риске банкротства в дальнейшем и о состоятельности компании на текущий период. При всем этом эта модель не приспособлена к реальности рыночной экономики, и может употребляться лишь для АО, размещающие свои акции на фондовом рынке.

Модель Г. Спрингейта владеет последующими плюсами: точность итогов модели – 92,5%; в модели приведены характеристики деловой активности и денежной стойкости. При всем этом эта модель имеет и ряд недочетов: не адаптирована к реальности рыночной экономики; не учитывает всех вероятных источников обеспечения задолженности.

Следует отметить, что мировая практика содержит много моделей оценки несостоятельности компании и вероятности наступления банкротства. В процессе оценки компании нужно учесть, что, используя зарубежные методики при анализе российской компании, не учитываются различия законодательной и информационной базы, что не дает точной картины вероятности появления банкротства. Потому, наряду с иностранными методиками целенаправленно применять также и российские, что дает возможность отдать более точную оценку вероятности банкротства (несостоятельности) компании.

В итоге, можно подчеркнуть, что фактически все российские методики оценки неплатежеспособности построены по модели многочисленного дискриминантного изучения, и из-за этого они не могут дать точную количественную оценку вероятности риска несостоятельности (банкротства), а

лишь разрешают найти степень несостоятельности (банкротства) мощные и слабые стороны компании.

1.3 Методы управления и минимизации финансовых рисков

Управление рисками представляет из себя специфическую сферу управления.

Главными целями управления финансовыми рисками работы компании как считает М.В. Никитина являются: «...идентификация вероятных денежных рисков компании; проведение изучения и оценки денежных рисков компании на разных шагах экономической работы компании; разработка и создание системы управления финансовыми рисками; формирование штата специалистов-профессионалов, установление их функций и ответственности; реализация направлений по управлению рисками на базе внедренной системы управления финансовыми рисками; разработка и установление непрерывного контроля за функционированием системы управления финансовыми рисками.» [28]

По мнению И.А. Бланка: «Управление финансовыми рисками представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений, обеспечивающих всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий.» [8]

По мнению А.С. Шапкина: «...управление финансовыми рисками представляет процесс предвидения, минимизации и нейтрализации негативных финансовых последствий, связанный с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием с помощью особых приемов и методов, уменьшающих вероятность наступления рисков или локализирующих их последствия.» [41]

Управление финансовыми рисками основывается на конкретных принципах, главные из которых показаны на рисунке 4.



Рисунок 4 – Принципы управления финансовыми рисками

Существует три подхода к управлению рисками (рисунок 5).

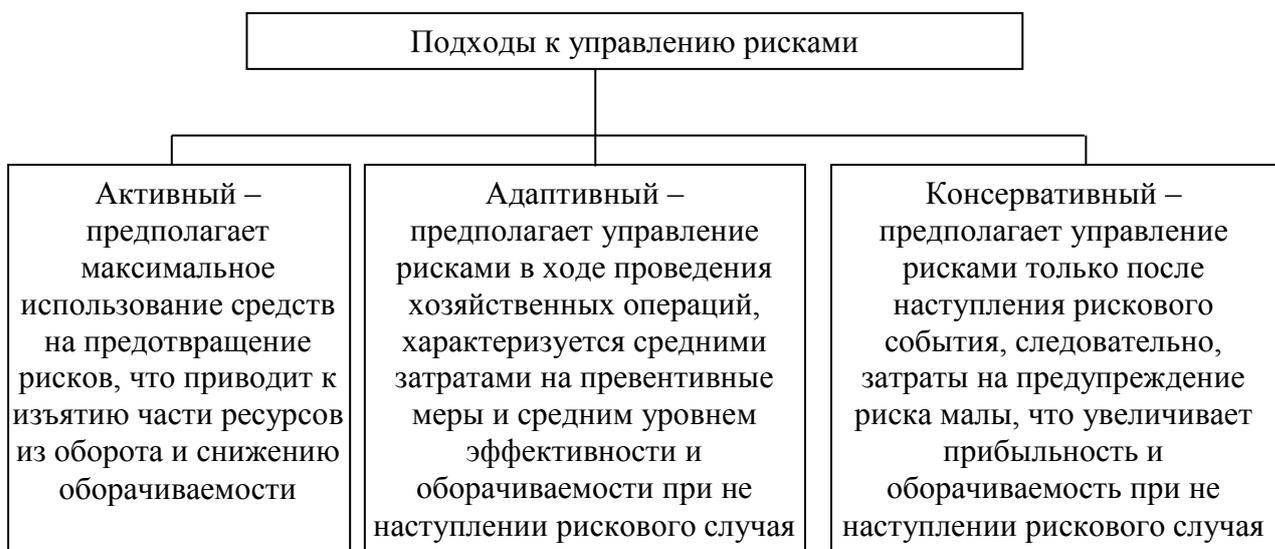


Рисунок 5 – Подходы к управлению рисками

Система управления рисками состоит из нескольких этапов: «...1. Идентификация и анализ риска. Этот этап позволяет получить качественную информацию о возможности реализации риска и его последствиях, а также дать количественные оценки самого риска, его параметров, величины экономического ущерба и других показателей, необходимых для принятия

решения об управлении риском. 2. Анализ альтернативных методов управления риском. Основная цель данного этапа заключается в исследовании тех инструментов, с помощью которых можно препятствовать реализации риска и распространению его негативных последствий. 3. Выбор методов управления риском. Этот этап предназначен для формирования политики предприятия по отношению к риску и неопределенности. Необходимость выбора связана с различной результативностью методов управления риском и разным объемом ресурсов, требуемых для их реализации.» [23]

Главную роль в управлении финансовыми рисками компании играет механизм нейтрализации рисков. Его преимущество – высокий уровень альтернативности принимаемых управленческих решений, который зависит от формирования финансовой работы и денежных возможностей компании.

Алгоритм нейтрализации рисков базируется на использовании способов и приемов снижения вероятных денежных утрат (рисунок 6). Их выбор в процессе риск-менеджмента в значимой степени зависит от специфичности коммерческой работы.

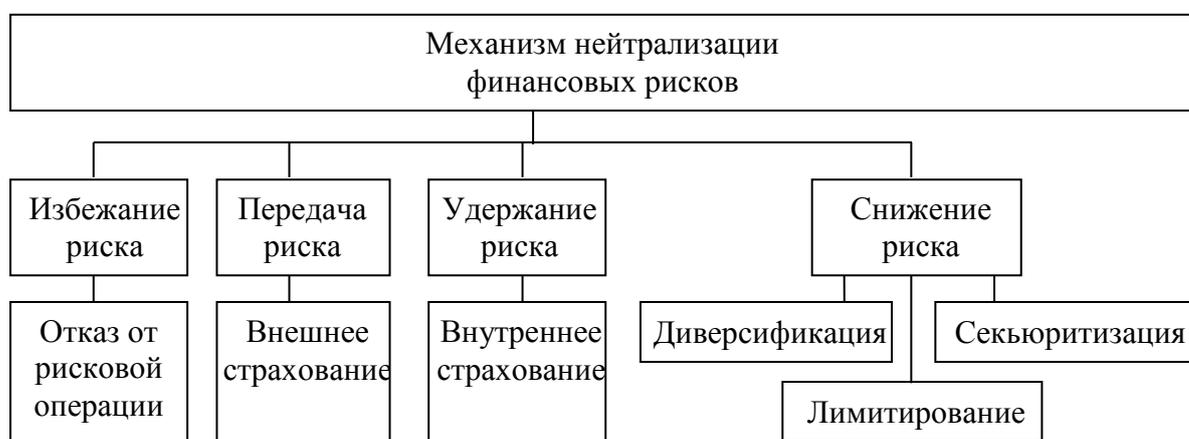


Рисунок 6 – Методы и приемы уменьшения возможных финансовых потерь

Уменьшить финансовые риски компания может как методом установления и применения внутренних денежных показателей в процессе разработки программы внедрения определенных денежных операций либо денежной работы компании в целом, так и использования внешнего

страхования. Следовательно, минимизация финансовых рисков относится к стадиям производства, распределения, обмена, потребления. Без механизма нейтрализации финансовых рисков невозможно эффективно обеспечить непрерывность и эффективность процесса производства материальных благ и поддерживать надлежащий уровень жизни людей. [35]

Таким образом, сделаем выводы финансовый риск – это вероятная утрата компанией части своей собственности, получение наименьшей прибыли, чем намечено, или образование непредвиденных затрат в итоге ведения финансовой и производственной деятельности, которые возникли вследствие выбора собственниками или менеджерами компании альтернативного финансового решения. В структуре финансовых рисков выделяют две основные разновидности рисков – систематический и несистематический. Состав рисков данных рассматриваемых групп очень подвижен и связан не только с вероятностью их прогнозирования, но и с продуктивностью осуществления отдельных видов операций в определенных экономических критериях при сложившихся формах государственного регулирования финансовой деятельности.

Оценка степени риска является одним из важных шагов риск менеджмента, в связи с тем, что для управления риском его нужно сначала всесторонне изучить и оценить. Более опасное воздействие на деятельность компании и увеличение угрозы денежной безопасности компании оказывают риск утраты платежеспособности и неплатежеспособности и риск банкротства (риск утраты финансовой устойчивости).

Центральной задачей управления финансовыми рисками является обеспечение денежной безопасности компании в процессе ее развития и недопущение вероятного понижения его рыночной цены.

2 Оценка финансовых рисков АО «Связьтранснефть»

2.1 Общая экономическая характеристика предприятия

Объектом исследования выступает акционерное общество «Связь объектов транспорта и добычи нефти».

«Дата регистрации: 16.09.1994.

Компании был присвоен ОГРН 1027739420961 и выдан ИНН 7723011906.

Юридический адрес: 117420, г Москва, улица Намёткина, дом 12 строение 1.

Основной (по коду ОКВЭД): 61.10 деятельность в области связи на базе проводных технологий.» [21]

«Акционерное общество «Связьтранснефть» является дочерним обществом ПАО «Транснефть» (до 30.06.2016 - Открытое акционерное общество «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть») - зарегистрировано 16.09.1994 г. Московской регистрационной палатой. Предприятие - единый сетевой интегратор и оператор связи нефтепроводной отрасли.» [30]

«Среди приоритетных задач Общества - цифровизация сети связи для создания единого информационного пространства Компании. Кроме того, предприятие нацелено на формирование мультисервисной корпоративной сети и внедрение на ее базе единой ведомственной сети передачи данных, а также сохранение и повышение технологической и эксплуатационной надежности, отказоустойчивости и эффективности системы технологического управления транспортировкой нефти.

