

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)

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 предприятия

Обучающийся

Е. А. Варакина

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд.экон.наук, доцент А. В. Морякова

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2023

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Е. А. Варакина.

Тема работы: «Управление финансовыми рисками предприятия».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент А. В. Морякова.

Цель исследования – анализ управления финансовыми рисками АО «ОТЭКО» и разработка мероприятий по его совершенствованию.

Объект исследования – АО «ОТЭКО», основным видом деятельности которого является транспортировка нефтепродуктов и сжиженных углеводородных газов, а также производство минеральных удобрений.

Предмет исследования – управление финансовыми рисками предприятия. Методы исследования – экономико-статистический анализ, сравнение, обобщение, синтез.

Краткие выводы по бакалаврской работе: при ведении бизнеса всегда будут возникать риски. Чтобы успешно с ними сосуществовать, необходимо профессионально ими управлять. Управление финансовыми рисками – это процесс, состоящий из анализа, планирования, выбора методов исполнения и мониторинга. Благодаря финансовым отчетам можно увидеть, что АО «ОТЭКО» успешно управляет своими финансовыми рисками. Однако необходимо привлечь специалистов в области риск-менеджмента и провести обучение команды тому, как реагировать в случае возникновения кризисных ситуаций.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 1.2, 1.3, 2.2, 2.3, 3.1 и 3.2 могут быть использованы специалистами предприятия, являющегося объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х глав, заключения, списка используемой литературы из 38 источников и 4 приложений. Общий объем работы, без приложений, 54 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 25, рисунков – 4.

Оглавление

Введение.....	4
Глава 1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия.....	6
1.1 Экономическое содержание управления финансовыми рисками.....	6
1.2 Методика управления финансовыми рисками предприятия.....	16
1.3 Проблемы управления финансовыми рисками предприятия.....	22
Глава 2 Анализ управления финансовыми рисками на примере предприятия АО «ОТЭКО»	25
2.1 Общая характеристика предприятия.....	25
2.2 Экономический анализ предприятия АО «ОТЭКО».....	29
Глава 3 Разработка рекомендаций по управлению финансовыми рисками АО «ОТЭКО»	42
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков АО «ОТЭКО».....	42
3.2 Расчет экономической эффективности предлагаемых мероприятий ...	45
Заключение	49
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «ОТЭКО».....	55
Приложение Б Финансовые результаты деятельности АО «ОТЭКО».....	57
Приложение В Движение денежных средств АО «ОТЭКО»	58
Приложение Г Изменение капитала АО «ОТЭКО»	61

Введение

Деятельность предприятия в бизнес–среде всегда связана с той или иной степенью риска. Для того чтобы предприятие смогло не только выжить на рынке, но и укрепить свои позиции, руководители должны уметь своевременно выявлять и оценивать риски, а также принимать эффективные управленческие решения по их минимизации.

Основной целью любой коммерческой организации является получение максимальных доходов при минимальных затратах в конкурентной среде. «Чтобы реализовать эту цель требуется соотносить размер вложенного в производственно–торговую деятельность капитала с финансовыми результатами этой деятельности» [36, с. 26]. Вместе с тем, при осуществлении любого вида хозяйственной деятельности объективно существует опасность (риск) потерь, при этом «под финансовым риском предприятия понимается – вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности» [33, с. 5].

В условиях рыночных отношений вопросы анализа риска финансово–хозяйственной деятельности предприятий приобретает самостоятельное теоретическое и прикладное значение, как важная составная часть теории и практики управления. «Предприятиям следует не избегать риска, а уметь управлять им. Финансовые риски на предприятии тесно связаны с принятием управленческих решений в условиях неопределенной внешней бизнес–среды» [23, с. 67]. Если высший менеджмент компании понимает, как управлять финансовыми рисками, а также знает методы и факторы управления ими, то и результаты будут исключительно положительными.

Для получения эффективной и надежной системы управления финансовыми рисками, компании необходимо выстраивать эту систему. «В

основе управления финансовыми рисками лежит прицельный поиск и организация работы по снижению степени риска, навык получения и максимизации прибыли в резко меняющейся и неопределенной хозяйственной ситуации» [34, с.15].

