

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)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

---

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

---

## **ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)**

на тему Управление финансовыми рисками организации

Студент

М.С. Назарова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

д-р. экон. наук, профессор Д.Л. Савенков

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

Тольятти 2020

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Назарова Мария Сергеевна.

Тема работы: Управление финансовыми рисками организации.

Научный руководитель: д-р экон. наук, профессор Д.Л. Савенков.

Цель бакалаврской работы – исследование теоретических и практических аспектов управления финансовыми рисками организации.

Объект исследования – ПАО «ВымпелКом» - крупнейшая телекоммуникационная организация, функционирующая под брендом «Билайн».

Предмет исследования – финансовые риски организации и методы управления ими.

Методы исследования – экономико-статистические методы, методы сравнения, научного абстрагирования, синтеза, приемы логического и сравнительного анализа и аналогий, методы горизонтального и вертикального анализа, метод экспертных оценок, коэффициентный анализ и т.д.

Краткие выводы по бакалаврской работе: проведен анализ финансовых рисков в деятельности ПАО «ВымпелКом» и рассмотрены методы управления финансовыми рисками в организации, на основании чего предложены рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками в организации.

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 ПАО «ВымпелКом».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 51 источника и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 57 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 10, рисунков – 14.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управления финансовыми рисками организации .....	7
1.1 Экономическое содержание и виды финансовых рисков организации .....	7
1.2 Методы проведения анализа финансовых рисков организации .....	10
1.3 Методы управления финансовыми рисками организации .....	20
2 Анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом» и методов управления ими .....	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «ВымпелКом» .....	24
2.2 Анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом» .....	31
2.3 Управление финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом» .....	36
3 Направления повышения эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом».....	39
3.1 Рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом» .....	39
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций .....	43
Заключение .....	47
Список используемой литературы .....	52
Приложение А_Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г..	58
Приложение Б_Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г. ....	60
Приложение В_Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г. ....	61

## Введение

Деятельность любой организации подвержена влиянию множества рисков. При этом такой вид рисков как финансовые риски выступает одним из ключевых, и грамотная оценка финансовых рисков и эффективности управления данными рисками крайне необходима и важна для любой организации.

Эффективное управление финансовыми рисками организации способствует повышению стабильности, надёжности организации, улучшению финансовых показателей, снижению вероятности банкротства организации. Это предопределяет актуальность настоящей бакалаврской работы.

Цель бакалаврской работы заключается в исследовании теоретических и практических аспектов управления финансовыми рисками организации.

Задачи бакалаврской работы состоят в следующем:

- Изучить теоретические основы управления финансовыми рисками организации.
- Провести анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом», а также методов управления финансовыми рисками в организации.
- Предложить направления повышения эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом».

Объектом исследования выступает коммерческая организация ПАО «ВымпелКом».

Предмет исследования – финансовые риски организации и методы управления ими.

Методологической базой для написания бакалаврской работы послужили труды отечественных и зарубежных экономистов-исследователей в области финансового менеджмента, финансового риск-менеджмента, корпоративных финансов: учебники и учебные пособия, научные статьи в периодических изданиях.

Также базой для написания настоящей бакалаврской работы послужили различные нормативно-правовые акты, данные официальных сайтов сети Интернет.

В качестве информационной базы для проведения исследования послужили данные бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «ВымпелКом», данные годовых и ежеквартальных отчетов, данные официального сайта исследуемой организации.

Хронологические рамки исследования – последние три отчетных года (с 2017 по 2019 годы).

Методами исследования в бакалаврской работе послужили экономико-статистические методы, методы сравнения, научного абстрагирования, синтеза, приемы логического и сравнительного анализа и аналогий, методы горизонтального и вертикального анализа, метод экспертных оценок, коэффициентный анализ и т.д.

Теоретическая значимость исследования заключается в систематизации теоретических основ в области управления финансовыми рисками организации.

Практическая значимость бакалаврской работы состоит в том, что предлагаемые направления повышения эффективности управления финансовыми рисками в организации могут быть использованы в деятельности анализируемой организации.

Структура бакалаврской работы включает в себя следующие элементы: введение, основная часть (три раздела), заключение, список используемой литературы, приложения.

В первом разделе рассматриваются теоретические основы управления финансовыми рисками организации (изучены такие аспекты, как экономическое содержание и виды финансовых рисков организации; методы проведения анализа финансовых рисков организации; методы управления финансовыми рисками в организации).

Во втором разделе проводится анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом» и методов управления ими (представлена технико-экономическая характеристика ПАО «ВымпелКом», проведён анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом», дана оценка эффективности методов управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом»).

В третьем разделе предлагаются направления повышения эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом» (представлены рекомендации по применению методов управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом», а также даны рекомендации по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками анализируемой организации).

# **1 Теоретические основы управления финансовыми рисками организации**

## **1.1 Экономическое содержание и виды финансовых рисков организации**

Экономическая сущность понятия «риск» раскрывается во взглядах различных ученых на данное понятие.

По мнению Шукшиной Е.К. «риск — это вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности. Также принято называть предполагаемую ситуацию, которая способна принести ущерб или убыток» [46, с. 369].

Петрова Е.Д. определяет риск как «вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности» [31, с. 176].

В данных определениях под риском понимается именно неблагоприятное развитие ситуации.

Есть другое понимание категории риска, когда под риском понимаются не только угрозы, но и возможности.

Так, авторы Михайлова А.В., Рассадин В.Э., Седукова К.К. отмечают, что «риск – это некая вероятность наступления определенного события, поэтому он может нести в себе не только возможность отрицательного исхода, но и вероятность положительного результата. А каким он будет в итоге, зависит от того, кто на него решается, кто в нем участвует и насколько грамотно продуман план действий участников» [29, с. 117].

Понятие финансового риска связано с областью экономических отношений. Данное понятие подробно рассмотрено во многих работах, но до настоящего времени не существует единого общепринятого определения этому понятию.

В научной литературе встречаются различные трактовки категории «финансовый риск».

Фаянцева Е. Ю. отмечает, что «финансовый риск – это вероятность получения прибыли или убытка от финансовой деятельности предприятия, превышающих ожидаемое» [39, с. 85].

По мнению Макаровой С. Н., «финансовый риск - это риск финансовой стратегии фирмы, который может быть выражен в величине потерь доходности ценных бумаг вследствие финансового кризиса и падения валютного курса и в вероятности возникновения такой ситуации» [26, с. 110].

Наиболее полное определение, на наш взгляд, предлагает Бланк И. А., который отмечает, что «финансовый риск - результат выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий реализации» [10, с. 161].

Таким образом, отдельные определения более конкретно характеризуют факторы возникновения финансового риска (падение валютного риска, доходности ценных бумаг, снижение прибыли и т.д.), приводящие к различным последствиям для деятельности фирмы (снижение прибыли, капитала и т.д.), какие-то определения более обобщенно и размыто характеризуют данную категорию, связывая ее с вероятностью потери и неопределёнными последствиями.

По источникам возникновения различают:

- систематические риски,
- несистематические риски.

Систематические риски обусловлены внешними факторами. Их ещё называют рыночными, или недиверсифицируемыми.

Несистематические риски – это специфические риски, связанные непосредственно с деятельностью организации. Их называют также



диверсифицируемыми, на них организация может оказывать непосредственное воздействие.

Также можно классифицировать финансовые риски по видам. Среди основных видов выделяют такие финансовые риски, как:

- риск потери ликвидности,
- риск потери финансовой устойчивости,
- рыночные риски (валютный риск, процентный риск, товарный риск, фондовый риск),
- кредитный риск и др.

Риск потери ликвидности связан с риском возникновения той ситуации, при которой организация будет не способна к своевременному удовлетворению платежных требований поставщиков оборудования и материальных ресурсов на основании хозяйственных договоров, возвращению кредитных займов, осуществлению оплаты труда персонала, внесению платежей в бюджет. То есть окажется неплатёжеспособной. Платежеспособность является показателем, характеризующим возможность организации к погашению платежных обязательств имеющимися денежными средствами в полном объеме и в соответствии с установленными сроками. Следовательно, компанию можно считать платежеспособной при условии ее способности покрытия имеющихся краткосрочных обязательств денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями или активными расчетами (с дебиторами). Платежеспособность организации отражает ее финансовую стабильность и обуславливается объемом оборотного капитала из долгосрочных источников, определяемого наличием возможности у компании своевременной выплаты имеющихся денежных обязательств.

Риск потери финансовой устойчивости проявляется в вероятной чрезмерной зависимости организации от заёмных средств. Финансовая устойчивость организации представляет собой стабильную платежеспособность вследствие существенной доли собственного капитала в структуре источников финансирования.

Рыночные риски – это процентный риск, валютный риск, товарный риск, а также фондовый риск. Данные виды рисков связаны с изменением ситуации на рынке. Процентный риск связан с потерями, которые обусловлены изменением уровня процентных ставок на рынке (если организация, к примеру, имеет активы или обязательства, привязанные к плавающей ставке). Валютный риск связан с вероятными потерями организации в связи с изменением валютных курсов, если деятельность организации связана с валютой (например, имеет кредит в валюте либо осуществляет экспортно-импортные операции). Товарный риск связан с изменением цен на товары, которые организация приобретает в качестве сырья либо которые организация планирует продавать. И, наконец, фондовый риск связан с возможным неблагоприятным движением котировок фондовых активов, соответственно, если организация имеет финансовые вложения в фондовые активы, то данный риск для компании существенен.

И, наконец, кредитный риск связан с риском того, что третьи лица, например, дебиторы, не смогут ответить по своим обязательствам.

Основные методы проведения анализа финансовых рисков организации в разрезе рассмотренных видов представлены далее.

## **1.2 Методы проведения анализа финансовых рисков организации**

Далее будут рассмотрены основные методы проведения анализа финансовых рисков организации.

Анализ риска потери ликвидности проводится на основании анализа ликвидности бухгалтерского баланса, а также на основании анализа коэффициентов ликвидности.

Для проведения анализа ликвидности баланса необходимо произвести сравнение активов, предварительно сгруппировав их по степени ликвидности (Рисунок 1), и обязательств, сгруппированных в порядке возрастания сроков погашения (Рисунок 2) [7].