В настоящее время специалисты АО «Связьтранснефть» обслуживают свыше 60 тыс. км линий связи. В том числе кабели связи с металлическими проводниками, радиорелейные линии, волоконно-оптические линии связи.» [30]

Органами управления Общества согласно Устава являются: общее собрание акционеров, Правление, генеральный директор.

Анализ экономических показателей представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Основные экономические показатели деятельности АО «Связьтранснефть» за 2016-2018 гг.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение (+,-)		Темп роста, %	
				2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	28649845	30140020	32427440	1490175	2287420	5,20	7,59
2. Себестоимость продукции, тыс. руб.	20190062	21357511	22628378	1167449	1270867	5,78	5,95
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	4170044	4114686	4962977	-55358	848291	-1,33	20,62
4. Чистая прибыль, тыс. руб.	5131841	1490838	1771318	-3641003	280480	-70,95	18,81
5. Затраты на 1 рубль реализованной продукции, коп.	70,47	70,86	69,78	0,39	-1,08	0,55	-1,52
6. Стоимость основных средств, тыс. руб.	56146026	63869657	58979015	7723631	-4890642	13,76	-7,66
7. Фондоотдача, руб./руб.	0,510	0,472	0,550	-0,038	0,078	-7,52	16,51
8. Фондоёмкость, руб./руб.	1,960	2,119	1,819	0,159	-0,300	8,13	-14,17
9. Фондовооруженность, руб./чел.	7301,174	8209,467	7580,850	908,294	-628,617	12,44	-7,66
10. Оборотные активы, тыс. руб.	7863935	4940888	5408232	-2923047	467344	-37,17	9,46
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, в оборотах	3,643	6,100	5,996	2,457	-0,104	67,44	-1,71
12. Продолжительность одного оборота оборотных средств, дней	98,81	59,02	60,04	-39,80	1,03	-40,28	1,74
13. Коэффициент загрузки оборотных средств, коп.	0,274	0,164	0,167	-0,111	0,003	-40,28	1,74
14. Численность работников, чел.	7690	7780	7780	90	0	1,17	0,00
15. Производительность труда, тыс. руб./чел.	3725,60	3874,04	4168,05	148,44	294,01	3,98	7,59
16. Фонд оплаты труда (годовой), тыс. руб.	7353689	7531751	8283875	178062	752124	2,42	9,99
17. Среднемесячная зарплата, тыс. руб.	79,69	80,67	88,73	0,99	8,06	1,24	9,99

Из таблицы 7 видно, что увеличение выручки от реализации в 2017 г. составило 5,20% по сравнению с 2016 г. А в 2018 г. по сравнению с 2017 г. – 7,59%. Затраты также увеличились: в 2017 г. на 5,78%, а в 2018 г. – на 5,95%. Из этого видно, что в 2017 г. темп роста себестоимости превысил темп роста

выручки от продаж. Это повлияло на снижение прибыли от продаж. Так, в 2017 г. снижение составило 55358 тыс. руб.. Что касается темпа прироста выручки в 2018 г., то она превысила темп роста себестоимости, что повлекло за собой рост прибыли от продаж в 2018 г. 848291 тыс. руб.

По чистой прибыли наблюдается сокращение: в 2017 г. – на 3641003 тыс. руб. или на 70,95%, а в 2018 г. рост на 280480 тыс. руб. или на 18,81%. В 2017 г. на увеличение также повлияло сокращение величины процентов к уплате на 1150124 тыс. руб.

В 2017 г. себестоимость затрат на 1 рубль реализованной продукции по сравнению с 2016 г. увеличились на 0,39 коп. В 2018 г. затраты на рубль реализованной продукции уменьшились на 1,08 коп. по сравнению с 2017 г. и составили 69,78 коп.

Динамика показателей прибыли представлена на рисунке 7.

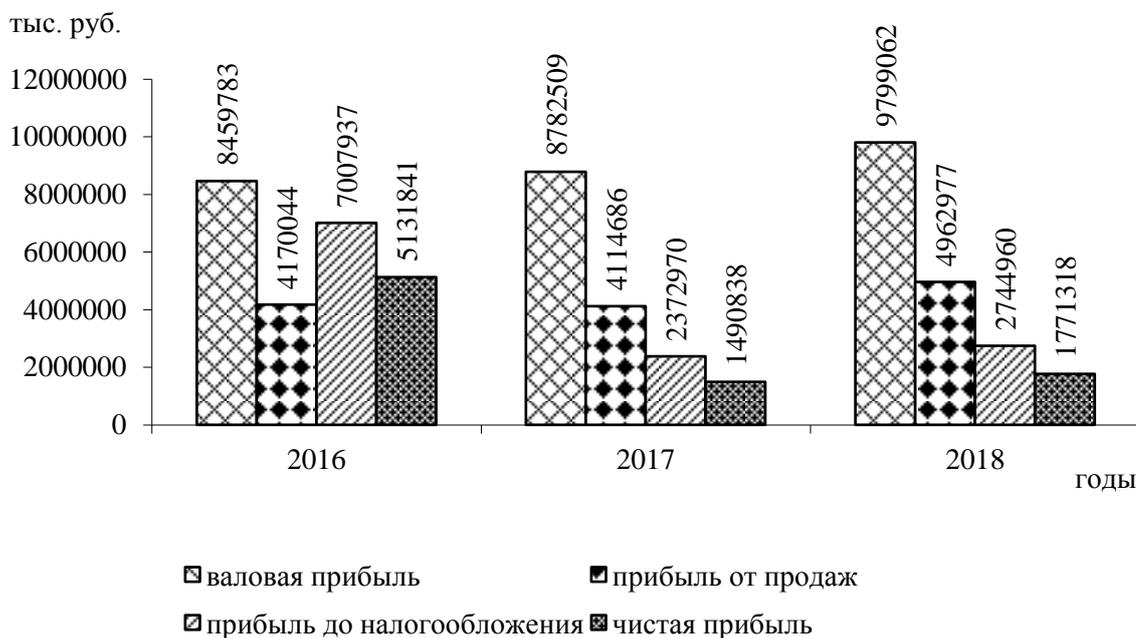


Рисунок 7 – Динамика показателей прибыли АО «Связьтранснефть», тыс. руб.

Показатель фондоотдачи основных средств в 2016 г. составил 0,510 руб. на 1 руб. основных средств, в 2017 г. – 0,472, а в 2018 г. – 0,550 руб. А фондоемкость в 2017 г. увеличилась с 1,960 до 2,119 по сравнению с 2016 г. А в

2018 г. сократилась до 1,819. Это говорит о росте эффективности использования основных производственных фондов АО «Связьтранснефть» и было вызвано, прежде всего, превышением темпов роста размера выпущенной продукции над темпами роста цены основного капитала. Кроме того, отмечается рост фондовооруженности труда. С 2016 г. по 2018 г. фондовооруженность возросла на 442,45 руб. / чел.

Оборачиваемость оборотного капитала за анализируемые периоды повышается, что приводит к сокращению длительности оборота оборотных активов. В 2017 г. длительность сократилась на 39,80 дня и составляла 59,02 дней, а в 2018 г. возросла на 1,03 дней (60,04 дней). Загрузка оборотных активов сокращается, т.е. на 1 рубль выпущенной продукции задействовано меньше количество оборотных средств.

На предприятии АО «Связьтранснефть» наблюдается значительное повышение производительности труда. За 2017 г. производительность труда возросла на 148,44 тыс. руб./чел. и составила 3874,04 тыс. руб./чел. в 2018 г. производительность возросла на 294,01 руб./чел., и составила 4168,05 тыс. руб./чел. Эффективным считается опережающий темп роста производительности труда над фондовооруженностью, т.к. это способствует повышению фондоотдачи основных средств.

Таким образом, оценка экономических показателей предприятия свидетельствует об эффективном использовании основных фондов, оборотных средств, трудовых ресурсов, так как показатели фондоотдачи и оборачиваемости оборотных средств, производительности труда возрастают.

2.2 Оценка риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия

Риск утраты состоятельности оценивается по итогам изучения платежеспособности баланса при помощи абсолютных коэффициентов, также при помощи показателей платежеспособности.

Для изучения платежеспособности баланса произведем группировку активов по степени убывающей платежеспособности, а пассивов – в порядке возрастания сроков их погашения.

Данные группировки активов и пассивов сравниваются в абсолютном выражении. Баланс можно считать ликвидным, если выполняются такие неравенства: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

Внесем данные расчеты в таблицу 8.

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса предприятия, тыс. руб.

	2016 г.	2017 г.	2018 г.		2016 г.	2017 г.	2018 г.	Излишек, недостаток		
								2016 г.	2017 г.	2018 г.
A1	39905	28565	65649	П1	4526161	11196509	3029420	-4486256	-11167944	-2963771
A2	7028872	4147040	4593953	П2	1560237	1820647	1988082	5468635	2326393	2605871
A3	795158	765283	748630	П3	47823448	39751007	15652801	-47028290	-38985724	-14904171
A4	62972273	69897713	61937747	П4	16926362	22070438	46675676	46045911	47827275	15262071

2016:

$39905 < 4526161$ – не соответствует;

$7028872 > 1560237$ – соответствует;

$795158 < 47823448$ – не соответствует;

$62972273 > 16926362$ – не соответствует.

2017:

$28565 < 11196509$ – не соответствует;

$4147040 > 1820647$ – соответствует;

$765283 < 39751007$ – не соответствует;

$69897713 > 22070438$ – не соответствует;

2018:

$65649 < 3029420$ – не соответствует;

$4593953 > 1988082$ – соответствует;

$748630 < 15652801$ – не соответствует;

$61937747 > 46675676$ – не соответствует;

Оценка риска: зона катастрофического риска, компания попадает в границу кризисной ликвидности. Для понижения риска неплатежеспособности нужно увеличивать размеры более ликвидных активов и уменьшать краткосрочные пассивы. Излишек, недостаток ликвидных средств отражен на рис. 8.