Актуальность исследования связана с тем, что количество разнородной информации растет, рынки расширяются, а как следствие – управление финансовыми рисками становится одним из главных векторов развития предприятия во внешней среде. В связи с этим, современная экономическая ситуация вынуждает предпринимателей искать и использовать современные формы, методы и инструменты, способствующие эффективной организации бизнеса и облегчающих его внедрение в струю рыночных отношений.

Цель исследования – проанализировать управление финансовыми рисками на предприятии АО «ОТЭКО» и предположить вероятные пути их избежать или уменьшить.

Для достижения данной цели, поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия;
- проанализировать управление финансовыми рисками предприятия АО «ОТЭКО»;
- разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками анализируемого предприятия.

Предметом исследования являются финансовые риски предприятия, а объектом исследования – АО «ОТЭКО». Практическая значимость связана с применением выявленных рекомендаций на предприятии.

Информационную базу исследования составляют научные труды российских авторов теме финансовых рисков, таких как, А. К. Солодов, Н. В. Уколова, М. И. Ткачук, А. А. Лобанова, Г. А. Тактарова, Л. И. Юзвович, информационно-аналитического портала «Audit-it.ru».

Глава 1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия

1.1 Экономическое содержание управления финансовыми рисками

Любая предпринимательская деятельность связана с рисками.

«Риск – это опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами» [24, с.345].

Риска возможно избежать, например, просто уклониться от события, связанного с риском. Однако для бизнеса отстранение от риска в большинстве случаев говорит о недополучении возможной прибыли.

Риском можно управлять, для этого используют разные инструменты, которые помогают предсказать наступление рискованного случая и принять меры к уменьшению данного риска. «Результативность предприятия в управлении риском во многом определяется классификацией риска» [29, с.156].

«Под классификацией рисков понимается их деление на отдельные группы по определенным признакам для достижения определенных целей» [21, с.56]. Чтобы определить место определенного риска в общей системе, необходима четкая и обоснованная классификация.

В настоящее время существует огромное количество классификаций видов риска, но стоит обратить внимание на самые часто встречающиеся риски и их виды (таблица 1).

Таблица 1 – Виды рисков

Признак риска	Вид риска	Характеристика риска
По времени возникновения	Ретроспективный	Риск, возникший в прошлом, до реализации определенных управленческих решений
	Текущий	Риск, возникающий в процессе текущей деятельности предприятия, в данный промежуток времени
	Перспективный	Риск, который может возникнуть в прогнозируемом будущем
По причине ущерба	Природный	Представляет собой вероятность возникновения неблагоприятных последствий воздействия факторов природной среды на человеческое общество
	Технический	Вероятность отказа технических устройств с последствиями определённого уровня
	Связанный с человеческим фактором	Риск, причинами реализации которого являются действия конкретных людей
	Связанный с экономической активностью	Риск, наступающий в результате любой экономической деятельности
	Политический	Возможность изменения политико-экономических условий ведения бизнеса на территории того или иного государства вследствие проводимой государственной политики
	Социальный	Это вероятность возникновения в отношении любого человека внешнего обстоятельства, которое приводит к неблагоприятным последствиям
По сфере возникновения	Страховой	Является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование
	Финансовый	Риск, связанный с вероятностью потерь финансовых ресурсов
	Коммерческий	Вероятный ущерб, возникающий в процессе коммерческой деятельности
	Производственный	Возможные потери, возникающие в процессе производства
По уровню проявления негативных последствий	На уровне подразделения	Возникновение на уровне одного отдела
	На уровне предприятия	Риск на территории всего предприятия
	На уровне отрасли	Риск, возникающий в целой отрасли
	На уровне экономики государства	Риск, повлекший негативные последствия в экономике государства
	На уровне мировой экономики	Риск, повлиявший на функционирование глобальной экономики

«Риски предприятия, как уже было сказано, отличаются большим многообразием и в целях осуществления эффективного управления ими классифицируются по различным признакам: по видам, характеризующему объекту, совокупности исследуемых инструментов, комплексности исследований, источникам возникновения, финансовым последствиям, характеру проявления во времени, уровню финансовых потерь, возможности предвидения, возможности страхования и так далее» [23, с.78].

Следующая составляющая, которую необходимо рассмотреть, это непосредственно финансовый риск. Понятие финансового риска также очень обширно и существует много определений данного термина. Поэтому можно систематизировать их и собрать в таблицу 2.