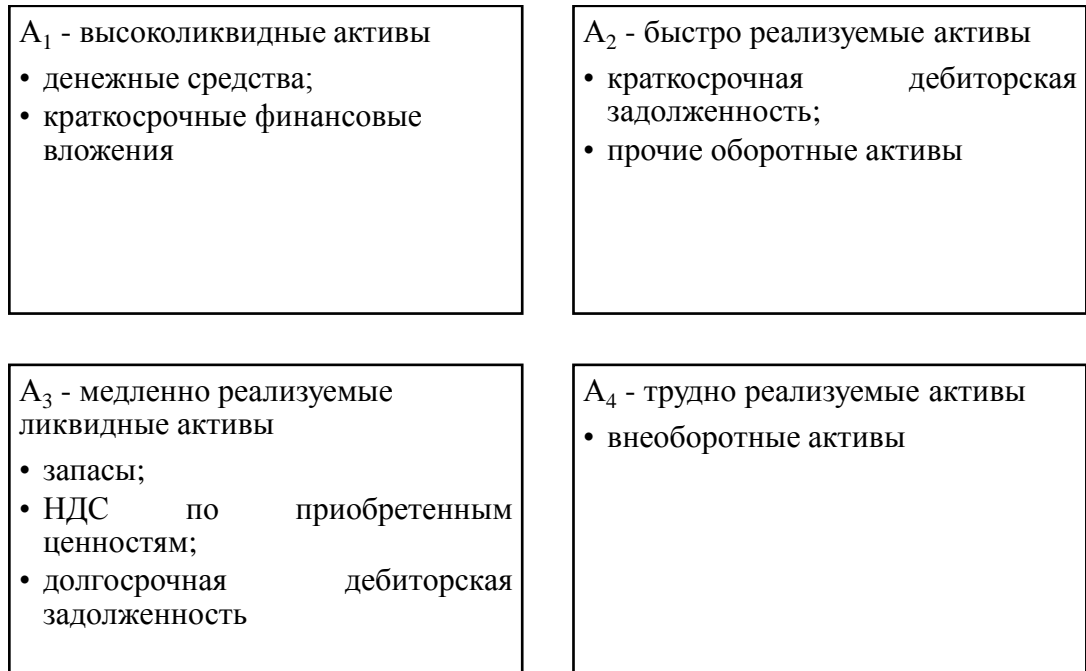


Рисунок 1 - Группировка активов организации по степени ликвидности

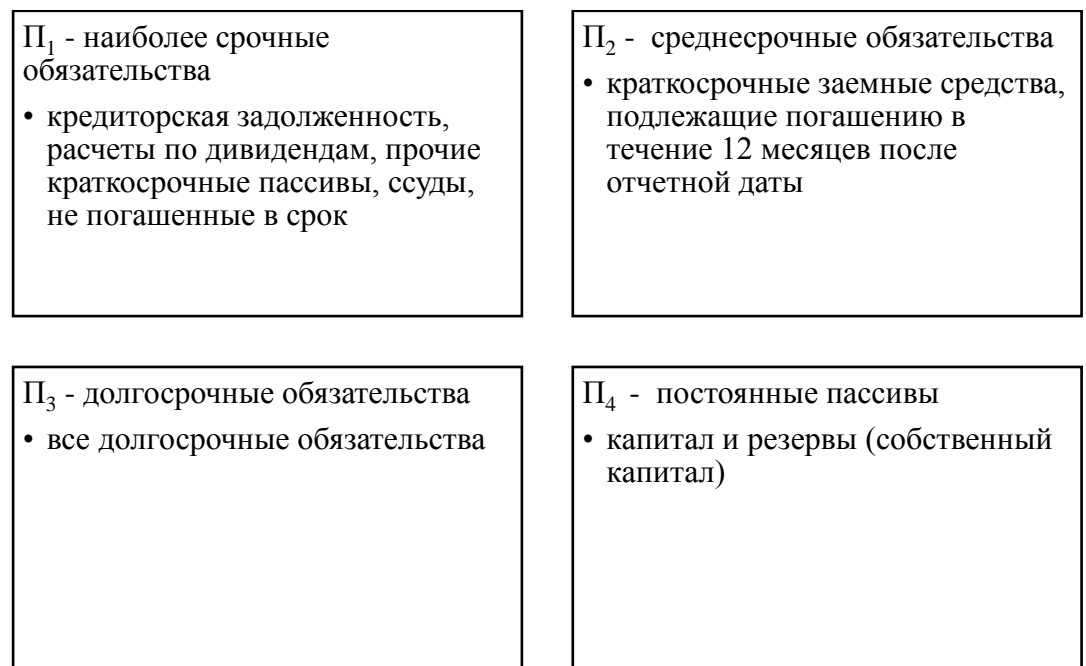


Рисунок 2 - Группировка пассивов организации в зависимости от сроков погашения обязательств

Определение ликвидности баланса предполагает сопоставление итогов представленных групп активов и пассивов, при этом баланс характеризуется абсолютной ликвидностью при выполнении следующих условий:  $A_1 > П_1$ ;  $A_2 > П_2$ ;  $A_3 > П_3$ ;  $A_4 < П_4$ .

Выполнение первых трех неравенств отражает превышение текущих активов над внешними обязательствами и означает выполнение четвертого неравенства, свидетельствующего о наличии собственного оборотного капитала, – минимального условия финансовой устойчивости организации. Соответственно, нарушение одного из первых трех условий характеризует нарушение ликвидности баланса.

Оценка соотношения первых двух групп активов (наиболее ликвидных и быстро реализуемых) с соответствующими группами пассивов (наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами) отражает степень текущей ликвидности, т. е. уровень платежеспособности организации на момент проведения анализа.

Оценка отношения третьей группы активов (медленно реализуемых) с соответствующей группой пассивов (долгосрочными обязательствами) необходима для формирования прогноза перспективной ликвидности – платежеспособности организации в будущем.

Что касается анализа коэффициентов ликвидности, то платежеспособность организации определяется следующими показателями:

1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности (коэффициент покрытия) – отношение текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам), определяется по формуле (1).

$$K_{\text{тл}} = \frac{OA}{КО}, \quad (1)$$

где OA – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Мировая практика определяет нормативное значение данного коэффициента в пределах от 1,5 до 2,5 (в зависимости от отрасли функционирования компании), Россия – 2,0 и более. Следовательно, если коэффициент текущей ликвидности принимает значения менее 1,0, имеет место значительный риск финансовой несостоятельности и отсутствие возможности погашения имеющихся обязательств, при этом значение, равное 3,0 и более, как правило, определяет нерациональную структуру капитала.

2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности – отношение высоколиквидных текущих активов к сумме краткосрочных обязательств, аналогично текущей ликвидности, однако при расчете данного коэффициента не учитывается стоимость материально-производственных запасов (формула (2)).

$$K_{\text{бл}} = \frac{\text{КДЗ} + \text{КФВ} + \text{ДС}}{\text{КО}} \quad (2)$$

где КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

КО – краткосрочные обязательства.

Сущность данного коэффициента заключается в определении наличия у компании возможности погашения текущих обязательств в случае сокращения объемов продаж.

Нормативным значением данного коэффициента является 1,0.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности – отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных обязательств (формула (3)).

$$K_{\text{бл}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}} \quad (3)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Следует отметить, что коэффициент абсолютной ликвидности, в отличие от коэффициентов текущей и быстрой ликвидности, наиболее часто применяется в отечественной экономической практике, не найдя широкого распространения за рубежом, и в качестве нормативного значения характеризуется уровнем не менее 0,2.

Что касается анализа риска потери финансовой устойчивости, то следует отметить, что оценка финансовой устойчивости компании предполагает анализ состава и структуры источников финансирования предприятия, в связи с чем в рамках данной процедуры в большинстве случаев производится расчет следующих показателей:

1. Коэффициент финансовой автономии – определяется отношением собственного капитала к валюте баланса (формула (4)).

$$K_a = \frac{СК}{ВБ} \quad (4)$$

где  $K_a$  - коэффициент автономии;

СК – собственный капитал (с учетом резервов);

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент автономии характеризует долю авансированного в реализацию основных видов деятельности компании собственного капитала в общем объеме финансовых ресурсов. Соответственно, рост данного показателя отражает снижение степени зависимости предприятия от заемных источников финансирования.

2. Коэффициент финансового левериджа – отношение суммы заемных средств к собственному капиталу компании (формула (5)).

$$K_{\text{фл}} = \frac{ЗС}{СК}, \quad (5)$$

где  $K_{\text{фл}}$  - коэффициент финансового левериджа;

ЗС – заемные средства;

СК – собственный капитал.

Коэффициент финансового левериджа отражает степень эффективности использования предприятием собственных средств и уровень его зависимости от внешних источников финансирования. В российской практике финансового анализа в качестве оптимального принимается значение данного коэффициента, равное 1,0, допустимого – до 2,0. Превышение указанных значений свидетельствует о значительном нарушении устойчивости финансового положения компании.

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - отношение собственных оборотных средств к совокупному значению оборотных активов (формула (6)).

$$K_{\text{осос}} = \frac{СОС}{ОА} \quad (6)$$

где  $K_{\text{осос}}$  – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

СОС – собственные оборотные средства;

ОА – оборотные активы.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами свидетельствует о наличии у хозяйствующего субъекта собственных оборотных средств, требующихся для его устойчивого функционирования.

Получение отрицательного значения данного коэффициента возможно в случае отсутствия у предприятия собственных оборотных средств и формирования оборотных активов исключительно из ресурсов, полученных посредством займов.

Нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами установлено Постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 г. №498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» и составляет 0,1 (10%). При выявлении несоответствия фактического значения данного коэффициента установленному нормативу структура баланса компании признается неудовлетворительной.

4. Коэффициент покрытия инвестиций – доля активов, финансируемых за счет собственных средств и долгосрочных пассивов, определяется посредством расчета отношения суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала (формула (7)).

$$K_{\text{пи}} = \frac{\text{СК} + \text{ДО}}{\text{ВБ}} \quad (7)$$

где  $K_{\text{пи}}$  – коэффициент покрытия инвестиций;

СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент покрытия инвестиций характеризует финансовую устойчивость инвестируемой компании относительно внешних воздействий и создает возможность для оценки целесообразности финансовых вложений на этапе их планирования.

Оптимальным считается значение коэффициента покрытия инвестиций в интервале от 0,7 до 0,9. Превышение принятых нормативных значений свидетельствует об абсолютной независимости хозяйствующего субъекта от внешних воздействий в процессе его инвестирования, и, наоборот, в случае получения показателей, меньших нормативных, возможно сделать вывод о высоких рисках неисполнения предприятием имеющихся обязательств.



5. Коэффициент маневренности собственного капитала - отношение собственных оборотных средств к сумме источников собственных средств (формула (8)).

$$K_{\text{мск}} = \frac{\text{СОС}}{\text{СК}} \quad (8)$$

где  $K_{\text{мск}}$  – коэффициент маневренности собственного капитала;  
СОС - собственные оборотные средства;  
СК – собственный капитал.

Коэффициент маневренности собственного капитала отражает степень мобильности собственных источников финансирования организации и напрямую зависит от структуры капитала компании и специфических особенностей отрасли ее функционирования.

Нормативное значение коэффициента маневренности собственного капитала установлено в интервале 0,2 - 0,5. Отрицательное значение данного коэффициента свидетельствует о вложении собственных средств в медленно реализуемые активы, вследствие чего формирование оборотного капитала осуществляется за счет заемных источников финансирования.

6. Коэффициент обеспеченности запасов - отношение суммы собственных оборотных средств к стоимости запасов (формула (9)).

$$K_{\text{оз}} = \frac{\text{СОС}}{\text{Зап}} \quad (9)$$

где  $K_{\text{оз}}$  – коэффициент обеспеченности запасов;  
СОС - собственные оборотные средства;  
Зап – запасы.

Коэффициент обеспеченности запасов определяет степень покрытия материальных запасов организации имеющимися у нее собственными оборотными средствами.

В российской практике в качестве норматива принято значение данного коэффициента на уровне 0,5. Иными словами, минимальный уровень запасов предприятия, требующий покрытия собственными оборотными средствами, составляет 50%.

Таким образом, финансовая устойчивость представляет собой комплексную характеристику финансового положения хозяйствующего субъекта, формирование которой предполагает проведение детальных исследований состава и структуры капитала предприятия, составление прогнозов его развития в перспективе.

Анализ риска потери финансовой устойчивости играет важную роль в процессе осуществления финансового менеджмента любой организации.

Что касается методов анализа рыночных рисков, следует отметить, что в целом анализ рыночных рисков осуществляется с использованием таких методов, как имитационное моделирование (анализ чувствительности), метод VaR, метод дюрации, метод разрывов - анализ GAP, и так далее.

Суть имитационного моделирования и анализа чувствительности заключается в проведении количественной оценки влияния изменения исходных параметров на результирующий показатель. Исходными параметрами в данном случае могут выступать обменные курсы валют, процентные ставки, цена на товары, цены на акции. То есть первым этапом выступает разработка имитационной модели на основе текущих данных баланса, где учитываются прогнозируемые величины исходных параметров (наиболее вероятные значения). В соответствии с заданной базовой моделью рассчитывается результирующий показатель. Далее проводится анализ чувствительности. То есть меняются предполагаемые данные по исходным показателям в сторону их снижения и в сторону их увеличения, и исследуется влияние данных изменений на результирующий показатель. Имитационное моделирование выступает важнейшим методом проведения анализа рыночных рисков.

Также анализ и оценка рисков заключается в расчете показателя value-

at-risk (VaR), или стоимость под риском, который учитывает вероятностную составляющую при расчёте результирующей величины, характеризующей рыночный риск для конкретного финансового инструмента или для портфеля таких инструментов.

Дюрация - средневзвешенный срок до погашения финансового инструмента, значение которого определяется с использованием текущей стоимости денежного потока по финансовому инструменту. Дюрация вложений в ценные бумаги зависит от времени до погашения, от процентной ставки купона, от доходности ценной бумаги к погашению. Для измерения риска и потерь капитала используется модифицированная дюрация, которая характеризует эластичность процентной ставки и позволяет оценить процентное изменение рыночной стоимости актива или обязательства при повышении процентной ставки на 100 базисных пунктов, или на 1%.

GAP представляет собой разницу между чувствительными к изменению величины процентных ставок активами и чувствительными к изменению величины процентных ставок пассивами (обязательствами). Анализ GAP представляет собой распределение активов, пассивов и внебалансовых позиций по определённым временным диапазонам в соответствии с отдельными критериями.

И, наконец, говоря об оценке кредитного риска организации, следует отметить, что об уровне кредитного риска организации свидетельствует такой показатель, как просроченная задолженность. Факторами кредитного риска для коммерческой не кредитной организации выступают дебиторская задолженность, а также финансовые вложения. В связи с этим необходимо использовать эффективные методы оценки кредитоспособности заёмщика, которые могут быть основаны на анализе системы финансовых коэффициентов; на анализе денежных потоков; на анализе делового риска.

Таким образом, в работе рассмотрены методы проведения анализа ключевых финансовых рисков организации.

Далее будут рассмотрены основные методы управления финансовыми

рисками организации.

### **1.3 Методы управления финансовыми рисками организации**

Авторы Резвякова И.В., Савина А.Г., Тимофеева С.А. считают, что «риск является неотъемлемой частью экономической, политической, социальной жизни общества, он сопровождает все сферы и направления деятельности любой организации, которая существует в рыночных условиях. В связи с этим самым важным условием для нормального существования любого современного предприятия является умение высшего руководства прогнозировать, проводить профилактику, рационально контролировать и эффективно управлять рисками» [33, с. 156].