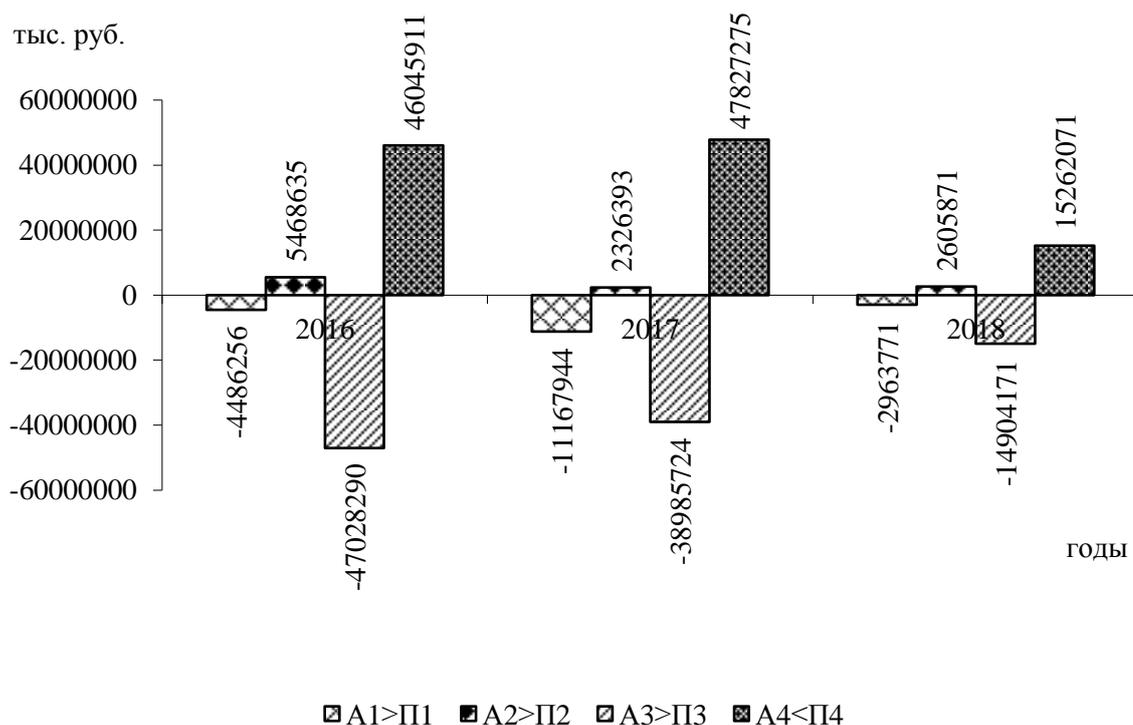


Рисунок 8 – Динамика излишек, недостатка ликвидных средств АО «Связьтранснефть», тыс. руб.

Баланс предприятия за анализируемый период не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется условие $A1 \geq П1$. Разница по абсолютной величине между наиболее ликвидными активами и наиболее срочными пассивам большая. Недостаток средств по этой группе активов говорит о том, что за исследуемый период компания не владела текущей платежеспособностью. В этом состоянии у компании есть трудности оплаты обязанностей на временном интервале до 3-х месяцев из-за недостающего поступления средств

Условие $A2 \geq П2$ выполняется. Это свидетельствует о достатке более ликвидных средств для обеспечения более срочных пассивов.

В третьей группе условие $A3 \geq П3$ не выполняется за три анализируемых года. Это свидетельствует о том, что предприятие не имеет перспективную ликвидность. Условие $A4 \leq П4$ также за анализируемый период не выполняется.

Проведем расчет коэффициентов, которые позволяют исследовать платежеспособность АО «Связьтранснефть» за 2016-2018 гг. Внесем данные расчеты в таблицу 9.

Таблица 9 – Динамика показателей ликвидности АО «Связьтранснефть» за 2016-2018 гг., коэф.

Показатель	Норм. зн.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение 2017 г. к 2016 г.	Изменение 2018 г. к 2017 г.
1. Показатель абсолютной платежеспособности	0,2-0,5	0,0066	0,0022	0,0131	-0,0044	0,0109
2. Показатель критической платежеспособности	0,8-1	1,1614	0,3208	0,9287	-0,8406	0,6079
3. Показатель текущей платежеспособности	1,5-2	1,2921	0,3796	1,0779	-0,9125	0,6983
4. Общий коэффициент платежеспособности	≥ 1	0,1930	0,0970	0,2967	-0,0960	0,1997
Оценка риска	Не приемлемый риск утраты состоятельности. Нужно снижать кредиторскую задолженность и понижать оборотные средства.					

Наблюдается сокращение показателя абсолютной платежеспособности в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 0,0044. В 2018 г. коэффициент увеличился на 0,0109. Это связано с увеличением суммы денежных средств. На основании коэффициента абсолютной ликвидности можно сказать о том, что в 2018 г. лишь на 1,31% предприятие может покрыть немедленно свои обязательства за счет денежных средств, которые находятся у него в наличии.

Коэффициент критической ликвидности показывает на 92,87% возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет действительно

критическим, при этом исходят из предположения, что товарно-материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости. К окончанию отчетного года значение показателя увеличилось на 0,6079 пункта по сравнению с 2017 г.. В данном случае степень показателя критической платежеспособности достиг оптимального значения и показывает, что сумма ликвидных активов компании соответствует требованиям текущей состоятельности.

Показатель текущей платежеспособности позволяет установить, в которой кратности оборотные активы покрывают краткосрочные обязанности. Это основной показатель состоятельности. Оптимальным уровнем данного коэффициента считается от 1 до 2. По АО «Связьтранснефть» показатель текущей платежеспособности за 2016-2017 гг. сократился, и составил 0,3796. А в 2018 г. коэффициент возрос до 1,0779, и находится в нормативных границах.

Общий показатель платежеспособности в течение трех периодов не удовлетворяет нормальному ограничению (≥ 1), а в динамике за 2016-2018 гг. увеличивается.

На рисунке 9 представлено наглядное соотношение рассчитанных коэффициентов ликвидности.

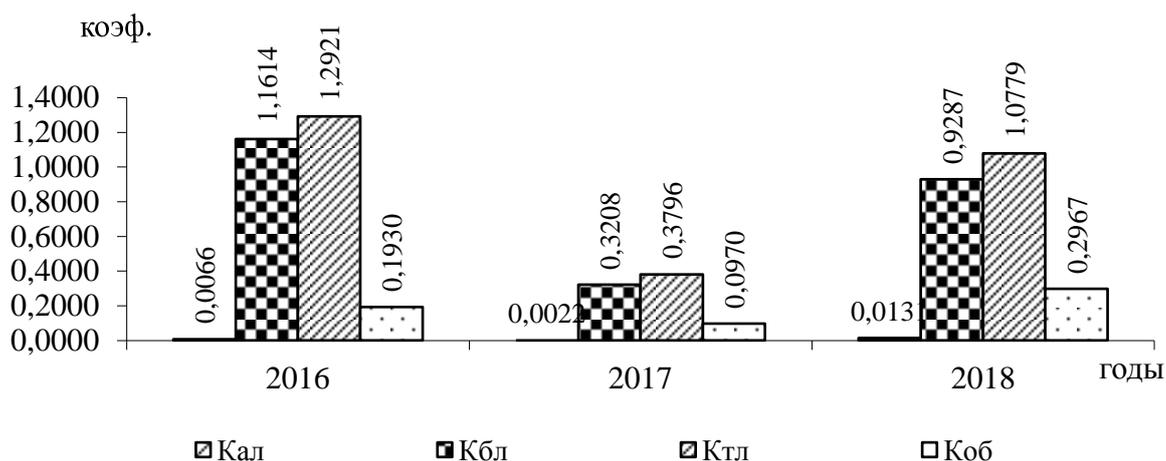


Рисунок 9 – Коэффициенты ликвидности баланса АО «Связьтранснефть» за 2016-2018 гг., коэф.

Данный рисунок иллюстрирует факт того, что за исследуемый период наметилась яркая тенденция к снижению коэффициентов ликвидности. Подводя общий итог платежеспособности АО «Связьтранснефть» можно сказать, что у предприятия есть проблемы. Это недостаток денежных средств, а из этого следует, что предприятие не сможет своевременно погасить в какую-то часть текущей краткосрочной задолженности.

Далее проведем анализ финансовой устойчивости. Данный анализ поможет ответить на вопросы, связанные с положением дел на предприятии. К примеру, является ли финансовое положение предприятия стабильным и насколько оно независимо с финансовой точки зрения. Также анализ финансовой устойчивости показывает, насколько предприятие платежеспособно.

Абсолютными коэффициентами финансовой устойчивости являются коэффициенты, которые характеризуют покрытия запасов и издержек определенными источниками выделения финансовых средств. Для оценки состояния запасов и издержек воспользуемся данными группы статей «Запасы» II раздела актива баланса.

Для определения типа финансовой устойчивости систематизируем вспомогательные и абсолютные показатели финансовой устойчивости в таблице 10.

Таблица 10 – Вспомогательные и абсолютные показатели финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть», тыс. руб.

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменения, (+,-)	
				2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.
1	2	3	4	5	6
Собственный оборотный капитал (СОК)	-46045911	-47827275	-15262071	-1781364	32565204
Собственные и долгосрочные заемные источники, (СДИ)	1777537	-8076268	390730	-9853805	8466998
Общая величина финансирования запасов, (ОВИ)	7863935	4940888	5408232	-2923047	467344
Общая сумма запасов, З	790619	762268	744606	-28351	-17662

Избыток (+), недостаток (-), ΔСОК	-46836530	-48589543	-16006677	-1753013	32582866
Избыток (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников, ΔСДИ	986918	-8838536	-353876	-9825454	8484660
Избыток (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования, ΔОВИ	7073316	4178620	4663626	-2894696	485006

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5	6
Трехфакторная модель финансовой устойчивости, М	(0;1;1)	(0;0;1)	(0;0;1)	-	-
Оценка риска финансовой устойчивости	Граница критического риска. Для понижения финансового риска и риска банкротства нужно уменьшать размеры запасов и прирастить СОК за счет пополнения собственных средств.				

Анализируя показатели таблицы 10, можно сделать вывод о том, что величина собственного оборотного капитала в 2017 г. по сравнению с 2016 г. сократилась на 1781364 тыс. руб., а в 2018 г. возросла на 32565204 тыс. руб. Но, не смотря на это величина собственного оборотного капитала является отрицательной, хотя увеличение собственного оборотного капитала к концу анализируемого периода расценивается как положительный момент, который говорит о том, что оперативное управление заемным капиталом коммерческой организации осуществляется эффективно.

Динамика источников средств для формирования запасов и затрат АО «Связьтранснефть» представлена на рисунке 10.



Рисунок 10 – Динамика источников средств для формирования запасов и затрат АО «Связьтранснефть», тыс. руб.

Таким образом, у предприятия АО «Связьтранснефть» за 2016 г., 2018 г., наблюдается неустойчивое финансовое положение, так как 2 показателя показывают отрицательные значения. Это означает, что у предприятия периодически возникают задержки по обязательным платежам и расчетам, долги перед работниками по заработной плате, нехватка денежных средств.