Таблица 2 – Понятия финансовых рисков

Автор (группа авторов)	Определение
М.Н. Крейнина, Е.С. Стоянова, В.В. Глушенко	«Финансовый риск – это риск, возникающий в процессе управления финансами предприятия, и он связан с вероятностью потерь финансовых ресурсов» [8, с.62]
В.Г. Белолипецкий	Под финансовым риском понимают «специфический тип неопределенностей, проистекающих из особенностей финансовой политики каждой фирмы» [8, с.62]
В.В. Ковалева, В.М. Гранатурова, А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулина	Финансовый риск рассматривается через призму соотношения собственных и заемных средств, «целесообразности и эффективности использования последних» [8, с. 63]
Э. А. Уткин	«Финансовый риск рассматривается как отношение заемных и собственных источников финансирования, высокое значение которого свидетельствует о сильной зависимости организации от кредиторов» [8, с.63]
С. Б. Богоявленский	«Финансовый риск - это совокупность риска изменения конъюнктуры финансового рынка и риска ошибочного планирования финансовой деятельности организации» [8, с.63]
И. Т. Балабанов	«Финансовый риск – это вероятность возникновения убытка из-за осуществления спекулятивных операций в финансово-кредитной и биржевой областях» [8,с. 64]

«Описанные выше подходы к определению финансового риска не противоречат друг другу, а всего лишь отражают многоаспектность и сложность такой категории, как финансовый риск» [10, с. 71].

Следует вывод, что видов финансовых рисков огромное разнообразие. Они различаются по различным видам и характеристикам. Существует основная схема, из чего состоит финансовые риски (рисунок 1).