Управление финансовыми рисками осуществляется по следующим подходам: адаптационный, превентивный, комбинированный.

«Адаптационный подход — управление рисками осуществляется в режиме постфактум, т.е. предусматриваются мероприятия или программы действий вовремя или после свершения риск-события. Реализуемые мероприятия сводятся к ликвидации последствий риска.

Превентивный подход — программа действий создается заранее, до свершения риск/события. В ее состав включаются диагностика ключевых факторов риска, выявление и анализ отклонений, разработка мероприятий по предупреждению риск-события или минимизации его негативных последствий.

Комбинированный подход — интеграция двух подходов в зависимости от уровня управления, иерархической структуры системы управления риском, субъективных факторов управления риском.

На стратегическом и оперативном уровнях управления риском должен преобладать превентивный подход, на уровне функциональных подсистем возможны и адаптационный, и превентивный подход. На уровне реализации проектов чаще всего используется адаптационный подход» [6, с. 41].

На рисунке 3 представлены основные этапы управления финансовыми рисками организации.

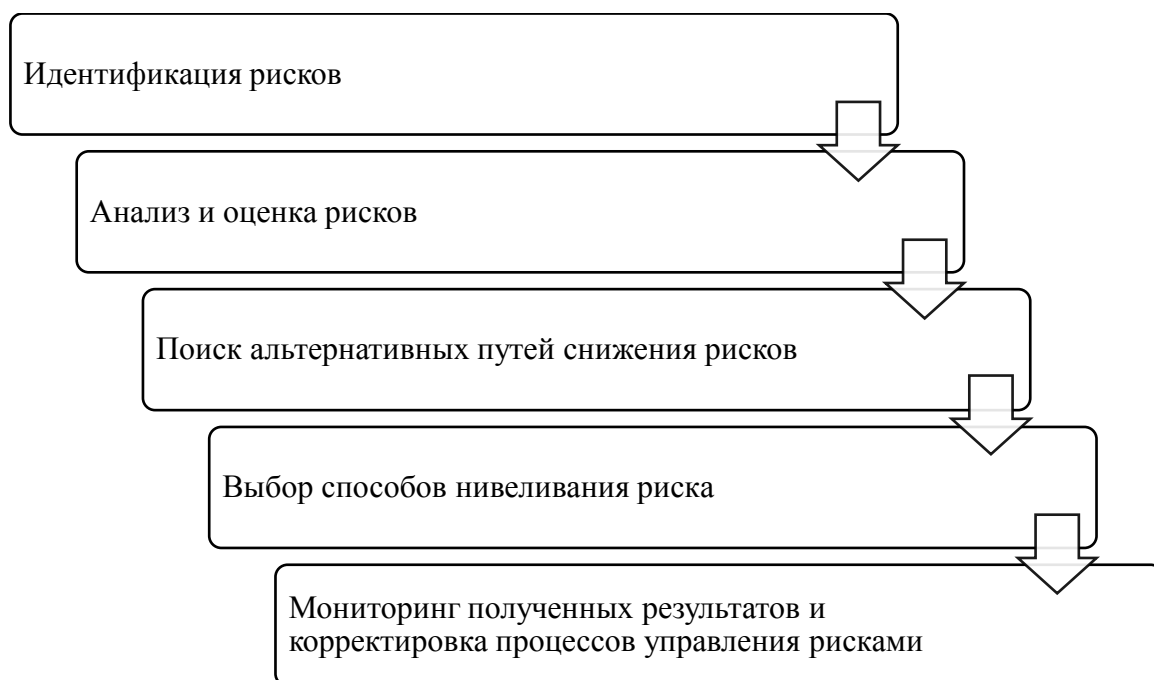


Рисунок 3 - Этапы управления финансовыми рисками

На практике существует множество разнообразных методов, которые позволяют снизить воздействие финансовых рисков на деятельность организации.

Среди данных методов – страхование, избежание риска, лимитирование риска, трансферт риска, диверсификация риска, резервирование или самострахование риска, хеджирование риска.

Первый метод – страхование – выступает внешним механизмом минимизации риска. Суть страхования состоит в том, что организация страхует определённые риски, передавая их страховой компании (страховщику), при этом платит страховую премию.

Остальные методы являются внутренними механизмами нейтрализации финансовых рисков. Данные методы наиболее применимы для минимизации

финансовых рисков организации в силу их специфики. Данные методы рассмотрены более подробно на рисунке 4.

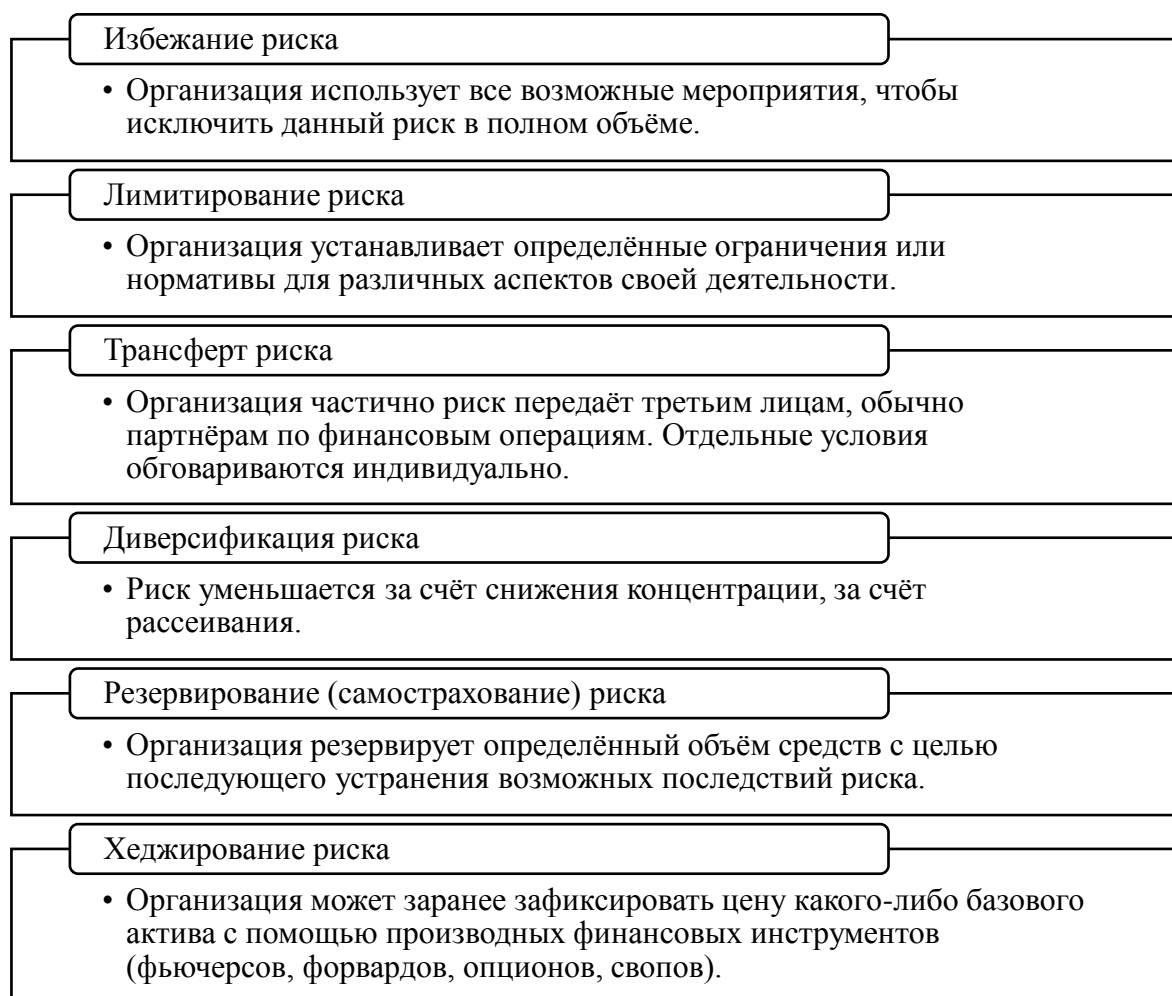


Рисунок 4 – Методы минимизации финансовых рисков организации

В целом система риск-менеджмента любой организации должна быть направлена на то, чтобы выбрать наиболее подходящий метод минимизации того или иного вида финансовых рисков. Выбор того или иного метода минимизации рисков зависит от вида риска, от ситуации.

Применение риск-менеджмента предполагает четкое распределение ответственности и полномочий между всеми структурными подразделениями. В функции высшего руководства должно входить назначение ответственных за выполнение необходимых процедур

управления рисками на всех уровнях. Такие решения должны соответствовать стратегическим целям и задачам компании и не нарушать условия действующего законодательства.

Создание эффективной системы управления финансовыми рисками необходимо для снижения финансовых потерь предприятия и вероятности банкротства в целом. Система управления финансовыми рисками – комплекс методов, позволяющих спрогнозировать вероятность наступления определенных событий риска в деятельности организации в будущем, для разработки мер по предотвращению наступления данных событий.

Целями создания системы управления финансовыми рисками в организации являются снижение вероятности наступления финансовых убытков, а также увеличение стоимости организации, конкурентоспособности и финансовой устойчивости.

Таким образом, в работе изучены теоретические основы управления финансовыми рисками организации, далее будет проведён анализ финансовых рисков и управления ими в деятельности ПАО «ВымпелКом».

## 2 Анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом» и методов управления ими

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «ВымпелКом»

Публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации» (ПАО «ВымпелКом») – организация, которая выступает крупнейшим представителем телекоммуникационной отрасли, функционирует на рынке под брендом «Билайн».

Основной вид деятельности - «Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса (61.20.1)». Также организация осуществляет 16 дополнительных видов деятельности.

Юридический адрес организации: 127083, город Москва, улица 8 Марта, дом 10 строение 14. ПАО «ВымпелКом» зарегистрировано Инспекцией ФНС России № 13 по г. Москве. Уставный капитал - 288 538,11 руб.

Данные бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «ВымпелКом» представлены в Приложениях А, Б, В.

Основные организационно-экономические показатели деятельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные организационно-экономические показатели деятельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение			
				2018 г. -2017 г.		2019 г. -2018 г.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %
1. Выручка, млн. р.	275301,68	289702,49	289324,43	14401	5,23%	-378	-0,13%
2. Себестоимость продаж, млн. р.	127310,6	142577,88	136060,57	15267	11,99%	-6517	-4,57%
3. Валовая прибыль, млн. р.	147991,08	147124,61	153263,86	-866	-0,59%	6139	4,17%



4. Управленческие расходы, млн. р.	97539	102698,75	78825,8	5160	5,29%	-23873	-23,25%
------------------------------------	-------	-----------	---------	------	-------	--------	---------

### Продолжение таблицы 1

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение			
				2018 г. -2017 г.		2019 г. -2018 г.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %
5. Коммерческие расходы, млн. р.	0	0	17305,69	0	-	17306	-
6. Прибыль от продаж, млн. р.	50452,09	44425,86	57132,37	-6026	-11,94%	12707	28,60%
7. Чистая прибыль, млн. р.	13853,12	-2116,42	17182,51	-15970	-115,28%	19299	-911,87%
8. Основные средства, млн. р.	152616,44	154136,8	238064,87	1520	1,00%	83928	54,45%
9. Оборотные активы, млн. р.	109195,55	78980,38	98857,68	-30215	-27,67%	19877	25,17%
10. Численность ППП, чел.	19912	23013	24849	3101	15,57%	1836	7,98%
11. Фонд оплаты труда ППП, млн. р.	17901,125	20686,118	22983,847	2785	15,56%	2298	11,11%
12. Производительность труда работающего, млн. р. (стр1/стр.10)	13,83	12,59	11,64	-1,24	-8,95%	-0,95	-7,51%
13. Среднегодовая заработная плата работающего, млн. р. (стр11/стр10)	0,90	0,90	0,92	0,00	-0,01%	0,03	2,90%
14. Фондоотдача (стр1/стр8)	1,80	1,88	1,22	0,08	4,19%	-0,66	-35,34%
15. Оборачиваемость активов, раз (стр1/стр9)	2,52	3,67	2,93	1,15	45,49%	-0,74	-20,21%
16. Рентабельность продаж, % (стр6/стр1) ×100%	18,33%	15,33%	19,75%	-0,03	-16,32%	0,04	28,77%
17. Рентабельность производства, % (стр6/(стр2+стр4+стр5)) ×100%	22,44%	18,11%	24,61%	-0,04	-19,28%	0,06	35,85%
18. Затраты на рубль выручки, (стр2+стр4+стр5)/стр1*100 коп.)	81,67	84,67	80,25	2,99	3,66%	-4,41	-5,21%

Динамика выручки ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 5.