В неустойчивом состоянии предприятия все решения должны быть направлены на увеличение показателей собственных оборотных средств и собственных и долгосрочных заемных источников, но в то же время показатель запасов и затрат одновременно должен уменьшаться до оптимального уровня.

Следующим этапом анализа финансовой устойчивости является анализ относительных показателей, характеризующих степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Проведем расчёт относительных коэффициентов финансовой устойчивости. Отообразим полученные результаты расчетов коэффициентов в таблице 11.

Таблица 11 – Динамика показателей финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть»

Показатель	Код строки	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение, (+,-)	Темп роста,%
1	2	3	4	5	6	7
1. Исходные данные для анализа						
1. Внеоборотные активы, тыс. руб.	1100	62972273	69897713	61937747	-1034526	-1,64
2. Оборотный капитал, тыс. руб.	1200	7863935	4940888	5408232	-2455703	-31,23
3. Итог баланса, тыс. руб.	1600	70836208	74838601	67345979	-3490229	-4,93
4. Собственные средства, тыс. руб.	1300	16926362	22070438	46675676	29749314	175,76
5. Долгосрочные пассивы, тыс. руб.	1400	47823448	39751007	15652801	-32170647	-67,27
6. Заемные средства, тыс. руб.	1400+1500	53909846	52768163	20670303	-33239543	-61,66
2. Коэффициенты финансовой устойчивости						
7. Собственные оборотные средства (п.4-п. 1)	≥ 10% от стоимости ОА	-46045911	-47827275	-15262071	30783840	66,85

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7
8. Показатель автономии (п.4 / п.3)	≥ 0,5	0,239	0,295	0,693	0,454	190,05
9. Показатель финансовой устойчивости ((п.4+п.5)/п.3)	0,8-0,9	0,914	0,826	0,925	0,011	1,25
10. Показатель маневренности собственных средств (п.7/п.4)	0,2-0,5	-2,720	-2,167	-0,327	2,393	87,98
11. Показатель концентрации заемных средств (п.6/п.3)	≤ 0,5	0,761	0,705	0,307	-0,454	-59,67
12. Показатель финансирования (п.4/п.6)	≥ 1	0,314	0,418	2,258	1,944	619,20
13. Показатель обеспеченности собственным оборотным капиталом (п.7/п.2)	≥ 0,1	-5,855	-9,680	-2,822	3,033	51,80
14. Показатель обеспеченности запасов собственным капиталом (п.7/Запасы)	0,6-0,8	-58,240	-62,743	-20,497	37,743	64,81

14. Показатель отношения заемных и собственных средств (п.6/п.4)	≤ 1	3,185	2,391	0,443	-2,742	-86,10
15. Индекс постоянного актива (п.1/п.4)	< 1	3,720	3,167	1,327	-2,393	-64,33
Оценка риска	Средний финансовый риск, связанный со структурой капитала и средней зависимостью от внешнего выделения финансовых средств. Финансовый риск понижается, благодаря наращиванию собственных и заемных средств, также достаточной степени повышения собственного оборотного капитала.					

Рассмотрим более детально представленные и рассчитанные в таблице 11 коэффициенты согласно отчетности АО «Связьтранснефть»:

1. Коэффициент автономии характеризует удельный вес собственного капитала в структуре источников выделения финансовых средств для работы компании и составляет 0,239, 0,295 и 0,693 в 2016-2018 гг. соответственно. Данный коэффициент в 2018 г. соответствует нормативному значению и положительно характеризует деятельность компании.

2. Показатель финансовой устойчивости показывает долю источников выделения финансовых средств, которая может быть применена на долгосрочное время. Данный коэффициент составляет 0,914, 0,826 и 0,925 в 2016-2018 гг. соответственно. Значение коэффициента удовлетворяет нормативному.

3. Показатель маневренности собственных средств показывает, какая доля собственного капитала вложена в наиболее оборотные средства. Значение данного коэффициента составило -2,720, -2,167 и -0,327 в 2016-2018 гг. соответственно. Все это не соответствует нормативному значению и отрицательно характеризует деятельность компании.

4. Показатель сосредоточения заемных средств охарактеризует удельный вес заемного капитала в структуре источников выделения финансовых средств для работы организации. Значение данного коэффициента составляет 0,761, 0,750 и 0,307 в 2016-2018 гг. соответственно, что не соответствует менее 0,5 нормативного значения.

5. Коэффициент финансирования характеризует соотношение собственных и заемных средств и должен быть равен или более 1. В 2016-2018 гг. значение коэффициента составило 0,314, 0,418 и 2,258 соответственно и в 2018 г. соответствует нормативу.

6. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами указывает удельный вес оборотного капитала, сформированного за счет собственных источников, в общей структуре текущих средств. Он составляет - 5,855, -9,680 и -2,822 в 2016-2018 гг. соответственно. Нормативное значение данного коэффициента более 0,1 и ему не соответствуют вычисленные значения.

7. Показатель обеспеченности запасов собственным капиталом показывает уровень запасов компании организованных за счет собственного капитала либо в какой степени нуждаются в привлечении заемных. Исчисленные значения для АО «Связьтранснефть» составляет -58,240, -62,743 и -20,497 в 2016-2018 гг. соответственно и не соответствует нормативному значению. Хотя отмечается рост в динамике коэффициента на 64,81%.

8. Коэффициент соотношения заемного и собственного капиталов (плечо финансового рычага) характеризует соотношение заемных и собственных средств. Значения коэффициента составили 3,185, 2,391 и 0,443, что менее 1 и в 2018 г. соответствует нормативному значению. Данный коэффициент снизился в динамике на 86,10%.

9. Индекс постоянного актива показывает удельный вес внеоборотных средств в структуре собственного капитала. Значение в 2016-2018 гг. составили 3,720, 3,167 и 1,327 соответственно при нормативном значении менее 1 не соответствует нормативу.

На заключительном этапе анализа финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть» отметим, что почти все коэффициенты у исследуемого предприятия не находятся в пределах нормативных значений, но некоторые улучшаются в динамике и тем самым свидетельствуют о положительном развитии предприятия.

В итоге, проведенное изучение и оценка риска утраты состоятельности и финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть» продемонстрировали, что компания по типу состояния платежеспособности баланса попало в зону не приемлемого риска утраты состоятельности. Одновременно абсолютные коэффициенты платежеспособности, которые характеризуют состоятельность компании на временном интервале до 3 мес., показали высокий риск утраты состоятельности. Риск утраты финансовой устойчивости компании оценивается как критичный.

2.3 Комплексная оценка финансового риска деятельности предприятия

Содержанием модели комплексной балльной оценки риска является систематизация финансового положения компании, которая дана в таблице 12, и на этой базе – оценка вероятных отрицательных результатов рискованной ситуации зависимо от значений причин-признаков и рейтингового числа.

Таблица 12 – Анализ классификации уровня финансового состояния АО «Связьтранснефть» за 2016-2018 гг.

Показатели	Период, годы			Баллы по годам		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,007	0,002	0,013	0	0	0
Коэффициент «критической оценки»	1,161	0,321	0,929	9	0	0
Коэффициент текущей ликвидности	1,292	0,380	1,078	6	0	3
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,239	0,295	0,693	14,6	15,4	17
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-5,855	-9,680	-2,822	0	0	0

Коэффициент финансовой устойчивости	0,914	0,826	0,925	13,5	13,5	13,5
Значение баллов				43,1	28,9	33,5
Класс				3-й класс	4-й класс	4-й класс
Вывод				Удовлетворительные платежные возможности компании	Несостоятельное, исходя из убеждений состоятельности предприятие	

В согласовании с проведенной рейтинговой оценкой в таблице 12, АО «Связьтранснефть» в 2017-2018 гг. относилось к 4 классу. Это предприятие с неуравновешенным финансовым положением, в отношении с которым имеется определенный риск. У компании плохая структура капитала (баланса), а исходя из убеждений состоятельности оно идентифицировалось как несостоятельное. Проведем расчет коэффициентов прогнозирования вероятности банкротства, используя модели, которые приведены в 1 главе.

Оценка вероятности банкротства АО «Связьтранснефть» с использованием моделей прогнозирования банкротства показаны в таблице 13.

Таблица 13 – Комплексная оценка вероятности банкротства АО «Связьтранснефть» с применением моделей прогнозирования банкротства

Наименование метода	Полученный результат расчета			Вероятность банкротства		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Модель Давыдовой-Беликова	0,695	-0,771	0,162	$Z > 0.42$, риск банкротства минимальный (до 10%)	$Z < 0$, риск банкротства максимальный (90-100%)	$0 < Z < 0.18$, риск банкротства высокий (60-80%)
Модель Сайфулина-Кадькова	4,877	9,081	17,514	$R > 1$ то финансовое состояние предприятия можно оценить как высокое	$R > 1$ то финансовое состояние предприятия можно оценить как высокое	$R > 1$ то финансовое состояние предприятия можно оценить как высокое
Модель О.П. Зайцевой	24,881	80,732	9,848	Высока вероятность банкротства предприятия	Высока вероятность банкротства предприятия	Высока вероятность банкротства предприятия
Модель Э. Альтмана	0,922	0,616	1,582	$Z < 1,23$ – зона финансового риска («красная»)	$Z < 1,23$ – зона финансового риска («красная»)	$1,23 < Z < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона)

				зона)	зона)	
Модель Р. Лиса	0,019	0,001	0,010	Z<0.037 – банкротство компании очень вероятно	Z<0.037 – банкротство компании очень вероятно	Z<0.037 – банкротство компании очень вероятно
Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	0,462	0,275	0,649	Зона неопределенности («серая зона»)	Зона неопределенности («серая зона»)	Зона неопределенности («серая зона»)
Модель Г. Спрингейта	1,378	0,376	0,753	Z>0.862, банкротство предприятия маловероятно	Z<0.862 – банкротство предприятия вероятно	Z<0.862 – банкротство предприятия вероятно

Итак, проведенный анализ вероятности банкротства с помощью отечественных и зарубежных методик показал высокую вероятность его возникновения.

Таким образом, в результате проведенного анализа можно сделать вывод, что на протяжении 2016-2018 гг. АО «Связьтранснефть» находилось на грани зон критического и допустимого финансовых рисков. Предприятие генерировало чрезвычайно высокий риск потери платежеспособности, при этом риск потери финансовой устойчивости не был критическим. Если риск потери финансовой устойчивости не будет своевременно нейтрализован, АО «Связьтранснефть» потеряет возможность генерирования необходимого уровня прибыли (вследствие возрастания стоимости заемного капитала), а темпы ее развития замедлятся или станут отрицательными (стагнация бизнеса).