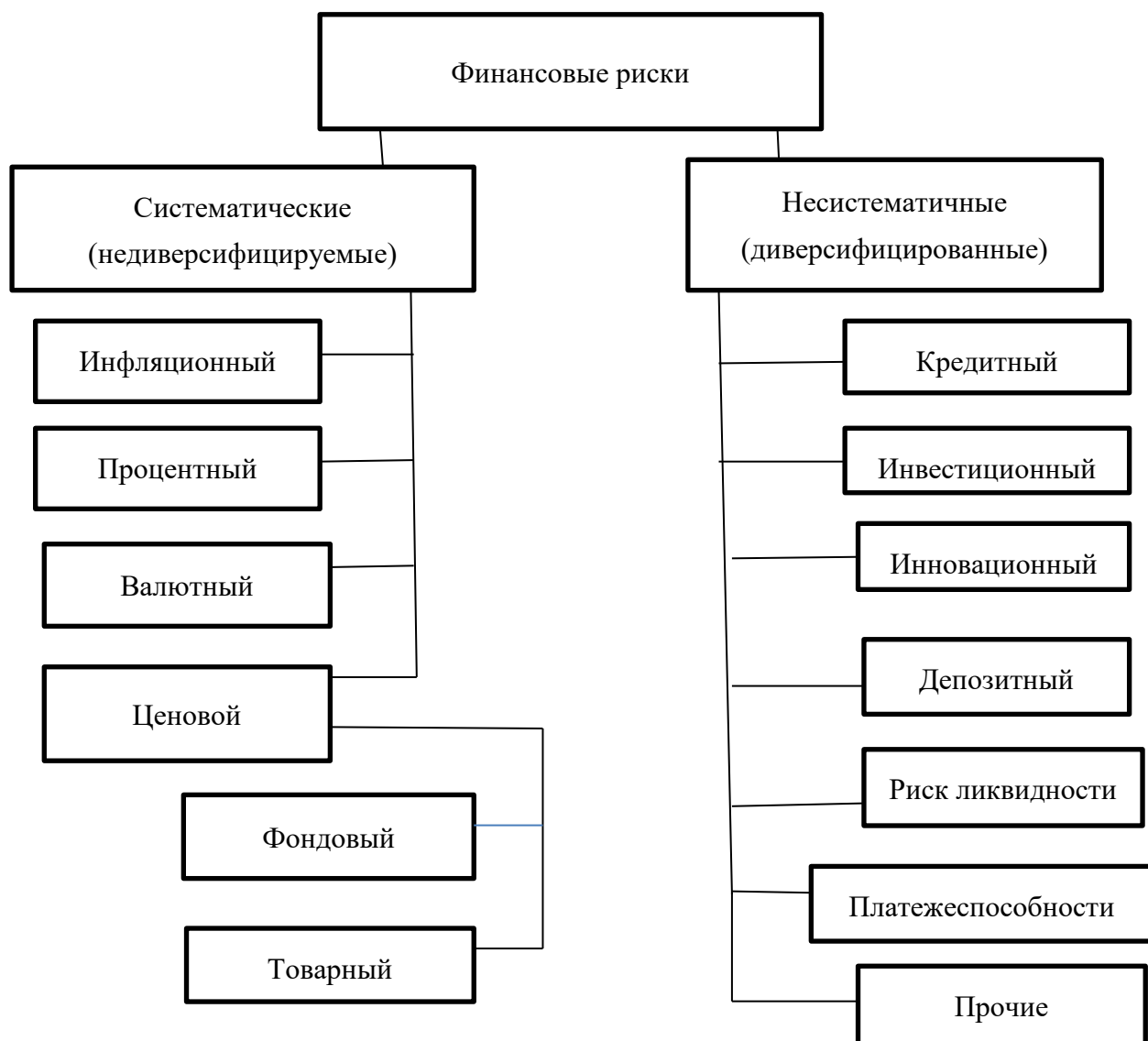


Рисунок 1 – Состав финансовых рисков

«Группа систематических рисков включает риски, относящиеся к негативным перестройкам различных сегментов финансового рынка (денежного, фондового, валютного, кредитного) и товарного рынка. Эти риски затрагивают всех членов рыночных отношений и не поддаются диверсификации (управлению)» [36, с. 84].

«Инфляционный риск представляет собой возможность возникновения потерь в результате обесценивания денег и снижения реальных денежных доходов и прибыли из-за инфляции» [32, с. 115].

«Процентный риск связан с непостоянностью процентных ставок на финансовом рынке (как депозитных, так и кредитных)» [32, с.121].

«Валютный риск представляет собой возможность возникновения потерь у владельца позиции, выраженной в иностранной валюте» [32, с. 128].

«Ценовой риск (риск колебания цен) характерен как для финансовых, так и для реальных активов, вследствие чего он подразделяется на фондовый и товарный. Фондовому риску в большей степени подвержены акции и производные финансовые инструменты (фьючерсы и опционы), доходность по которым заранее не известна и представлена лишь субъективной оценкой инвестора. Товарный риск проявляется в виде неблагоприятных изменений цен на товарные активы (основные фонды, сырье и материалы, реализуемую продукцию) и в большей степени характерен для предприятий реального сектора» [32,с. 135].

«Несистематические риски, зависят от особенностей деятельности предприятий и являются диверсифицируемыми. Часто такие риски могут быть вызваны неграмотным финансовым менеджментом, неэффективной структурой активов и капитала, тенденцией к рисковым финансовым операциям с потенциально высоким доходом, искаженной оценкой контрагентов и другими похожими факторами, которые можно уменьшить при помощи использования соответствующих приемов и методов риск-менеджмента» [32, с. 144].

«Кредитный риск представляет собой возможность возникновения потерь в результате невыполнения заемщиком или контрагентом своих обязательств в соответствии с оговоренными условиями» [31, с. 71].

«Инвестиционный риск характеризует возможность возникновения материальных и финансовых потерь либо упущенной выгоды в процессе осуществления вложений денежных средств в различные виды активов» [31, с. 70].

«Инновационный риск возникает в процессе разработки, продвижения, реализации и использования финансовых инноваций» [31, с. 69].

«Депозитный риск отражает возможность невозврата депозитных вкладов. В современных российских условиях, благодаря ужесточению надзора за финансово-кредитными организациями со стороны Центрального банка как регулятора, депозитный риск проявляется достаточно редко» [31, с.68].

«Риск ликвидности подразделяется на два вида: риск рыночной ликвидности и риск балансовой ликвидности. Риск рыночной ликвидности представляет собой вероятность потерь, связанных с отсутствием возможности продажи определенных активов в определенном объеме за достаточно короткий период времени по приемлемой рыночной стоимости в связи с ухудшением деловой активности и конъюнктуры рынка» [31, с. 67].

«Риск балансовой ликвидности представляет собой потенциальную неспособность экономического субъекта своевременно и в полном объеме выполнить свои текущие обязательства вследствие временного отсутствия ликвидных активов» [29, с. 65].