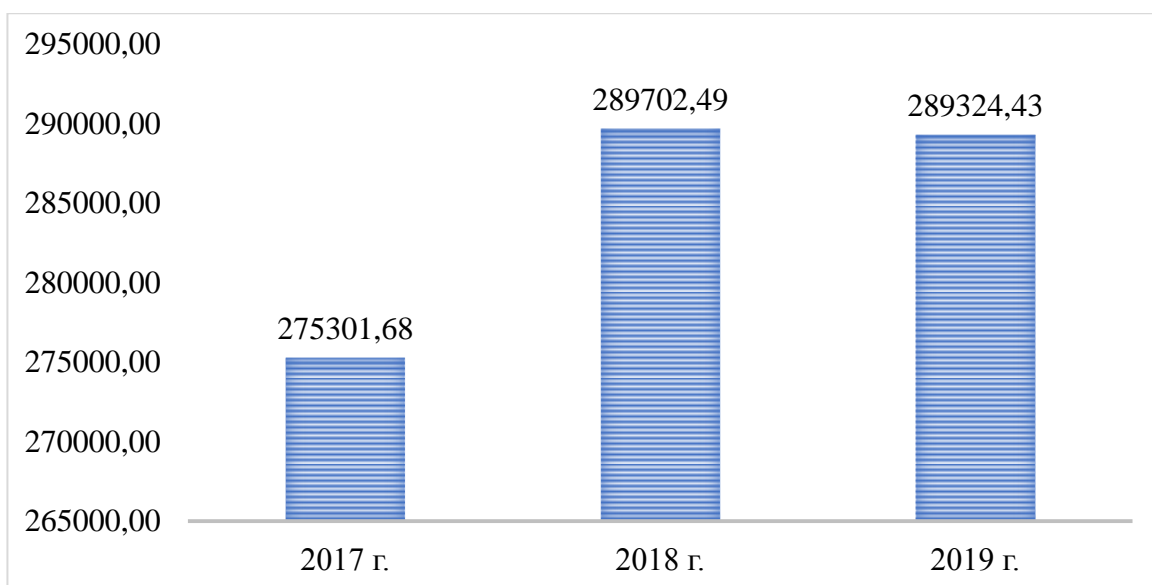


Рисунок 5 - Динамика выручки ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

На конец анализируемого периода выручка составила 289324,43 млн. р. Выручка организации за 2018 г. выросла на 14400,81 млн. р. (на 5,2 %) и составила 289702,49 млн. р. За 2019 г. произошло снижение выручки на 378,06 млн. р. (на 0,1 %).

Динамика прибыли от продаж ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 6.

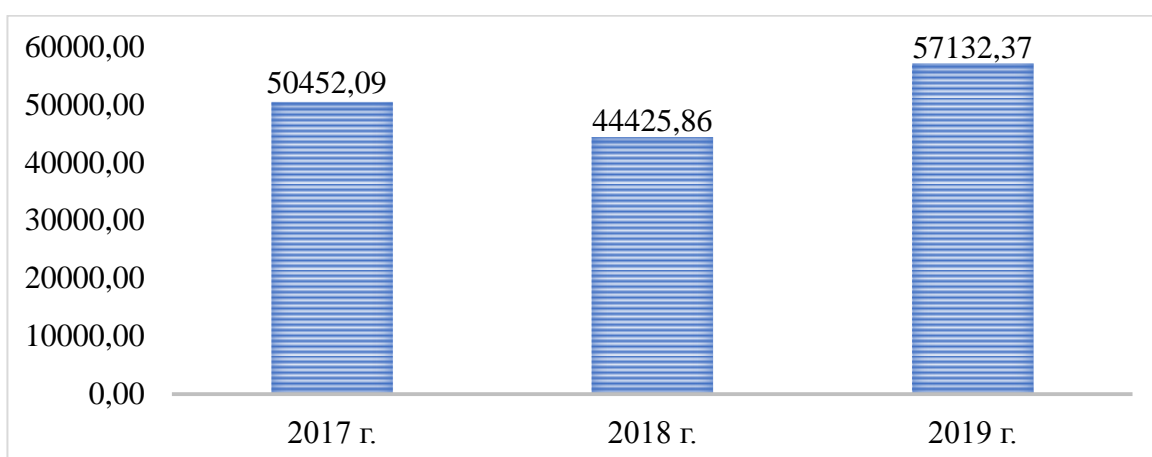


Рисунок 6 - Динамика прибыли от продаж ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

На конец анализируемого периода прибыль от продаж ПАО «ВымпелКом» составила 57132,37 млн. р. Прибыль от продаж за 2018 г. составила 44425,86 млн. р., снизившись за г. на 6026,22 млн. р. (на 11,9 %). За 2019 г. рост прибыли от продаж составил 12706,51 млн. р. (13,2 %).

Динамика чистой прибыли ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 7.

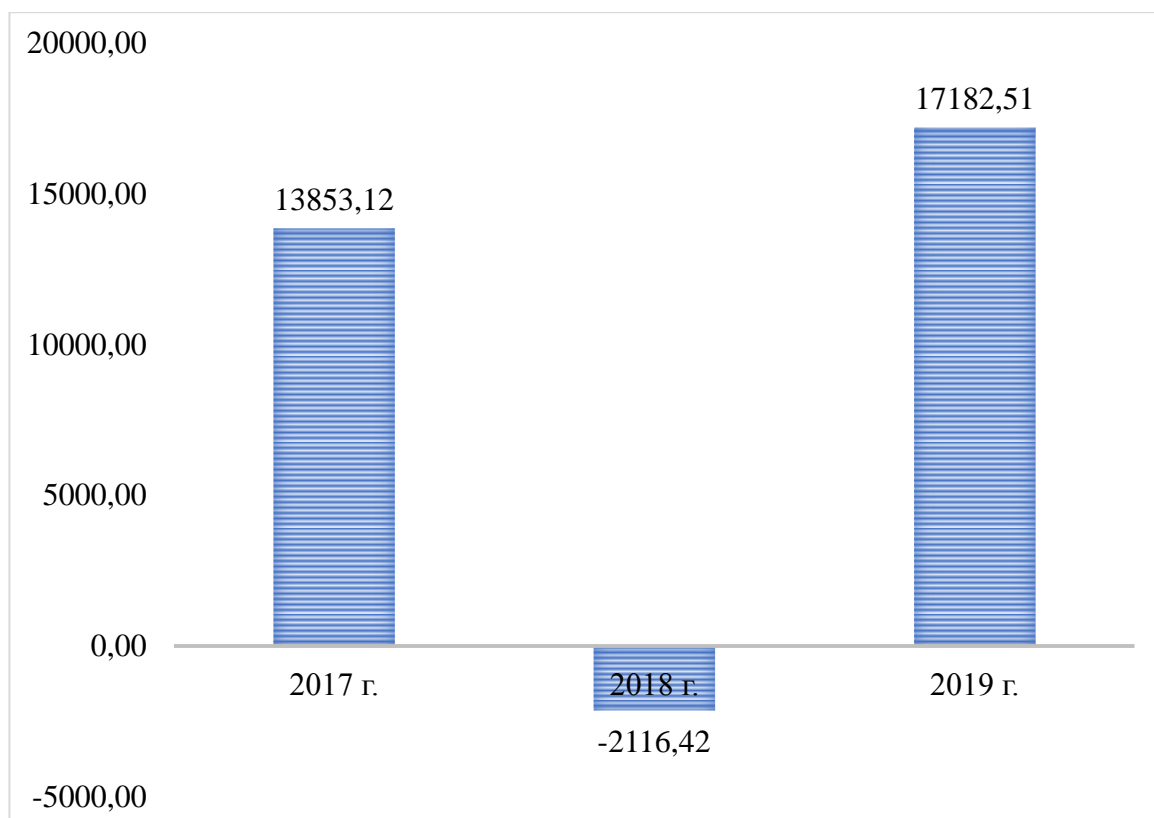


Рисунок 7 - Динамика чистой прибыли ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

ПАО «ВымпелКом» за 2019 г. получило чистую прибыль 17182,51 млн. р. Чистая прибыль за 2017 г. составляла 13852,51 млн. р., по итогам 2018 г. получен чистый убыток в размере 2116,42 млн. р.

На отрицательный финансовый результат за 2018 г. повлияло в целом увеличение себестоимости, рост управленческих расходов, существенное снижение прочих доходов.

В целом за анализируемый период чистая прибыль увеличилась на 3329,39 млн. р. (на 24 %).

Динамика рентабельности продаж и рентабельности производства ПАО «ВымпелКом» представлена на рисунке 8.

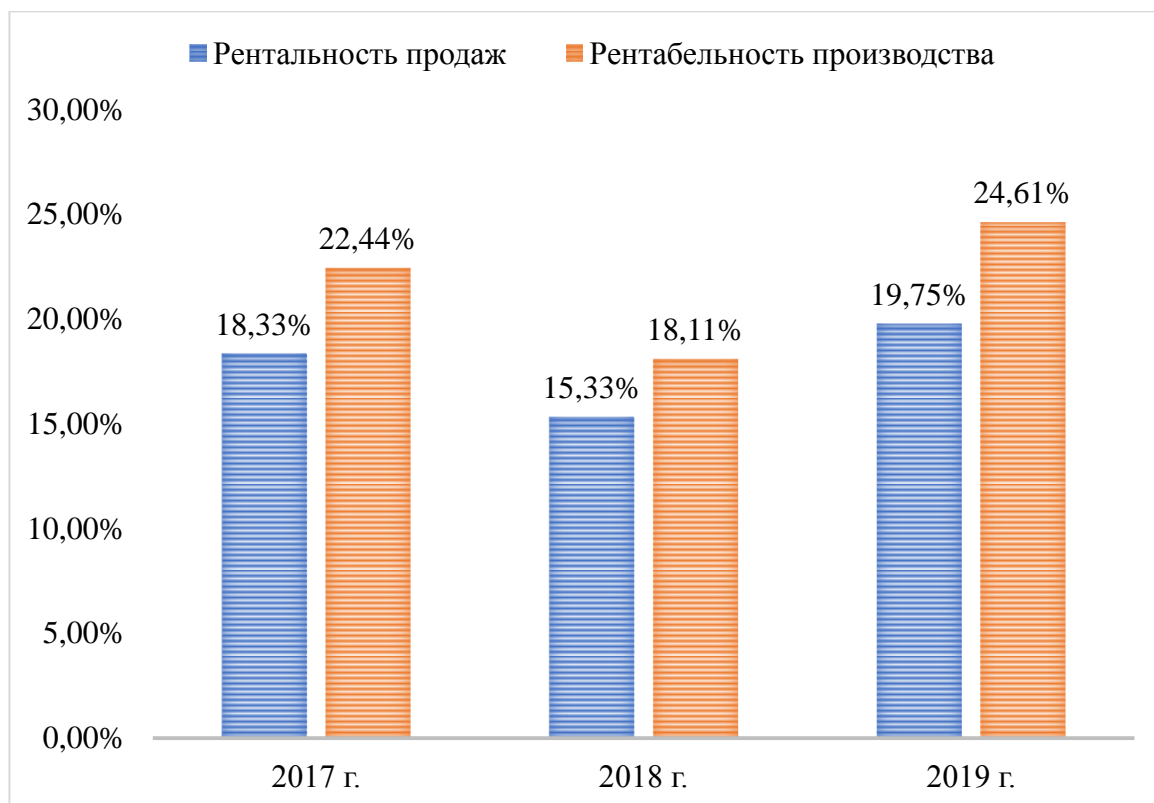


Рисунок 8 - Динамика рентабельности продаж и производства ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

Рентабельность продаж показывает положительную динамику, за анализируемый период показатель увеличился с 18,33 до 19,75 %, что выступает благоприятным фактором.

Рентабельность производства также за анализируемый период увеличилась с 22,44 % до 24,61 %.

Таким образом, организация работает эффективно.

Динамика основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. представлена в таблице 2.

Таблица 2 - Анализ динамики основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение			
				2018 г. -2017 г.		2019 г. -2018 г.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %
I. Внеоборотные активы	281635,86	267083,03	332620,61	-14552,83	-5,17%	65537,58	24,54%
II. Оборотные активы	109195,55	78980,38	98857,68	-30215,17	-27,67%	19877,30	25,17%
III. Капитал и резервы	93246,78	55128,52	64952,76	-38118,26	-40,88%	9824,24	17,82%
IV. Долгосрочные обязательства	218320,77	205786,04	250684,29	-12534,73	-5,74%	44898,25	21,82%
V. Краткосрочные обязательства	79263,86	85148,85	115841,24	5884,99	7,42%	30692,39	36,05%
Валюта баланса	390831,41	346063,41	431478,29	-44768,00	-11,45%	85414,88	24,68%

За анализируемый период валюта баланса увеличилась на 10,4 %, или на 40646,89 млн. р., рост имущества связан с ростом внеоборотных активов, при этом оборотные активы снизились. Внеоборотные активы выросли на 18,1 % (на 50984,75 млн. р.), оборотные активы при этом снизились на 9,5 % (на 10337,87 млн. р.). Рост внеоборотных активов обусловлен увеличением основных средств. Снижение оборотных активов произошло в основном за счёт снижения прочих оборотных активов.