Проведенное изучение и оценка риска утраты состоятельности и финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть» продемонстрировали, что компания по типу состояния платежеспособности баланса попало в зону катастрофического риска, компания попадает в границу кризисной ликвидности. Абсолютные коэффициенты платежеспособности, которые характеризуют состоятельность компании на временном интервале до 3 мес., показали высокий риск утраты состоятельности. Риск утраты финансовой устойчивости компании оценивается как средний финансовый риск, связанный со структурой капитала и средней зависимостью от внешнего выделения финансовых средств.

Проведенная рейтинговая оценка показала, что в 2018 г. АО «Связьтранснефть» относилось к 4 классу. Это предприятие с неуравновешенным финансовым положением, в отношении с которым имеется определенный риск. У компании плохая структура капитала (баланса), а исходя из убеждений состоятельности оно идентифицировалось как несостоятельное.

3 Разработка мероприятий по снижению финансовых рисков АО «Связьтранснефть»

3.1 Мероприятия, направленные на минимизацию финансовых рисков

Учитывая результаты проведенного во второй главе анализа, в условиях АО «Связьтранснефть» можно выделить следующие узкие места:

1. Не приемлемый риск утраты состоятельности. Нужно снижать кредиторскую задолженность и понижать неликвидные оборотные средства.

2. Граница критического риска. Для понижения финансового риска и риска банкротства нужно уменьшать размеры запасов и прирастить СОК за счет пополнения собственных средств.

Существуют два способа повысить ликвидность компании (рис. 11).

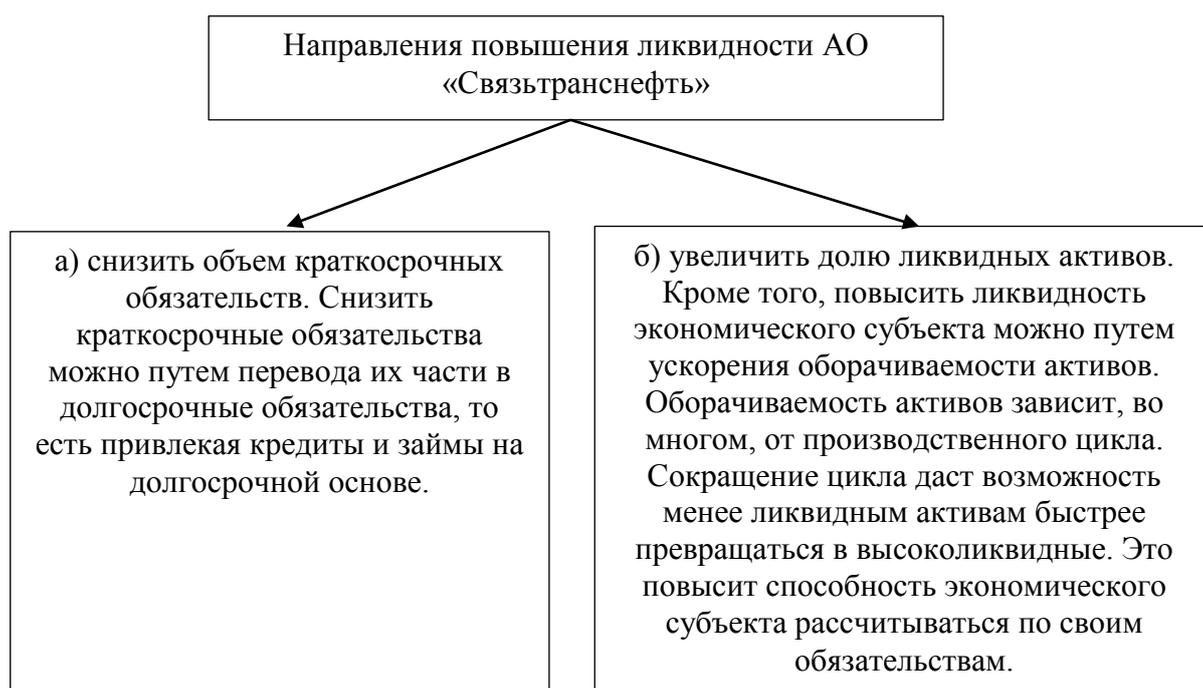


Рисунок 11 - Направления повышения ликвидности АО «Связьтранснефть»

Обобщая приведенные выше советы, АО «Связьтранснефть» следует предпринять следующие меры, перечисленные на рис. 12, которые направлены на улучшение важнейших финансовых показателей.

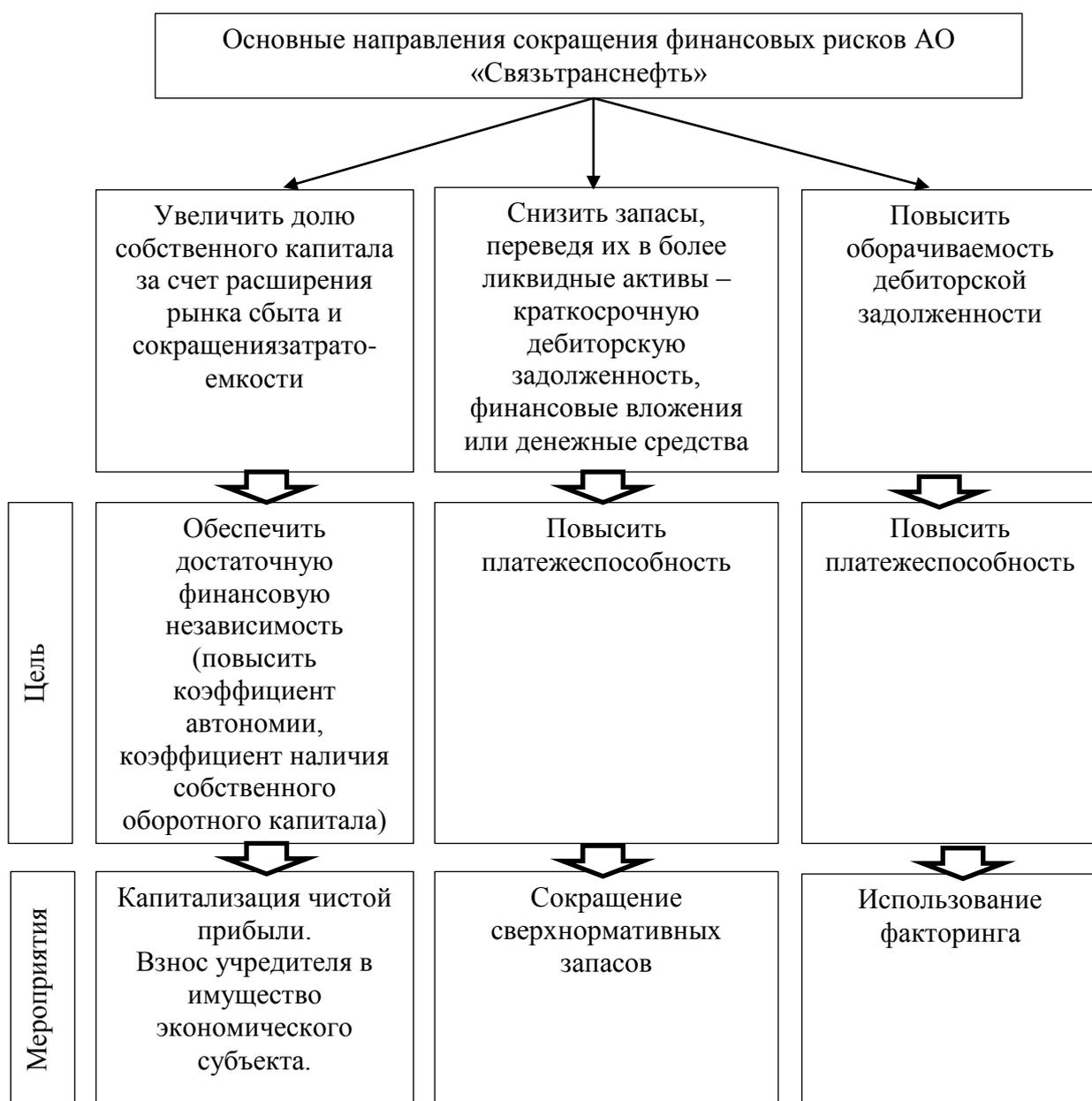


Рисунок 12 - Основные направления сокращения финансовых рисков АО «Связьтранснефть»

В целом, реализация первого из трех направлений представляется возможным, так собственник АО «Связьтранснефть» заинтересован в увеличении собственного оборотного капитала экономического субъекта, поскольку это увеличит финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность, а в конечном счете и стоимость бизнеса.

Решить проблему сокращения запасов можно посредством грамотной организации управления ими. Шаги по управлению запасами отражены на рис. 13.

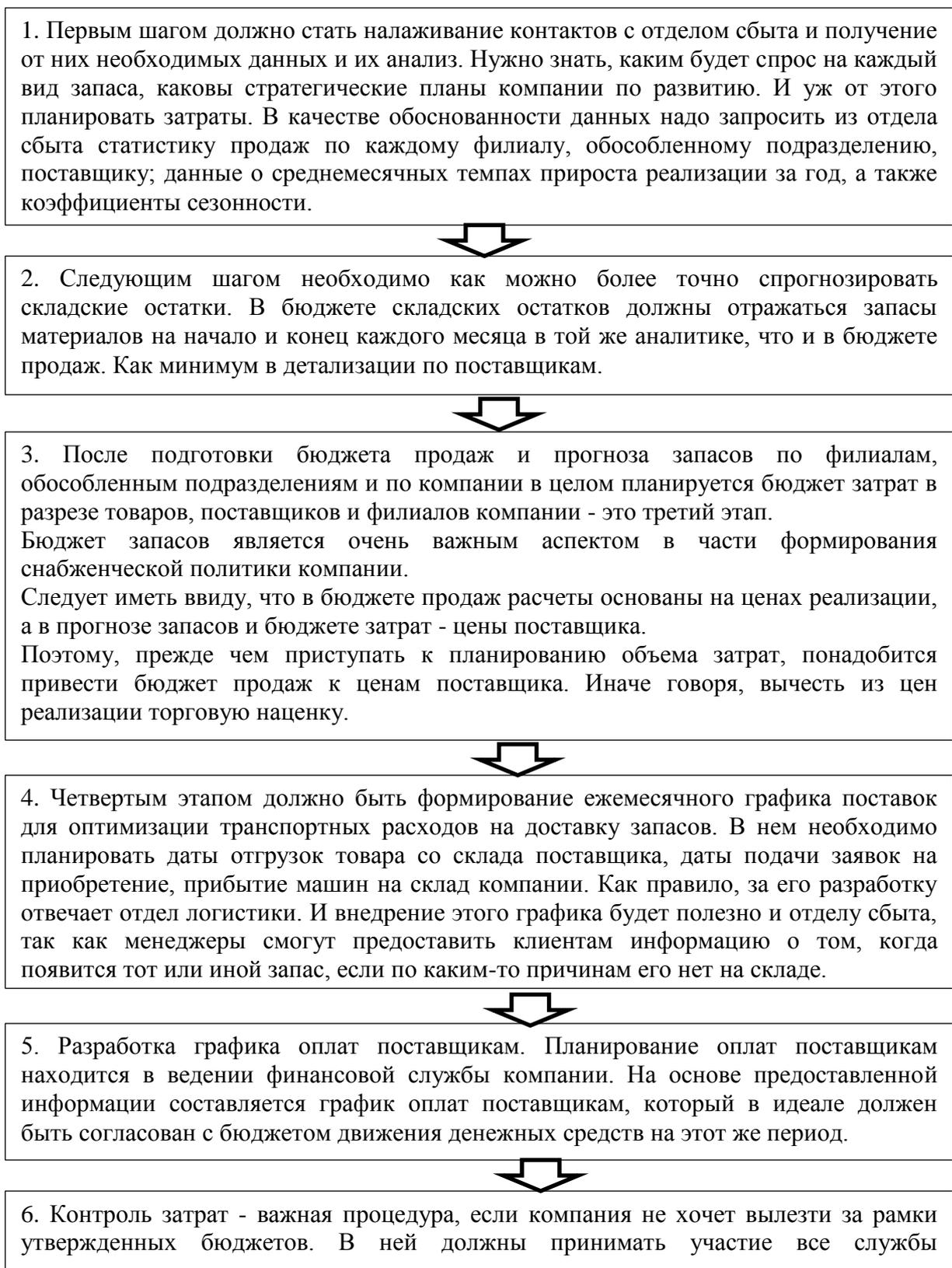


Рисунок 13 - Шаги по управлению запасами АО «Связьтранснефть»

Таким образом, благодаря методике управления снабженческой деятельностью, появится возможность снизить потребности в запасах, и, следовательно, высвободить финансовые ресурсы.

Составим прогноз влияния предлагаемого мероприятия на оборачиваемость запасов исходя из ожидаемого сокращения потребности в запасах на 20 % (таблица 14).

Таблица 14 – Прогноз ускорения оборачиваемости запасов и эффекта от нее

Показатель	2018	Прогнозный год	Изменение показателей
Выручка, тыс. руб.	32427440	32427440	0
Среднегодовая стоимость запасов, тыс. руб.	744606	595685	-148921
Коэффициент оборачиваемости запасов, раз	43,55	54,44	10,89
Длительность одного оборота запасов, дни	8,27	6,61	-1,65
Привлечение (высвобождение), тыс. руб.	-	-148921,20	-

Итак, вследствие реализации мероприятия ожидается дополнительное высвобождение финансовых ресурсов в размере 148921,20 тыс. руб. Таким образом, экономический эффект от данного мероприятия составит 148921,20 тыс. руб.

Далее рассмотрим управленческие решения по повышению оборачиваемости дебиторской задолженности. Для повышения эффективности управления дебиторской задолженностью следует порекомендовать экономическому субъекту решения, отраженные на рис. 14.

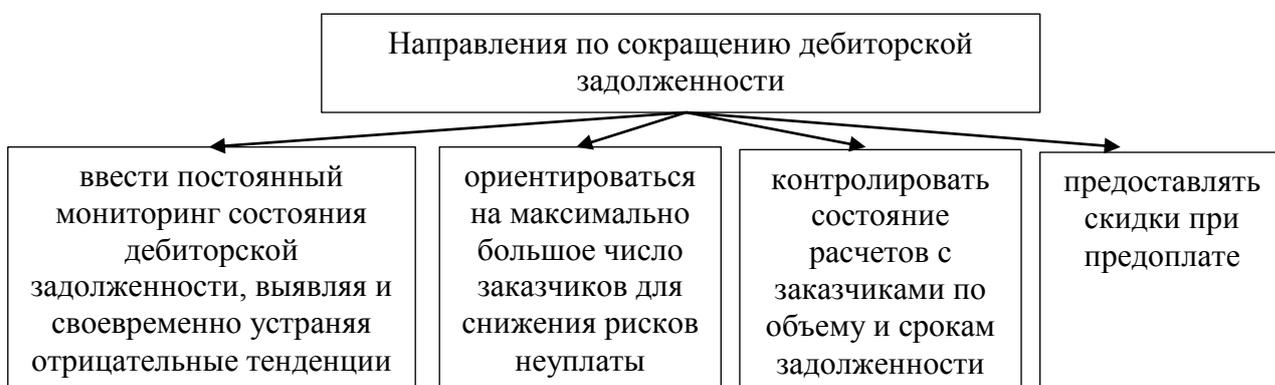


Рисунок 14 - Направления по сокращению дебиторской задолженности

Для ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности АО «Связьтранснефть» следует пройти следующие шаги (рис.15).

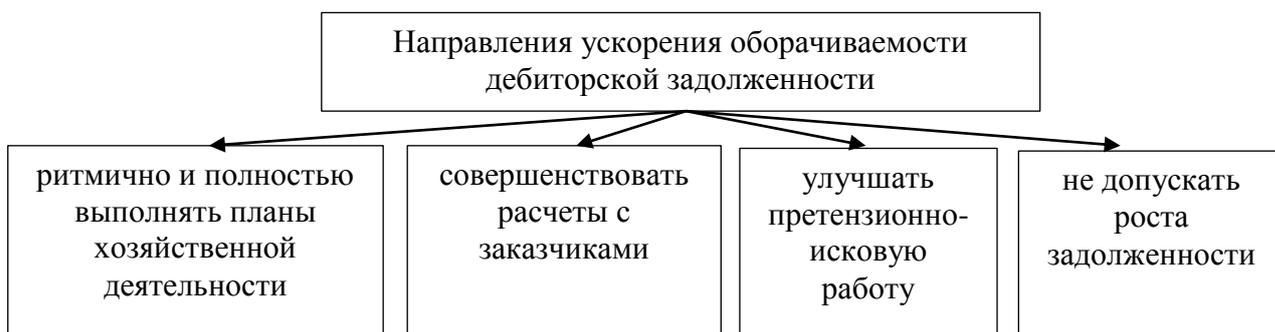


Рисунок 15 - Направления ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности

Для ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности в АО «Связьтранснефть» целесообразно применять метод факторинга. Факторинг - это инструмент финансирования дебиторской задолженности. Его основная функция – предоставление средств поставщику сразу после отгрузки запасов или в определенный договором факторинга день. Экономические выгоды для АО «Связьтранснефть» отражена на рис. 16.

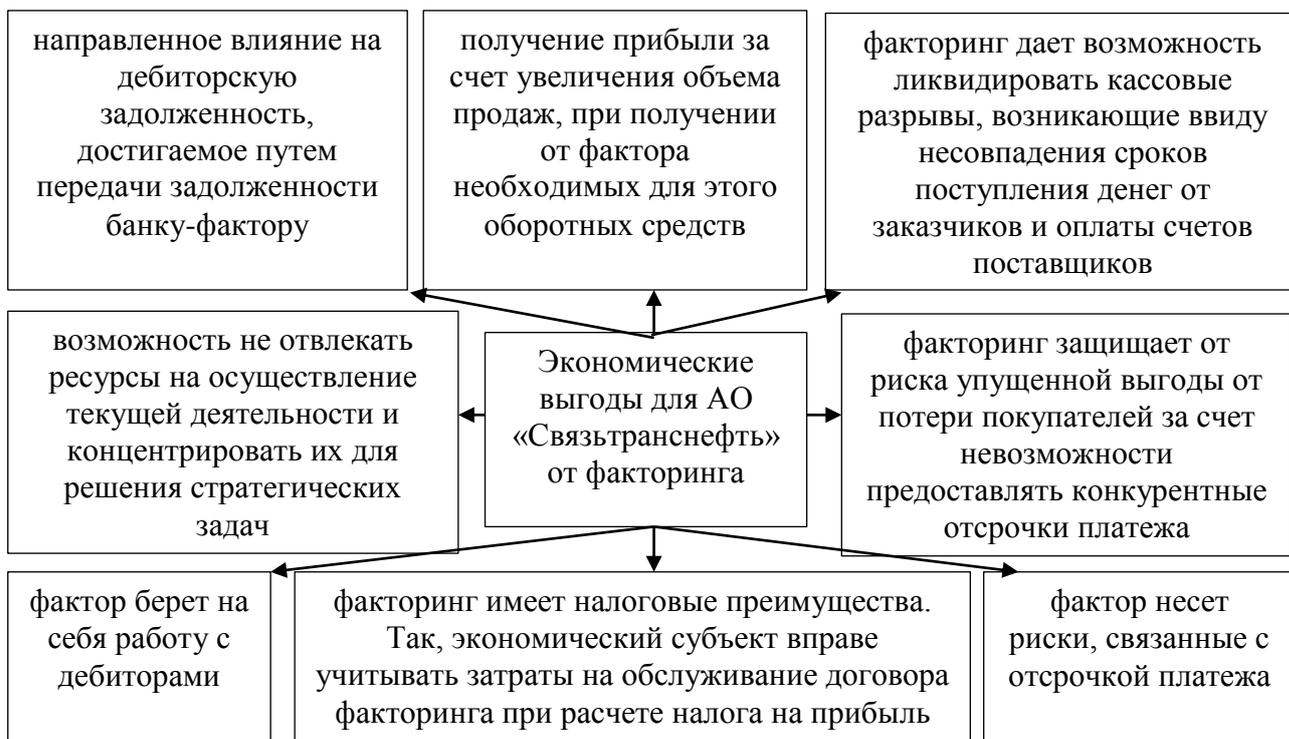


Рисунок 16 - Экономические выгоды для АО «Связьтранснефть» от факторинга

Применение факторинга позволит повысить оборачиваемость дебиторской задолженности и, следовательно, высвободить финансовые ресурсы. Составим прогноз влияния предлагаемого мероприятия на оборачиваемость дебиторской задолженности исходя из ожидаемого сокращения дебиторской задолженности на 20 % (за счет факторинга планируется финансировать 20 % дебиторской задолженности платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) (табл. 15).