Собственный капитал ПАО «ВымпелКом» за анализируемый период снизился на 30,3 %, или на 28294,02 млн. р., снижение собственного капитала связано со снижением нераспределённой прибыли. При этом долгосрочные обязательства увеличились на 14,8 %, или на 32363,53 млн. р. Рост долгосрочных обязательств за анализируемый период произошёл за счёт увеличения прочих долгосрочных обязательств. Краткосрочные обязательства также демонстрируют положительную динамику, увеличившись за анализируемый период на 46,1 %, или на 36577,38 млн. р. Рост краткосрочных обязательств произошёл за счёт существенного роста кредиторской задолженности.

Структура основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. представлена в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ структуры основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатели	Значение показателя, млн. р.			Доля в валюте баланса, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
I. Внеоборотные активы	281635,86	267083,03	332620,61	72,06%	77,18%	77,09%
II. Оборотные активы	109195,55	78980,38	98857,68	27,94%	22,82%	22,91%
III. Капитал и резервы	93246,78	55128,52	64952,76	23,86%	15,93%	15,05%
IV. Долгосрочные обязательства	218320,77	205786,04	250684,29	55,86%	59,46%	58,10%
V. Краткосрочные обязательства	79263,86	85148,85	115841,24	20,28%	24,60%	26,85%
Валюта баланса	390831,41	346063,41	431478,29	100,00%	100,00%	100,00%

На конец анализируемого периода в структуре активов ПАО «ВымпелКом» основную часть занимают внеоборотные активы (77,09 %), которые представлены в основном основными средствами (55,17 %) и финансовыми вложениями (13,04 %). Оборотные активы занимают 22,91 % активов организации, оборотные активы представлены в основном финансовыми вложениями (9,9 %).

В структуре источников финансирования деятельности организации существенную долю занимают долгосрочные обязательства, которая составляет на конец анализируемого периода 58,1 % от валюты баланса. При этом доля собственного капитала составляет лишь 26,85 %, что говорит о достаточно высокой зависимости организации от заёмных средств.

Далее будет представлен анализ финансовых рисков анализируемой организации.

## 2.2 Анализ финансовых рисков ПАО «ВымпелКом»

Деятельность ПАО «ВымпелКом» подвержена влиянию множества различных рисков. Ключевыми финансовыми рисками в деятельности анализируемой организации выступают: риск потери финансовой устойчивости, риск потери ликвидности, кредитный риск, валютный риск, процентный риск.

В связи с этим далее будет представлен анализ каждого из видов финансовых рисков организации с целью оценки существенности воздействия того или иного риска на организацию.

Риск потери финансовой устойчивости можно оценить посредством расчёта относительных показателей финансовой устойчивости. Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм (+/-) 2019 г. - 2017 г.
1. Коэффициент автономии	0,24	0,16	0,15	-0,09
2. Коэффициент финансового левериджа	3,19	5,28	5,64	+2,45
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,73	-2,68	-2,71	-0,98
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,8	0,75	0,73	-0,07
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,02	-3,84	-4,12	-2,1
6. Коэффициент обеспеченности запасов	-56,72	-24,2	-26,64	+30,08

Коэффициент автономии на протяжении всего анализируемого периода находятся за пределами нормы, что свидетельствует о высокой зависимости ПАО «ВымпелКом» от заёмных средств, так как доля собственного капитала недостаточно высокая. Соответственно, коэффициент финансового

левериджа также находится существенно выше максимальной нормы. При этом коэффициент покрытия инвестиций равен 0,73, практически достигая нормативного значения. При этом прослеживается отрицательная динамика данного показателя вследствие роста доли краткосрочных обязательств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент обеспеченности запасов принимают отрицательные значения на протяжении всего анализируемого периода. Отрицательная величина говорит о том, что собственные средства не покрывают внеоборотные активы организации, это выступает неблагоприятным фактором.

Практически все коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» не укладываются в нормативные значения на протяжении всего анализируемого периода, это говорит о том, что зависимость организации от заёмных средств очень высокая и риск потери финансовой устойчивости для анализируемой организации существенен.

Риск отсутствия ликвидности характеризуется посредством анализа ликвидности баланса и коэффициентов ликвидности.

Группировка активов и пассивов и анализ ликвидности баланса на 31.12.2019 г. представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ ликвидности баланса ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

Показатель	Значение показателя, млн. р.	Показатель	Значение показателя, млн. р.	А-П, млн. р.
A1	53613,73	П1	74873,94	-21260,21
A2	16394,13	П2	40967,29	-24573,17
A3	28849,83	П3	250684,29	-221834,47
A4	332620,61	П4	64952,76	+267667,85

Анализ показал, что ни одно из неравенств не выполняется. То есть наиболее срочные обязательства не могут быть покрыты наиболее



ликвидными активами. Среднесрочные обязательства также не покрываются ликвидными активами. Баланс ПАО «ВымпелКом» абсолютно не ликвиден.

Относительные показатели ликвидности ПАО «ВымпелКом» представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика относительных показателей ликвидности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм (+/-) 2019 г. - 2017 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,38	0,93	0,85	-0,53
Коэффициент быстрой ликвидности	0,96	0,6	0,6	-0,36
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,75	0,41	0,46	-0,29

Коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный как отношение текущих активов организации к её краткосрочным обязательствам, на протяжении всего анализируемого периода не укладывается в нормативные значения, и на конец 2019 г. значение коэффициента составило 0,85. Это говорит о высокой величине краткосрочных обязательств организации и недостаточной величине оборотных активов.

Коэффициент быстрой ликвидности, рассчитанный как отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам, также не достигает нормативной величины, принимая на конец 2019 г. значение 0,6. Это говорит о недостаточной величине ликвидных активов и высокой величине краткосрочных обязательств организации.

При этом коэффициент абсолютной ликвидности, рассчитанный как отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам, укладывается в норматив на протяжении всего анализируемого периода и на конец анализируемого периода составляет 0,46. Это свидетельствует о достаточной величине денежных средств в структуре оборотных активов организации.

Стоит также отметить отрицательную динамику данных коэффициентов, что выступает неблагоприятным фактором.

Таким образом, риск потери ликвидности ПАО «ВымпелКом» можно оценить как существенный.

Кредитный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в качестве дебиторской задолженности и финансовых вложений.

Динамика темпа роста выручки и темпа роста дебиторской задолженности представлена на рисунке 9.

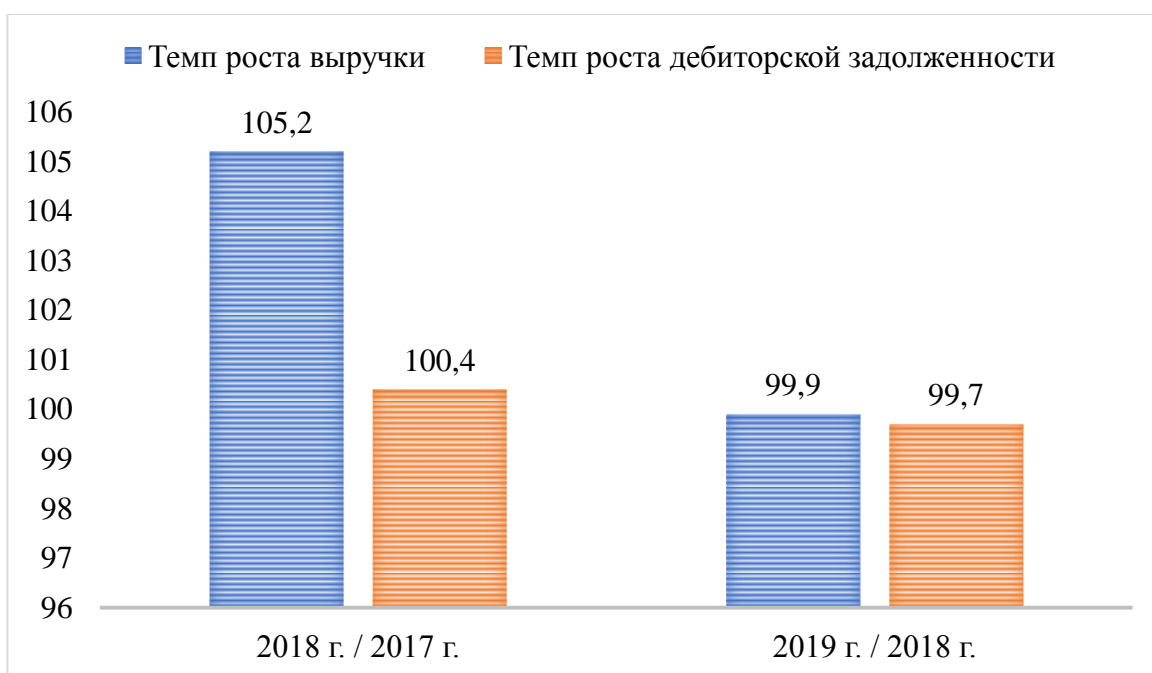


Рисунок 9 - Динамика темпа роста выручки и темпа роста дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

Динамика темпа роста выручки превышает динамику темпа роста дебиторской задолженности, что выступает благоприятным фактором.

Динамика доли безнадежной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности представлена на рисунке 10.

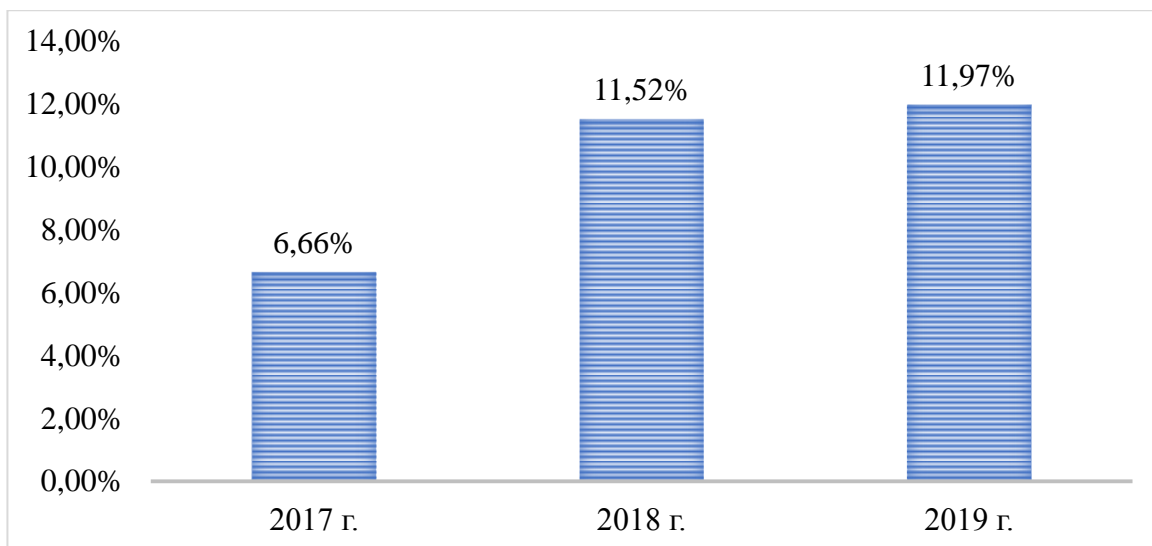


Рисунок 10 - Динамика доли безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

Анализ показал, что доля безнадёжной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» увеличивается, что выступает неблагоприятным фактором.

Таким образом, кредитный риск ПАО «ВымпелКом» можно оценить как средний.

Валютный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в том, что организация имеет задолженность в иностранной валюте (кредиты и проценты по ним), приобретает импортное оборудование, а также осуществляет инвестиции в зарубежные дочерние организации. Для организации неблагоприятным выступает снижение курса рубля по отношению к доллару и евро, что приведёт к снижению прибыли.

Процентный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в том, что отдельные обязательства организации привязаны в плавающим ставкам, соответственно для организации неблагоприятным выступает рост уровня процентных ставок на рынке. На конец анализируемого периода обязательства организации в большинстве своём привязаны к фиксированным ставкам (87 % кредитов и займов). Следовательно,

подверженность организации процентному риску можно оценить как несущественную.

### 2.3 Управление финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом»

Далее будут рассмотрены методы управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом» в разрезе их видов.

На рисунке 11 представлены основные методы управления рисками потери финансовой устойчивости и потери ликвидности, которые применяет ПАО «ВымпелКом».

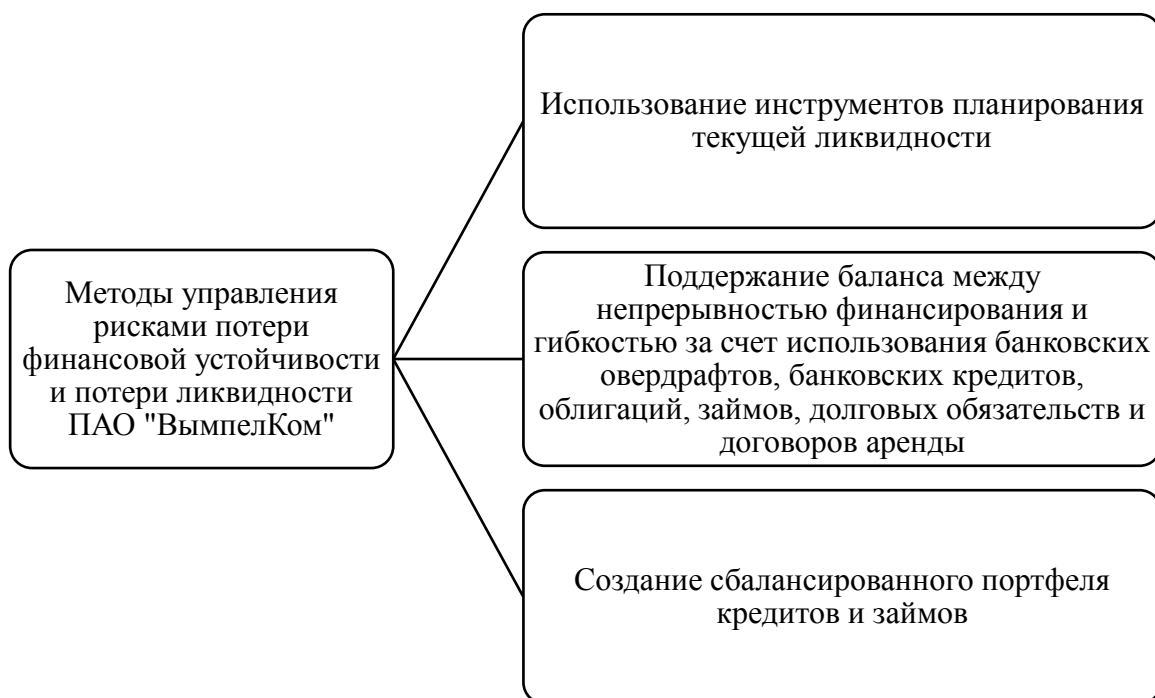


Рисунок 11 - Применяемые ПАО «ВымпелКом» методы управления рисками потери финансовой устойчивости и потери ликвидности

Так, ПАО «ВымпелКом» с целью управления рисками потери финансовой устойчивости и ликвидности применяет планирование текущей ликвидности, создаёт сбалансированный портфель кредитов и займов с различными сроками платежей.

На рисунке 12 представлены основные методы управления кредитными рисками, которые применяет ПАО «ВымпелКом».



Рисунок 12 - Применяемые ПАО «ВымпелКом» методы управления кредитными рисками

Так, ПАО «ВымпелКом» среди методов управления кредитными рисками применяет лимитирование, обеспечение, предоплату, резервирование, анализ и оценку дебиторов.

На рисунке 13 представлены основные методы управления валютными и процентными рисками, которые применяет ПАО «ВымпелКом».



Рисунок 13 - Применяемые ПАО «ВымпелКом» методы управления валютными и процентными рисками

Таким образом, с целью управления валютными рисками организация осуществляет выборочное хеджирование. С целью управления процентными рисками организация практически не использует финансовые инструменты с плавающими ставками.

В целом высшее руководство ПАО «ВымпелКом» совместно с высшим руководством конечной материнской организации «VEON Ltd.» управляет финансовыми рисками при поддержке казначейской функции, которая предлагает соответствующую структуру управления финансовыми рисками всей группы компаний, выявляет и оценивает финансовые риски и предлагает меры по их снижению. Также Совет директоров «VEON Ltd.», при поддержке его Финансового комитета, утверждает структуру управления финансовыми рисками и контролирует ее соблюдение.

Проведённый ранее анализ показал, что деятельность ПАО «ВымпелКом» остаётся подверженной множествам финансовых рисков, и существующие методы управления недостаточно эффективны.

Далее будут представлены рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом».

### **3 Направления повышения эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом»**

#### **3.1 Рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом»**

В данном разделе по результатам проведённого анализа будут предложены рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «ВымпелКом».

В таблице 7 систематизированы ключевые финансовые риски в деятельности анализируемой организации, а также существенность данного вида рисков для организации.

Таблица 7 – Ключевые финансовые риски в деятельности ПАО «ВымпелКом» и степень их влияния

Вид риска	Степень влияния риска
Риск потери финансовой устойчивости	Высокий
Риск потери ликвидности	Высокий
Кредитный риск	Средний
Валютный риск	Средний
Процентный риск	Низкий

По результатам проведённого анализа было определено, что ПАО «ВымпелКом» в большей степени подвержено влиянию рискам потери финансовой устойчивости и ликвидности, также влияние на финансовые результаты организации оказывают кредитный риск и валютный риск. Влияние процентного риска на финансовые результаты деятельности организации не существенны.

Проведённый анализ показал, что управление финансовыми рисками, которые в настоящий момент осуществляет ПАО «ВымпелКом», недостаточно эффективно, так как влияние финансовых рисков остаётся существенным.

На рисунке 14 систематизированы предлагаемые ПАО «ВымпелКом» методы управления финансовыми рисками.



Рисунок 14 – Предлагаемые ПАО «ВымпелКом» методы управления финансовыми рисками



Так, несмотря на то, что ПАО «ВымпелКом» в своей деятельности использует инструменты планирования текущей ликвидности, а также поддерживает баланс между непрерывностью финансирования и гибкостью за счет использования банковских овердрафтов, банковских кредитов, облигаций, займов, долговых обязательств и договоров аренды, а также создаёт сбалансированный портфель кредитов и займов, в целом риск потери ликвидности для организации остаётся существенным.

С целью совершенствования управления риском потери финансовой устойчивости и потери ликвидности предлагается использовать оперативное финансовое планирование посредством разработки платёжного календаря организации.

Использование оперативного планирования (разработка платёжного календаря с разбивкой по месяцам, по неделям) важно для текущего прогноза ликвидности.

Так, необходимо данные платёжного календаря регулярно сопоставлять с текущими фактическими результатами с целью разработки управленческих решений по минимизации отклонений от плана. На основе разработанного платёжного календаря необходимо регулярно рассчитывать разницу между оттоком и притоком денежных потоков, которая будет характеризовать потребность ПАО «ВымпелКом» в ликвидных активах на следующий период (неделю, месяц). Данный прогноз позволит организации заблаговременно принимать решения о распределении притоков и оттокам по необходимым временным диапазонам.

Также организации стоит, в первую очередь, предпринять меры, которые смогли бы снизить влияние данного вида рисков. Для этого необходимо укрепить финансовую устойчивость организации и повысить её ликвидность и платёжеспособность. Это освободит организацию от необходимости использовать дорогостоящие инструменты поддержания ликвидности. В связи с этим в качестве рекомендации по увеличению

ликвидности предлагается часть краткосрочных обязательств перевести в долгосрочные обязательства.

Так, рекомендуется изменить структуру обязательств в структуре бухгалтерского баланса на конец 2019 г., переведя 67 000 000 т. р. из краткосрочных обязательств в долгосрочные. В дальнейшем всю величину полученной чистой прибыли направлять в нераспределённую прибыль с целью увеличения собственного капитала организации и повышения её финансовой устойчивости.

Относительно кредитного риска анализ показал, что методы управления кредитными рисками, которые применяет в своей деятельности ПАО «ВымпелКом», не позволяют существенно снизить уровень кредитных рисков организации.

В связи с этим рекомендуется прописать кредитную политику организации в соответствии с категорией дебиторов. Так, дебиторская задолженность ПАО «ВымпелКом» включает в себя задолженность абонентов за время пользования телефонными линиями, а также задолженность дилеров и клиентов за реализованное им оборудование. Каждую из представленных категорий организации необходимо проранжировать по критерию объёма долга и среднего срока задержки платежей, и для каждой подкатегории прописать свои условия предоставления коммерческого кредита. Данный подход позволит существенно снизить риски невозврата дебиторской задолженности.

Относительно финансовых вложений с целью снижения кредитного риска рекомендуется использовать диверсификацию по инструментам и финансовым организациям.

И, наконец, средний риск выявлен по валютным рискам. Как было отмечено ранее, с целью снижения валютных рисков ПАО «ВымпелКом» осуществляет выборочное хеджирование с применением таких инструментов, как форварды, опционы и свопы. Следует отметить, что внебиржевые инструменты (форварды и свопы) несут в себе дополнительные

существенные кредитные риски. Что касается опционов – рынок недостаточно ликвиден, также в случае отсутствия волатильности на валютном рынке цена хеджирования будет достаточно высока. В связи с этим рекомендуется с целью хеджирования валютных рисков организации использовать валютные фьючерсные контракты.

Также ПАО «ВымпелКом» рекомендуется применять метод взаимозачёта по активам и пассивам. Ввиду того, что для организации неблагоприятным выступает рост курса доллара и евро, рекомендуется привязать часть активов к иностранной валюте, например, увеличить финансовые вложения в иностранной валюте.

Что касается процентных рисков, то несмотря на то, что данный риск для организации несущественен, всё же 13 % обязательств привязаны к плавающей процентной ставке. Однако организация данным видом риска не управляет. В связи с чем рекомендуется использовать процентные свопы для управления данным видом рисков.

Далее будет произведён расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

### **3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций**

Относительно риска потери ликвидности ПАО «ВымпелКом» в работе предложено управлять структурой капитала.

В частности, рекомендуется изменить структуру капитала организации, а именно в структуре бухгалтерского баланса на конец 2019 г. перевести 67 000 000 т. р. из краткосрочных обязательств в долгосрочные.

В таблице 8 представлена предлагаемая структура бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» на ближайшую перспективу. В дальнейшем собственный капитал будет также увеличен за счёт нераспределённой прибыли.

Таблица 8 – Предлагаемые изменения структуры капитала ПАО «ВымпелКом»

Показатели	Значение показателя, млн. р.		
	2019 г.	После внедрения рекомендаций	Абсолютное изменение
III. Капитал и резервы	64952,76	64952,76	0
IV. Долгосрочные обязательства	250684,29	317684,29	+67000
- Заёмные средства	167267,82	234267,82	+67000
V. Краткосрочные обязательства	115841,24	48841,24	-67000
- Заёмные средства	24180,73	1180,73	-23000
- Кредиторская задолженность	74873,94	30873,94	-44000
Валюта баланса	390831,41	390831,41	0

Пересчитаем риск отсутствия (потери) ликвидности в соответствии с новой структурой капитала посредством анализа ликвидности баланса и коэффициентов ликвидности.

Группировка активов и пассивов и анализ ликвидности баланса организации в соответствии с измененной структурой капитала представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Анализ ликвидности баланса ПАО «ВымпелКом» в соответствии с измененной структурой капитала, млн. р.

Показатель	Значение показателя, млн. р.	Показатель	Значение показателя, млн. р.	А-П, млн. р.
A1	53613,73	П1	32873,94	+20739,79
A2	16394,13	П2	15967,29	+426,83
A3	28849,83	П3	317684,29	-288834,47
A4	332620,61	П4	64952,76	+267667,85

Анализ показал, что теперь высоколиквидных активов достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств. Ликвидных активов в виде дебиторской задолженности также достаточно для покрытия среднесрочных

обязательств. При этом условие абсолютной ликвидности не соблюдается в связи с тем, что величина собственного капитала существенно ниже величины внеоборотных активов, то есть нарушено условие финансовой устойчивости организации. В дальнейшем, в случае увеличения роста собственного капитала, финансовая устойчивость организации будет увеличиваться.

В целом прослеживается увеличение ликвидности баланса.

Относительные показатели ликвидности при новой структуре капитала ПАО «ВымпелКом» представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Динамика относительных показателей ликвидности ПАО «ВымпелКом» в соответствии с измененной структурой капитала

Показатели	Значение показателя		
	2019 г.	После внедрения рекомендаций	Абсолютное изменение
Коэффициент текущей ликвидности	0,85	2,02	+1,17
Коэффициент быстрой ликвидности	0,6	1,43	+0,83
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,46	1,1	+0,64

Коэффициент текущей ликвидности увеличится с 0,85 до 2,02 и станет соответствовать нормативному значению. Соответственно, снижение величины краткосрочных обязательств организации позволит увеличить её текущую ликвидность.

Коэффициент быстрой ликвидности также станет принимать нормативное значение, увеличившись с 0,6 до 1,43, это говорит о достаточной величине ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности увеличится с 0,46 до 1,1, укладываясь в норматив на протяжении всего анализируемого периода. Это свидетельствует о достаточной величине денежных средств в структуре оборотных активов организации.