Таблица 15 – Прогноз ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности АО «Связьтранснефть» и эффекта от нее

Показатель	2018	Прогнозный год	Изменение показателей
Выручка, тыс. руб.	32427440	32427440	0
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	4593953	3675162,4	-918791
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,059	8,823	1,765
Длительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	51,001	40,801	-10,200
Дополнительное привлечение (высвобождение), тыс. руб.	-	-918790,6	-

Таким образом, благодаря ускорению оборотности дебиторской задолженности дополнительное высвобождение средств составит 918790,6 тыс. руб.

Следующим направлением улучшения финансового состояния является рост выручки за счет расширения рынка сбыта на 10% и сокращения себестоимости за счет снижения затратно-емкости на 4,5% путем энергоэффективности.

Обобщение результатов целесообразности внедрения выше перечисленных мероприятий приведены в табл. 16.

Таблица 16 – Эффект от оптимизации финансовых рисков АО «Связьтранснефть» в плановом году

Предлагаемое мероприятие	Экономический эффект
Увеличить долю собственного и долгосрочного заёмного капитала	Сокращение процентных расходов на обслуживание заемных средств. Повышение финансовой устойчивости.
Оптимизация запасов	Высвобождение средств (148921,20 тыс. руб.) которые можно направить на формирование более ликвидных активов, тем самым повысить ликвидность.
Применение факторинга	Высвобождение средств (918790,6 тыс. руб.) которые можно направить на формирование более ликвидных активов, тем самым повысить ликвидность.
Итого	1067711,80

Таким образом, в результате ускорения оборачиваемости произошло высвобождении денежных средств в оборот на сумму 1067711,80 тыс. руб., что свидетельствует о целесообразности реализации указанных мероприятий. Высвобожденные средства могут быть направлены на погашение краткосрочных кредитов займов, кредиторской задолженности, что позитивно отразится на вероятности возникновения финансовых рисков.

Далее проведем оценку влияния выше рассмотренных мероприятий на сокращение финансового риска АО «Связьтранснефть».

3.2 Расчет экономической эффективности внедрения мероприятий

По результатам данных предложений проведем сравнительный анализ прибыли. В таблице 17 представлено изменение показателей прибыли предприятия.

Таблица 17 – Прогнозный отчет о финансовых результатах, тыс. руб.

Наименование показателя	До внедрения	После внедрения	Изменение
1	2	3	4
Выручка от продажи	32427440	35670184	3242744
Себестоимость продукции	22628378	23286058	657680

Продолжение таблицы 17

1	2	3	4
Валовая прибыль	9799062	12384126	2585064
Коммерческие расходы	54	54	0
Управленческие расходы	4836031	4836031	0
Прибыль от продажи продукции	4962977	7548041	2585064
Проценты к получению	4	4	0
Проценты к уплате	1500166	1500166	0
Прочие доходы	1083973	1083973	0
Прочие расходы	2454318	2454318	0
Прибыль до налогообложения	2744960	5330024	2585064
Текущий налог на прибыль	304	590	286
Изменение ОНО	5366	5366	0
Изменение ОНА	-2040335	-2040335	0
Прочее	1061631	1061631	0
Чистая прибыль	1771318	4356096	2584778

Данные мероприятия увеличат чистую прибыль предприятия на 2584778 тыс. руб. Достигнув данных показателей предприятие должно далее совершенствоваться, т.е. продолжить замену старого оборудования новым более производительным, создавать новую высококачественную продукцию и снижать себестоимость продукции.

Далее рассмотрим прогнозный баланс после внедрения данных мероприятий (таблица 18).

Таблица 18 – Прогнозный баланс АО «Связьтранснефть», тыс. руб.

Показатели	До внедрения	После внедрения	Изменение
1	2	3	4
Актив			
1. Внеоборотные активы	61 937 747	61 937 747	0
2. Оборотные активы	5 408 232	4471816,2	-936 416
запасы	744 606	595684,8	-148 921

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4
налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	926	926	0
дебиторская задолженность	4 593 953	3675162,4	-918 791
финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1	1	0
денежные средства	65 648	196944	131 296
прочее	3 098	3 098	0
Баланс	67 345 979	66 409 563	-936 416
Пассив			
3. Капитал и резервы	46 675 676	49 260 454	2584778,19
нераспределенная прибыль	-1 623 385	961 393	2584778,19
4. Долгосрочные обязательства	15 652 801	13304880,9	-2347920,2
5. Краткосрочные обязательства:	5 017 502	3 844 228	-1173273,8
заемные средства	86 826	64 732	-22094,238
кредиторская задолженность	3 029 420	1 878 240	-1151179,6
доходы будущих периодов	40 368	40 368	0
оценочные обязательства	1 860 557	1 860 557	0
прочие краткосрочные обязательства	331	331	0
Баланс	67 345 979	66 409 563	-936415,8

Из таблицы 18 видно, что изменения произошли в таких статьях баланса, как оборотные активы, собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные обязательства.

На основании данного баланса определим прогнозную величину финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть» (табл. 19).

Таблица 19 – Прогнозная финансовая устойчивость АО «Связьтранснефть»

Показатели	2018 г.	Прогнозный год	Изменения	
			+, -	%
1	2	3	4	5
Собственный оборотный капитал (СОК)	-15262071	-12677293	2584778	-16,94
Собственные и долгосрочные заемные источники, (СДИ)	390730	627588	236858	60,62
Общая величина финансирования запасов, (ОВИ)	5408232	4471816	-936416	-17,31
Общая сумма запасов, З	744606	595685	-148921	-20,00

Продолжение таблицы 19

1	2	3	4	5
Избыток (+), недостаток (-), ΔСОК	-16006677	-13272978	2733699	-17,08
Избыток (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников, ΔСДИ	-353876	31903	385779	-109,02
Избыток (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования, ΔОВИ	4663626	3876131	-787495	-16,89
Трехфакторная модель финансовой устойчивости, М	(0;0;1)	(0;1;1)	-	-
Оценка риска финансовой устойчивости	Граница приемлемого риска. Нормальная независимость за счет наличия собственного оборотного капитала плюс долгосрочных кредитов			

Таким образом, благодаря предложенным мероприятиям становится возможным перейти из состояния критичного риска к приемлемому.

Граница приемлемого риска в положении приемлемой финансовой устойчивости характеризует положение дел недостатка текущих активов и избыток долгосрочных источников формирования запасов и издержек, в последнем случае – равенство данных величин. Этому положению соответствуют гарантированная состоятельность и приемлемый уровень риска утраты финансовой устойчивости.

Заключение

Таким образом, по итогам данного исследования сделаем выводы:

Финансовый риск – это вероятная утрата компанией части своей собственности, получение наименьшей прибыли, чем намечено, или образование непредвиденных затрат в итоге ведения финансовой и производственной деятельности, которые возникли вследствие выбора собственниками или менеджерами компании альтернативного финансового решения. В структуре финансовых рисков выделяют две основные разновидности рисков – систематический и несистематический. Состав рисков данных рассматриваемых групп очень подвижен и связан не только с вероятностью их прогнозирования, но и с продуктивностью осуществления отдельных видов операций в определенных экономических критериях при сложившихся формах государственного регулирования финансовой деятельности.

Оценка степени риска является одним из важных шагов риск менеджмента, в связи с тем, что для управления риском его нужно сначала всесторонне изучить и оценить. Более опасное воздействие на деятельность компании и увеличение угрозы денежной безопасности компании оказывают риск утраты платежеспособности и неплатежеспособности и риск банкротства (риск утраты финансовой устойчивости). Потому в качестве главного способа количественной оценки денежных рисков компании можно применять способ анализа финансового положения. Финансовое положение компании зависит от обеспеченности финансовыми ресурсами, нужными для ее обычной деятельности, необходимости их расположения и продуктивности использования, денежных отношений с иными гражданами и организациями, состоятельности и финансовой устойчивости, также от продуктивности осуществления операционной, денежной и остальных видов деятельности компании.

Управление финансовыми рисками представляет из себя систему принципов и способов разработки и реализации рискованных денежных решений, которые обеспечивают полноценную оценку разных видов рисков и нейтрализацию их вероятных негативных последствий. Центральной задачей управления финансовыми рисками является обеспечение денежной безопасности компании в процессе ее развития и недопущение вероятного понижения ее рыночной цены. Главную роль в управлении финансовыми рисками компании играет механизм нейтрализации рисков. Его преимущество – высокий уровень альтернативности принимаемых управленческих решений, который зависит от формирования финансовой работы и денежных возможностей компании.

Объект исследования является филиал акционерного общества «Связь объектов транспорта и добычи нефти».

Оценка экономических показателей предприятия свидетельствует об эффективном использовании основных фондов, оборотных средств, трудовых ресурсов, так как показатели фондоотдачи и оборачиваемости оборотных средств, производительности труда возрастают.

Проведенное изучение и оценка риска утраты состоятельности и финансовой устойчивости АО «Связьтранснефть» продемонстрировали, что компания по типу состояния платежеспособности баланса попала в зону не приемлемого риска утраты состоятельности. Одновременно абсолютные коэффициенты платежеспособности, которые характеризуют состоятельность компании на временном интервале до 3 мес., показали высокий риск утраты состоятельности. Риск утраты финансовой устойчивости компании оценивается как критичный.

Проведенная рейтинговая оценка показала, что в 2018 г. АО «Связьтранснефть» относилось к 4 классу. Это предприятие с неуравновешенным финансовым положением, в отношении с которым имеется определенный риск. У компании плохая структура капитала (баланса),

а исходя из убеждений состоятельности оно идентифицировалось как несостоятельное.

Для устранения возникшей ситуации было предложено сокращение периода оборота запасов и дебиторской задолженности, благодаря чему произошло высвобождение денежных средств в оборот на сумму 1067711,80 тыс. руб., что свидетельствует о целесообразности реализации указанных мероприятий. Высвобожденные средства могут быть направлены на погашение краткосрочных кредитов займов, кредиторской задолженности, что позитивно отразится на вероятности возникновения финансовых рисков.

Благодаря предложенным мероприятиям становится возможным перейти из состояния критичного риска к приемлемому.

Граница приемлемого риска в положении приемлемой финансовой устойчивости характеризует положение дел недостатка текущих активов и избыток долгосрочных источников формирования запасов и издержек, в последнем случае – равенство данных величин. Этому положению соответствуют гарантированная состоятельность и приемлемый уровень риска утраты финансовой устойчивости.