Таким образом, все показатели ликвидности увеличатся и станут соответствовать норме, тем самым риск ликвидности для ПАО «ВымпелКом» существенно снизится.

Что касается кредитных рисков, то усовершенствование кредитной политики организации, исходя из категории дебиторов, для каждой из которой будут прописаны свои условия предоставления коммерческого кредита, по оценкам экспертов позволяет снизить безнадёжную кредиторскую задолженность на 10 %. Так, на конец анализируемого периода величина безнадёжной дебиторской задолженности составляла 1963 млн. р. при величине дебиторской задолженности 16394 млн. р. После внедрения рекомендаций данная величина снизится до 1767 млн. р., соответственно, доля безнадёжной дебиторской задолженности организации снизится с 11,97 % до 10,78 %, или на 1,19 %, что свидетельствует о снижении кредитного риска организации.

Таким образом, предлагаемые рекомендации экономически эффективны и позволят снизить финансовые риски ПАО «ВымпелКом».

## Заключение

В первом разделе бакалаврской работы рассмотрены теоретические основы управления финансовыми рисками организации: рассмотрена экономическая сущность и виды финансовых рисков, а также основные методы анализа и управления финансовыми рисками организации.

Во втором разделе бакалаврской работы проведён анализ финансовых рисков и методов управления ими на примере ПАО «ВымпелКом» - крупнейшим представителем телекоммуникационной отрасли, функционирует на рынке под брендом «Билайн».

На конец анализируемого периода выручка составила 289324,43 млн. р. Выручка организации за 2018 г. выросла на 14400,81 млн. р. (на 5,2 %) и составила 289702,49 млн. р. За 2019 г. произошло снижение выручки на 378,06 млн. р. (на 0,1 %).

ПАО «ВымпелКом» за 2019 г. получило чистую прибыль 17182,51 млн. р. Чистая прибыль за 2017 г. составляла 13852,51 млн. р., по итогам 2018 г. получен чистый убыток в размере 2116,42 млн. р. На отрицательный финансовый результат за 2018 г. повлияло в целом увеличение себестоимости, рост управленческих расходов, существенное снижение прочих доходов. В целом за анализируемый период чистая прибыль увеличилась на 3329,39 млн. р. (на 24 %).

Рентабельность продаж показывает положительную динамику, за анализируемый период показатель увеличился с 18,33 до 19,75 %, что выступает благоприятным фактором. Рентабельность производства также за анализируемый период увеличилась с 22,44 до 24,61 %.

За анализируемый период валюта баланса увеличилась на 10,4 %, или на 40646,89 млн. р., рост имущества связан с ростом внеоборотных активов, при этом оборотные активы снизились. Внеоборотные активы выросли на 18,1 % (на 50984,75 млн. р.), оборотные активы при этом снизились на 9,5 % (на 10337,87 млн. р.). Рост внеоборотных активов обусловлен увеличением

основных средств. Снижение оборотных активов произошло в основном за счёт снижения прочих оборотных активов.

Собственный капитал ПАО «ВымпелКом» за анализируемый период снизился на 30,3 %, или на 28294,02 млн. р., снижение собственного капитала связано со снижением нераспределённой прибыли. При этом долгосрочные обязательства увеличились на 14,8 %, или на 32363,53 млн. р. Рост долгосрочных обязательств за анализируемый период произошёл за счёт увеличения прочих долгосрочных обязательств. Краткосрочные обязательства также демонстрируют положительную динамику, увеличившись за анализируемый период на 46,1 %, или на 36577,38 млн. р. Рост краткосрочных обязательств произошёл за счёт существенного роста кредиторской задолженности.

На конец анализируемого периода в структуре активов ПАО «ВымпелКом» основную часть занимают внеоборотные активы (77,09 %), которые представлены в основном основными средствами (55,17 %) и финансовыми вложениями (13,04 %). Оборотные активы занимают 22,91 % активов организации, оборотные активы представлены в основном финансовыми вложениями (9,9 %).

В структуре источников финансирования деятельности организации существенную долю занимают долгосрочные обязательства, которая составляет на конец анализируемого периода 58,1 % от валюты баланса. При этом доля собственного капитала составляет лишь 26,85 %, что говорит о достаточно высокой зависимости организации от заёмных средств.

Деятельность ПАО «ВымпелКом» подвержена влиянию множества различных рисков. Ключевыми финансовыми рисками в деятельности анализируемой организации выступают: риск потери финансовой устойчивости, риск потери ликвидности, кредитный риск, валютный риск, процентный риск.

Практически все коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» не укладываются в нормативные значения на протяжении



всего анализируемого периода, это говорит о том, что зависимость организации от заёмных средств очень высокая и риск потери финансовой устойчивости для анализируемой организации существенен.

Анализ ликвидности баланса показал, что ни одно из неравенств не выполняется. То есть наиболее срочные обязательства не могут быть покрыты наиболее ликвидными активами. Среднесрочные обязательства также не покрываются ликвидными активами. Баланс ПАО «ВымпелКом» абсолютно не ликвиден. Не все относительные показатели ликвидности организации соответствуют нормативным значениям. Стоит также отметить отрицательную динамику коэффициентов, что выступает неблагоприятным фактором. Таким образом, риск потери ликвидности ПАО «ВымпелКом» можно оценить как существенный.

Кредитный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в качестве дебиторской задолженности и финансовых вложений. Динамика темпа роста выручки превышает динамику темпа роста дебиторской задолженности, что выступает благоприятным фактором. При этом доля безнадежной дебиторской задолженности в структуре дебиторской задолженности ПАО «ВымпелКом» увеличивается, что выступает неблагоприятным фактором. Таким образом, кредитный риск ПАО «ВымпелКом» можно оценить как средний.

Валютный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в том, что организация имеет задолженность в иностранной валюте (кредиты и проценты по ним), приобретает импортное оборудование, а также осуществляет инвестиции в зарубежные дочерние организации. Для организации неблагоприятным выступает снижение курса рубля по отношению к доллару и евро, что приведёт к снижению прибыли.

Процентный риск ПАО «ВымпелКом» выражается в том, что отдельные обязательства организации привязаны в плавающим ставкам, соответственно для организации неблагоприятным выступает рост уровня процентных ставок на рынке. На конец анализируемого периода

обязательства организации в большинстве своём привязаны к фиксированным ставкам (87 % кредитов и займов). Следовательно, подверженность организации процентному риску можно оценить как несущественную.

ПАО «ВымпелКом» с целью управления рисками потери финансовой устойчивости и ликвидности применяет планирование текущей ликвидности, создаёт сбалансированный портфель кредитов и займов с различными сроками платежей. ПАО «ВымпелКом» среди методов управления кредитными рисками применяет лимитирование, обеспечение, предоплату, резервирование, анализ и оценку дебиторов. С целью управления валютными рисками организация осуществляет выборочное хеджирование. С целью управления процентными рисками организация практически не использует финансовые инструменты с плавающими ставками.

По результатам проведённого анализа было определено, что ПАО «ВымпелКом» в большей степени подвержено влиянию рискам потери финансовой устойчивости и ликвидности, также влияние на финансовые результаты организации оказывают кредитный риск и валютный риск. Влияние процентного риска на финансовые результаты деятельности организации не существенны.

Проведённый анализ показал, что управление финансовыми рисками, которые в настоящий момент осуществляет ПАО «ВымпелКом», недостаточно эффективно, так как влияние финансовых рисков остаётся существенным.

В связи с этим в работе предлагаются следующие методы управления финансовыми рисками:

- Риск потери финансовой устойчивости и потери ликвидности: осуществлять оперативное финансовое планирование, ввести платёжный календарь, управлять структурой капитала.
- Кредитный риск: усовершенствовать кредитную политику организации, исходя из категории дебиторов, для каждой из которой

прописать свои условия предоставления коммерческого кредита; использовать диверсификацию по инструментам и финансовым организациям.

- Валютный риск: использовать метод взаимозачёта между активами и пассивами (увеличить финансовые вложения в иностранной валюте), осуществлять хеджирование посредством фьючерсных контрактов.
- Процентный риск: осуществлять хеджирование процентными свопами.

Относительно риска потери ликвидности ПАО «ВымпелКом» в работе предложено управлять структурой капитала. В частности, рекомендуется изменить структуру капитала организации, а именно в структуре бухгалтерского баланса на конец 2019 г. перевести 67 000 000 т. р. из краткосрочных обязательств в долгосрочные. В работе представлена предлагаемая структура бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» на ближайшую перспективу. В дальнейшем собственный капитал будет также увеличен за счёт нераспределённой прибыли. В целом прослеживается увеличение ликвидности баланса. Все показатели ликвидности увеличатся и станут соответствовать норме, тем самым риск ликвидности для ПАО «ВымпелКом» существенно снизится.

Что касается кредитных рисков, то после внедрения рекомендаций доля безнадёжной дебиторской задолженности организации снизится с 11,97 % до 10,78 %, или на 1,19 %, что свидетельствует о снижении кредитного риска организации.

## Список используемой литературы

1. Алексеенко В. Б. Управление рисками в производственно-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учеб.-метод. пособие / В. Б. Алексеенко, Г. М. Кутлыева, Ю. И. Мочалова. - Москва : РУДН, 2016. - 86 с.
2. Алхасова Р.М. Оценка степени риска и расчёт ставки дисконтирования в оценке бизнеса / Р.М. Алхасова // В сборнике: ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НАУКА В 21 ВЕКЕ: ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ сборник материалов X международной научно-практической конференции. НИЦ «Апробация». 2016. С. 10-14.
3. Андреев С.В. Методы анализа и управления заёмным капиталом современного предприятия / С.В. Андреев, Е.А. Краус // Учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики. - 2016. - № 17. - С. 6-11.
4. Антикризисное управление: теория и практика: Учебник / Под ред. Ряховской А.Н, Кован С.Е. - М.: КноРус, 2016. - 320 с.
5. Артеменко С.Ю. Анализ финансовых рисков деятельности коммерческой организации. / С.Ю. Артеменко // Актуальные проблемы экономики и бухгалтерского учета. - 2017. - С. 382-386.
6. Балдин К.В. Управление рисками: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / К.В. Балдин, с. Н. Воробьев. – М.: Юнити-Дана, 2017. – С.511.
7. Бахрамов Ю. М., Глухов В. В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. — СПб.: Издательство «Лань», 2018. — 736 с.
8. Беккер Р.В. Теоретические аспекты анализа форм, экономической сущности и содержания финансовых рисков отечественных предприятий / Беккер Р.В. // Дневник науки. - 2019. - № 3 (27). - С. 101.
9. Белов П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование: учебник и практикум /П.Г. Белов. – М.: Изд-во Юрайт- 2019. – С.211.

10. Бланк И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И. А. Бланк. // – 2-е изд. – К.: Эльга. – 2016. – С.776.
11. Боровская И.Л. К вопросу об управлении финансовыми рисками. / И.Л. Боровская, А.К. Шайхутдинова //Вестник университета Туран. -2019. - № 3 (83). - С. 86-91.
12. Варисова Р.Р. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии / Р.Р. Варисова // Экономическая наука сегодня. - 2018. - С.8-10.
13. Волкова Т.А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности. / Т.А. Волкова, с. А. Волкова // В сборнике: Общество и экономическая мысль в XXI в.: пути развития и инновации материалы VI Международной научно-практической конференции. - 2018. - С. 177-180.
14. Воробьев С.Н., Балдин К.В. Управление рисками в предпринимательстве. - М.: Дашков и К, 2017. – С.482.
15. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения – 15.03.2020 г.).
16. Громько Н.В. Управление финансовыми рисками на предприятии. / Н.В. Громько, Е.Л. Золоторева // Экономика и социум. – 2018. - №11(30). – С. 23-27.
17. Давыдова Е. Ю. Финансовые риски: методы оценки и подходы к управлению / Е. Ю Давыдова // Территория науки. - 2016. - № 3. - С. 70-75.
18. Денисова И.Ю. Формирование системы управления финансовыми рисками на предприятии. / И.Ю. Денисова // Бенефициар. - 2019. - № 55. - С. 12-14.
19. Жебрикова Е.А. Понятие, сущность, виды, функции финансового риска. / Е.А. Жебрикова // Вестник современных исследований. - 2019. - № 1.10 (28). - С. 134-136.

20. Заступов А.В. Финансовый анализ и финансовые риски в оценке деятельности предприятия. / Заступов А.В. // Наука XXI века: актуальные направления развития. - 2019. - № 1-1. - С. 254-258.

21. Зиновьева Е.С. Стратегическое управление финансовыми рисками и методы их оценки. / Зиновьева Е.С., Теселкина Е.А., Бухарова Е.А., Синева Н.Л., Вагин Д.Ю.// Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2019. - № 2 (36). - С. 226-233.

22. Крайняя И.Ю. Сущность финансовой устойчивости предприятия как основного критерия его финансового состояния / Крайняя И.Ю., Голиков С.Д., Григорьев В.В. // Международный журнал Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования - №2 (36), - 2019 - С.233

23. Кривобатова Д.И. Экономическая природа финансовых рисков. / Кривобатова Д.И. // Контентус. - 2019. - № 1 (78). - С. 1-7.

24. Куклин М.В. Методы оценки финансового производные финансовые инструменты как способ хеджирования рисков предприятия. / М.В. Куклин // ПРО-Экономика. - 2019. - Т. 3. - № 1 (15). - С. 6.

25. Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапуста, Л.Г. Шаршукова.// – М.: Инфра-М, 2015. – С.224.

26. Макарова С. Н. Управление финансовыми рисками: монография. / С. И. Макарова, И. С. Ферова, И. А. Янкина // - Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2016. – С. 230

27. Манина Е.Е. Место управления финансовыми рисками в системе обеспечения экономической безопасности предприятия / Манина Е.Е. // Modern Science. - 2019. - № 11-4. - С. 123-126.

28. Мельничук В.В. Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятий / В.В. Мельничук // Прорывные экономические реформы в условиях риска и неопределенности. - 2018. - С.85-88.

29. Михайлова, А.В. Финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности / А.В. Михайлова, В.Э. Рассадин, К.К. Седукова // В сборнике: От научных идей к стратегии бизнес-развития

сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых – участников Международной Межвузовской Студенческой конференции. 2018. С. 116-125/

30. Официальный сайт ПАО «ВымпелКом» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://tolyatti.beeline.ru/about/about-beeline/disclosure/finansovye-otchety/> (дата обращения 06.04.2020)

31. Петрова Е.Д. Банковские риски: проблемы и перспективы. / Е.Д. Петрова // Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С.174-179.

32. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598). [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения – 15.01.2020 г.).

33. Резвякова И.В. Оценка влияния финансовых рисков на деятельность производственного предприятия. / Резвякова И.В., Савина А.Г., Тимофеева С.А. // Вестник ОрелГИЭТ. - 2019. - № 1 (47). - С. 155-161.

34. Руденко Д.В. Научно-методические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии. / Д.В. Руденко // Дельта науки. - 2019. - № 1. - С. 63-65.

35. Рыбакова Ю.В. Финансовые риски в предпринимательской деятельности. / Ю.В. Рыбакова, Е. В. Емшанова // Проблемы и перспективы экономики и управления. – 2016. – С. 124-127.

36. Савинова О.В. Методы анализа и управления финансовыми рисками на предприятии. / О.В. Савинова // Лучшая научно-исследовательская работа. - 2018. - С.52-57.

37. Симонян И.В. Методика анализа финансовых рисков предприятия / И.В. Симонян // Актуальные вопросы современной экономики. - 2018. - №4. - С. 91-104.

38. Уткин Э.А. Управление рисками предприятия: Учебно-практическое пособие. / Э.А. Уткин, Д.А. Фролов. // – М.: ТЕИС, 2013. – С.247

39. Фаянцева Е. Ю. Риск снижения финансовой устойчивости предприятия в современных условиях / Е. Ю. Фаянцева // Эффективное антикризисное управление. - 2016. - № 3 (84) - С. 84-89.

40. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 26.07.2019) «О бухгалтерском учете» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс] // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/) (дата обращения 15.01.2020 г.)

41. Хозяинова К.О. Угрозы финансовой безопасности предприятия и классификация рисков. / Хозяинова К.О., Домрачева Л.П.// Вестник КемРИПК. 2019. № 1. С. 147-154. гуманитарных и естественных наук. 2019. № 5-4. С.129-131.

42. Хоминич И.П. Управление финансовыми рисками: учебник и практикум / И.П. Хоминич, И.В. Пещанская— М.: Изд-тво Юрайт, 2019. — С.345.

43. Чернова С.А., Анализ финансовых рисков коммерческих организаций. / Чернова С.А., Гасанова А.Г. // Наука среди нас. - 2019. - № 6 (22). - С. 88-93.

44. Шейранова К.С. Анализ методов оценки основных финансовых рисков коммерческой организации. / К.С. Шейранова // Развитие финансовой науки. - 2018. - С. 336-339

45. Шепелин, Г.И. Страхование и хеджирование финансовых рисков / Г.И. Шепелин // Бенефициар. - 2017. - С. 110-112.

46. Шукшина Е.К. Об особенностях оценки рисков в условиях рыночной неопределенности / Е.К. Шукшина // Научный альманах. - 2017. - № 4-1 (30). - С. 368-371.



47. Auboin, Marc, Use of Currencies in International Trade: Any Changes in the Picture. 2012. Available at SSRN: <http://ssrn.com>

48. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p.

49. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIO.T. 2015. – 322 p.

50. Reyniers P. Generally accepted risk principles: a framework for control / P. Reyniers // Coopers & Lybrand Banker's Digest International (UK). – 1996. – Mar. – P. 8-11.

51. Ross S. Corporate finance Fundamentals / S. Ross, R. Westerfield. – London: McGraw-Hill, 2008. – 952 p.

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

#### БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2019 г.

Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ»

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности

Деятельность по предоставлению услуг водопроводной связи для целей передачи голоса

Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество /

Собственность иностранных юридических лиц

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес):

127083, Российская Федерация, г. Москва, ул. 8 Марта, 16, стр. 14

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту - ДА

Наименование аудиторской организации: АО "БДО ЮНИКОН"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

Форма по ОКУД  
Дата составления (гггг)

по ОКТО

ИНН

по ОКВЭД 2

по ОКОНЕ

по ОКФС

КОДЫ
0710001
31.12.2019
17337364
7713076301
61.20.1
12247 / 23
364

ИНН

ОГРН

7716021332
1037739271701

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
7.3	Нематериальные активы	1110	1 032 553	594 813	546 276
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
7.1	Основные средства	1150	238 064 865	154 136 800	152 616 436
7.2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 688 503	1 285 993	681 140
7.6	Финансовые вложения	1170	56 275 692	66 397 861	91 328 351
7.11	Отложенные налоговые активы	1180	8 124 348	17 302 952	9 391 828
7.7	Прочие внеоборотные активы	1190	27 434 651	25 364 610	27 071 827
	<b>Итого по разделу I</b>	1100	<b>332 620 612</b>	<b>267 083 029</b>	<b>261 635 858</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
7.4	Запасы	1210	10 047 533	8 758 475	3 321 223
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 036 190	4 030 338	1 366 181
7.9	Дебиторская задолженность	1230	16 394 127	16 503 409	16 433 735
7.6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	42 735 971	25 629 039	49 872 516
7.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 877 758	9 048 257	9 596 073
7.7	Прочие оборотные активы	1260	13 786 102	15 010 858	28 605 819
	<b>Итого по разделу II</b>	1200	<b>98 857 681</b>	<b>78 900 378</b>	<b>109 195 547</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>431 478 293</b>	<b>346 063 405</b>	<b>390 831 405</b>

## Продолжение Приложения А

Форма 0710001 в. 2

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
7.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	289	289	289
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	507 663	528 584	546 784
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	18 428 864	18 428 864	18 428 864
	Резервный капитал	1360	43	43	43
7.8	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	46 015 904	36 170 738	74 270 800
7.8	Итого по разделу III	1300	64 952 763	55 128 518	93 246 780
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
7.10	Заемные средства	1410	167 267 823	188 825 316	198 483 139
7.11	Отложенные налоговые обязательства	1420	12 995 770	13 300 063	14 230 308
7.14	Оценочные обязательства	1430	5 225 604	3 398 108	3 438 274
7.7	Прочие обязательства	1450	65 195 097	2 262 557	2 169 044
	Итого по разделу IV	1400	250 684 294	205 786 042	218 320 765
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
7.10	Заемные средства	1510	24 180 732	14 231 942	31 429 996
7.9	Кредиторская задолженность	1520	74 873 942	50 837 433	29 500 826
	Доходы будущих периодов	1530	5 232	10 345	28 169
7.14	Оценочные обязательства	1540	4 795 890	4 745 159	4 098 722
7.7	Прочие обязательства	1550	11 985 440	15 323 966	14 206 147
	Итого по разделу V	1500	115 841 236	85 148 845	79 263 860
	<b>БАЛАНС</b>	1700	<b>431 478 293</b>	<b>346 063 406</b>	<b>390 831 405</b>

Руководитель \_\_\_\_\_



Лазанич Василь  
(подпись)

"27" марта 2020 г.

## Приложение Б

# Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г.

### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2019 год

Организация: <b>ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ"</b>  Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической деятельности: <b>Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса</b>  Организационно-правовая форма/форма собственности: <b>Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц</b>  Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН по ОКВЭД 2 по ОКФС / ОКФС	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="2" style="text-align: center;">КОДЫ</th></tr> <tr><td style="text-align: center;">0710002</td><td></td></tr> <tr><td style="text-align: center;"><b>31.12.2019</b></td><td></td></tr> <tr><td style="text-align: center;"><b>17337364</b></td><td></td></tr> <tr><td style="text-align: center;"><b>7713076301</b></td><td></td></tr> <tr><td style="text-align: center;">61.20.1</td><td></td></tr> <tr><td style="text-align: center;"><b>12247 / 23</b></td><td></td></tr> <tr><td style="text-align: center;"><b>384</b></td><td></td></tr> </table>	КОДЫ		0710002		<b>31.12.2019</b>		<b>17337364</b>		<b>7713076301</b>		61.20.1		<b>12247 / 23</b>		<b>384</b>	
КОДЫ																		
0710002																		
<b>31.12.2019</b>																		
<b>17337364</b>																		
<b>7713076301</b>																		
61.20.1																		
<b>12247 / 23</b>																		
<b>384</b>																		

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
7.12	Выручка	2110	289 324 431	289 702 490
7.12	Себестоимость продаж	2120	(136 060 570)	(142 784 235)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	153 263 861	146 918 255
7.12	Коммерческие расходы	2210	(17 305 694)	(19 638 677)
7.12	Управленческие расходы	2220	(78 825 798)	(84 443 502)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	57 132 369	42 836 076
7.12	Доходы от участия в других организациях	2310	20 207 255	9 985 340
7.12	Проценты к получению	2320	2 092 528	3 513 737
7.12	Проценты к уплате	2330	(19 059 092)	(19 597 964)
7.12	Прочие доходы	2340	18 738 950	8 853 124
7.12	Прочие расходы	2350	(41 427 117)	(47 601 538)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	37 684 893	(2 011 225)
7.12	Текущий налог на прибыль	2410	(7 378 008)	(8 898 283)
7.12	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	642 573	945 977
7.12	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	511 031	1 009 810
7.12	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 906 559	9 402 397
7.12	Прочее	2460	(16 541 967)	(1 619 114)
7.12	Чистая прибыль (убыток)	2400	17 182 508	(2 116 415)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	17 182 508	(2 116 415)
	СПРАВОЧНО			
7.12	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
7.12	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_



Лацанич Василь

(подпись)

(расшифровка подписи)

"27" марта 2020 г.

## Приложение В

### Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г.

#### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2018 год

Организация: <b>ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ"</b>  Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической деятельности: <b>Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса</b>  Организационно-правовая форма/форма собственности: <b>Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц</b>  Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год)  по ОКПО ИНН  по ОКВЭД  по ОКПО ЮКФС  по ОКЕИ	<b>КОДЫ</b> 0710002 <b>31.12.2018</b> 17337364 7713076301  61.20.1  <b>12247 / 23</b>  384
---	---	--

Поло- же- ния	Наименование показателя	Код строки	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
6.10	Выручка	2110	299 702 490	275 301 678
6.10	Себестоимость продаж	2120	(142 577 878)	(127 310 596)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	147 124 612	147 991 082
	Коммерческие расходы	2210	-	-
6.10	Управленческие расходы	2220	(1 02 698 749)	(97 538 996)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	44 425 863	50 452 086
6.10	Доходы от участия в других организациях	2310	9 985 340	23 553 530
6.10	Проценты к получению	2320	3 513 737	2 816 298
6.10	Проценты к уплате	2330	(19 597 964)	(21 746 580)
6.10	Прочие доходы	2340	13 926 794	79 027 748
6.10	Прочие расходы	2350	(54 264 995)	(124 139 709)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(2 011 225)	9 963 373
6.10	Текущий налог на прибыль	2410	(8 898 263)	(4 406 392)
6.10	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	945 977	(3 701 316)
6.10	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	1 009 810	785 671
6.10	Изменения отложенных налоговых активов	2450	9 402 397	5 374 676
6.10	Прочее	2460	(1 619 114)	2 135 587
6.10	Чистая прибыль (убыток)	2400	(2 116 415)	13 853 115
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(2 116 415)	13 853 115
	СПРАВОЧНО			
6.10	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	0,3
6.10	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	0,2

Руководитель \_\_\_\_\_



Лацанич Василь  
(подпись) (подпись)

"27" марта 2019 г.