Список используемой литературы

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 №51-ФЗ (принят Гос. Думой Фед.Собрания 21.10.94) (от 29.07.2017 № 259-ФЗ) // справ.-правовая система «КонсультантПлюс». ВерсияПроф. – [М., 2018]. – Электрон. текст. дан. – Послед. обновление 20.01.2019.
2. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) // справ.-правовая система «КонсультантПлюс». ВерсияПроф. – Электрон. текст. дан. – Послед. обновление 20.01.2019.
3. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)" [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» // <http://www.consultant.ru>
4. Письмо Минфина РФ от 29.03.2004 N 04-05-06/27 "О формировании отдельного баланса подразделения организации" [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс» // <http://www.consultant.ru>
5. Абрамова, Е.С. Достоверность зарубежных моделей прогнозирования банкротства для российских строительных компаний. / Е.С. Абрамова // Аллея науки. – 2017. – № 10. – С. 292-295.
6. Бийназарова, Н.К. Анализ и организация управления финансовыми рисками на предприятии / Н.К. Бийназарова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=36301593> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.
7. Блажевич, О.Г. Сравнительный анализ и применение методов прогнозирования банкротства / О.Г. Блажевич // Бюллетень науки и практики. – 2017. – № 5 (18). – С. 161-175.
8. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками: учебник / И.А. Бланк. – М.: Ника-Центр, 2016. – 598 с.

9. Бородухин, Д.С. Финансовый анализ: риски, кредитоспособность, инвестиции: учебник / Д.С. Бороухин. – М.: Изд-во Академия Естествознания, 2016. – 512 с.

10. Варисова, Р.Р. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии / Р.Р. Варисова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32586441> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

11. Галицкова, К.В. Финансовая безопасность и риски в управлении предприятием / К.В. Галицкова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25685175> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

12. Галицкова, К.В. Финансовые риски и способы их оценки / К.В. Галицкова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25780845> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

13. Гареева, А.Р. Методы и инструменты управления финансовыми рисками на предприятии / А.Р. Гареева [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32404565> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

14. Гуляев, И.Л. Хеджирование финансовых рисков при управлении промышленным предприятием / И.Л. Гуляев [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25780845> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

15. Гупало-Хведзевич, В.Д. Управление финансовыми рисками и методы их нейтрализации на предприятии / В.Д. Гупало-Хведзевич

[Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=30025781> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

16. Давиденко, Е.В. Механизм управления финансовыми рисками на предприятии / Е.В. Давиденко [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25602949> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

17. Дмитриева, В.В. Управление финансовыми рисками производственного предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2018. – № 5. – с. 24-26.

18. Иванова, А.А. Банкротство предприятия и способы его предупреждения / А.А. Иванова // Актуальные вопросы научных исследований. – 2018. – № 3. – С. 30-32.

19. Казбекова, Д. Неплатежеспособность и банкротство компаний / Д. Казбекова // Актуальные научные исследования в современном мире . – 2017. – № 2(34) – С. 22-27.

20. Канищева, Н.А. Возможные пути минимизации финансовых рисков на предприятии: маркеры неплатежеспособности / Н.А. Канищева [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28765898> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

21. Каталог организаций [Электронный ресурс] // <https://www.list-org.com/>

22. Кован, С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка / С.Е. Кован // Экономический анализ теория и практика. – 2017. – № 144. – 48-52.

23. Кузнецова, О.Р. К вопросу о механизме управления финансовыми рисками на предприятии / О.Р. Кузнецова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр.

дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35393824> (дата обращения 20.01.2019).

– Загл. с экрана.

24. Лифиренко, С.А. Проблемы риска и пути их решения в управленческой деятельности / С.А. Лифиренко // Административное право и процесс. – 2017. – № 3. – С. 50-51.

25. Мамаева, А.В. Проблемы принятия решений об определении реальной возможности восстановления платежеспособности кризисной организации / А.В. Мамаева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017. – № 43(181). – С.11-19.

26. Мухин, И.Н. Банкротство предприятий и система оценки их платежеспособности / И.Н. Мухин // Аллея науки. – 2017. – № 16. – С. 647-650.

27. Нгуен, Н.В. Оценка вероятности банкротства по модели Альтмана / Н.В. Нгуен // Аллея науки. – 2017. – № 10. – С. 61-64.

28. Никитина, М.В. Управление финансовыми рисками на предприятии в современных условиях/ М.В. Никитана [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27418306> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

29. Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: учебное пособие / А.И. Новиков. – М.: Дашков и КО, 2017. – 288 с.

30. Официальный сайт АО «Связьтранснефть» [Электронный ресурс] // <https://svyaz.transneft.ru>

31. Петрова, А.В. Классификация финансовых рисков на промышленном предприятии / А.В. Петрова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27115335> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

32. Палаткин, Ю.С. Совершенствование системы управления финансовыми рисками на предприятии / Ю.С. Палаткин [Электронный ресурс]

// ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=24669764> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

33. Пешкова, А.А. Современные проблемы управления финансовой деятельностью предприятий / А.А. Пешкова // Финансовые исследования. – 2018. – № 14. – С.63-68.

34. Романова, О.О. Вопросы идентификации финансовых рисков на предприятии: маркеры неплатежеспособности / О.О. Романова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27673435> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

35. Руденко, Д.В. Механизм снижения финансовых рисков на предприятии / Д.В. Руденко [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=23592831> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

36. Савинова, О.В. Методы анализа и управления финансовыми рисками на предприятии / О.В. Савинова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29138156> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

37. Савицкая, Л.С. Финансовые риски и их оценка в финансово-хозяйственной деятельности организации / Л.С. Савицкая [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25745162> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.

38. Теплякова, Е.В. Финансовые риски: сущность, классификация и методы их оценки / Е.В. Теплякова // Молодой ученый. – 2018. – № 8. – С. 673-676.

39. Филиппова, Ю.В. Управление финансовыми рисками на предприятии / Ю.В. Филиппова [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29754899> (дата обращения 20.01.2019). – Загл. с экрана.
40. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2015. – 656 с.
41. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: учебник / А.С. Шапкин. – М.: КНОРУС, 2017. – 44 с.
42. Яковлева, И.Н. Оценка финансовых рисков на базе бухгалтерской отчетности / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста, 2017. – № 5. – С.12-19.
43. Ярускин, И.С. Банкротство. Определение вероятности банкротства организации / И.С. Ярускин [Электронный ресурс] // ELIBRARY.RU – Научная электронная библиотека «eLIBRARY.RU». – Электр. дан. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=34874061> (дата обращения 20.11.2018). – Загл. с экрана.

Приложения

Форма утверждена приказом ПАО "Транснефть"
от "12" июля 2017 г. № 117
для годовой и промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2018 г.

Организация: АО "Связьтранснефть"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Деятельность в области электросвязи

Организационно-правовая форма / форма собственности:

Акционерное общество / Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) Российская Федерация, г.Москва

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (год, месяц, число)	2018 12 31
по ОКПО	00140058
ИНН	7723011906
по ОКВЭД	61.10
по ОКOPФ/OKFC	12267 16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	52 898	45 893	27 227
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4	Основные средства	1150	58 979 015	63 869 657	56 146 026
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	136 469	110 355	98 597
5	Финансовые вложения	1170	2 303 350	3 273 370	3 273 370
	Отложенные налоговые активы	1180	274 761	2 314 250	3 170 792
	Прочие внеоборотные активы	1190	191 254	284 188	256 261
	Итого по разделу I	1100	61 937 747	69 897 713	62 972 273
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
6	Запасы	1210	744 606	762 268	790 619
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	926	459	1 400
7	Дебиторская задолженность	1230	4 593 953	4 147 040	7 028 872
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	66 255	72 970	66 104
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	4 527 698	4 074 070	6 962 768
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1	-	-
15	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	65 648	28 565	39 905
	Прочие оборотные активы	1260	3 098	2 556	3 139
	Итого по разделу II	1200	5 408 232	4 940 888	7 863 935
	БАЛАНС	1600	67 345 979	74 838 601	70 836 208

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	13 573 243	5 757 742	4 820 299
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	16 916 157	17 026 925	15 935 640
8	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	17 086 616	2 065 313	809 698
8	Резервный капитал	1360	723 045	723 045	33
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 623 385)	(3 502 587)	(4 639 308)
	Итого по разделу III	1300	46 675 676	22 070 438	16 926 362
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
9	Заёмные средства	1410	13 247 163	37 335 119	45 559 309
	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 342 318	2 354 667	2 261 014
10	Оценочные обязательства	1430	44 986	42 992	-
	Прочие обязательства	1450	18 334	18 229	3 125
	Итого по разделу IV	1400	15 652 801	39 751 007	47 823 448
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
9	Заёмные средства	1510	86 826	219 281	279 624
7	Кредиторская задолженность	1520	3 029 420	11 196 509	4 526 161
	Доходы будущих периодов	1530	40 368	43 226	40 676
10	Оценочные обязательства	1540	1 860 557	1 558 102	1 239 937
	Прочие обязательства	1550	331	38	-
	Итого по разделу V	1500	5 017 502	13 017 156	6 086 398
	БАЛАНС	1700	67 345 979	74 838 601	70 836 208

Руководитель _____ В.А. Бертяков
(подпись) (цифровая подпись)

30 января 2019



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2018 год

Организация АО "Связьтранснефть"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Деятельность в области электросвязи

Организационно-правовая форма / форма собственности

Акционерное общество / Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (год, месяц, число)	2018 12 31
по ОКПО	00140058
ИНН	7723011906
по ОКВЭД	61.10
по ОКОПФ/ОКФС	12267 16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2018 год	за 2017 год
1	2	3	4	5
12	Выручка	2110	32 427 440	30 140 020
12	Себестоимость продаж	2120	(22 628 378)	(21 357 511)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 799 062	8 782 509
	Коммерческие расходы	2210	(54)	(83)
	Управленческие расходы	2220	(4 836 031)	(4 667 740)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 962 977	4 114 686
	Доходы от участия в других организациях	2310	652 490	-
	Проценты к получению	2320	4	38
	Проценты к уплате	2330	(1 500 166)	(2 650 290)
13	Прочие доходы	2340	1 083 973	3 399 390
13	Прочие расходы	2350	(2 454 318)	(2 490 854)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 744 960	2 372 970
	Текущий налог на прибыль	2410	(304)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 616 475)	(473 524)
14	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	5 366	(92 609)
14	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(2 040 335)	(855 509)
	Прочее	2460	1 061 631	65 986
	в т.ч. перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	1 058 095	78 069
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 771 318	1 490 838
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	(2 884)	1 460 180
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 768 434	2 951 018
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ В.А. Бертяков
(подпись и печать)

30 января 2019