«Риск платежеспособности характеризует возможность невыполнения экономическим субъектом своих обязательств перед кредиторами и контрагентами» [29, с. 64].

Группа прочих финансовых рисков довольно обширна, но по вероятности возникновения или по уровню финансовых потерь она не столь значима для экономических субъектов, как рассмотренные выше риски.

С целью осуществления эффективного управления финансовыми рисками, они классифицируются по следующим основным признакам, представленные в таблице 3.

Таблица 3 – Виды финансовых рисков

Признак	Вид финансового риска
Вид	«Риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности предприятия, инвестиционный риск, инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, депозитный риск, кредитный риск, налоговый риск, структурный риск, криминогенный риск, прочие виды риска» [12, с. 84]
Характеризуемый объект	«Риск отдельной финансовой операции, риск различных видов финансовой деятельности, риск финансовой деятельности предприятия в целом» [12, с. 85]
Совокупность исследуемых инструментов	«Индивидуальный финансовый риск, портфельный финансовый риск» [12, с. 86]
Комплексность исследования	«Простой финансовый риск, сложный финансовый риск» [12, с. 86]
Источники возникновения	«Внешний, систематический или рыночный риск и внутренний, несистематический или специфический риск» [12, с. 87]
Финансовые последствия	«Риск, влекущий только экономические потери, риск, влекущий упущенную выгоду, риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы» [12, с. 87]
Характер проявления во времени	«Постоянный финансовый риск, временный финансовый риск» [12, с. 88]
Уровень финансовых потерь	«Допустимый финансовый риск, критический финансовый риск, катастрофический финансовый риск» [12, с. 88]
Возможность предвидения	«Прогнозируемый финансовый риск, непрогнозируемый финансовый риск» [12, с. 89]
Возможность страхования	«Страхуемый финансовый риск, нестрахуемый финансовый риск» [12, с. 89]

«Управление финансовыми рисками предприятия обеспечивает оптимальный баланс между максимизацией прибыли и долгосрочной стабильностью бизнеса» [29, с.157]. Множество специалистов работают в этой области и у всех свой взгляд на суть данного определения. Можно систематизировать эти взгляды и представить в виде таблицы (таблица 4).

Таблица 4 – Определения управления финансовыми рисками

Автор	Определение
Х. А. Абасова	«Управление финансовыми рисками - это процесс предвидения, минимизации и нейтрализации негативных финансовых последствий, связанный с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием при помощи особых приемов и методов, уменьшающих вероятность появления этих рисков или локализирующих их последствия» [4, с. 46]
К. А. Ольховая	«Управление финансовыми рисками заключается в их прогнозировании, оценке возможных последствий, минимизации негативных финансовых последствий с помощью приемов и методов, уменьшающих вероятность появления рисков и локализирующих их последствия» [44, с. 173]
Т. В. Кулькина	«Управление финансовыми рисками - это процесс, осуществляемый советом директоров, менеджерами и другими сотрудниками, который начинается при разработке стратегии и затрагивает всю деятельность организации. Он направлен на определение событий, которые могут влиять на организацию, и управление связанным с этими событиями риском, а также контроль того, чтобы не был превышен риск-аппетит организации и предоставлялась разумная гарантия достижения целей организации» [33, с. 45]

Обобщая сказанное, можно утверждать, что управление рисками – это деятельность по идентификации рисков и анализу риска с принятием решений в направлении минимизирования негативных последствий этих событий. Процесс управления рисками обычно включает в себя:

- планирование управления рисками – выбор подходов и планирование деятельности по управлению рисками проекта;
- идентификацию рисков – определение рисков, способных повлиять на проект, и документирование их характеристик;
- качественную оценку рисков – качественный анализ рисков и условий их возникновения с целью определения их влияния на успех проекта;
- количественную оценку – количественный анализ вероятности возникновения и влияния последствий рисков на проект.

– планирование реагирования на риски – определение процедур и методов по ослаблению отрицательных последствий рисков событий и использованию возможных преимуществ.

– мониторинг и контроль рисков – мониторинг рисков, определение остающихся рисков, выполнение плана управления рисками проекта и оценка эффективности действий по минимизации рисков. Все эти процедуры взаимодействуют друг с другом, а также с другими процедурами [24].

«К основным принципам управления финансовыми рисками предприятия относят:

– осознанность принятия рисков;

– управляемость принимаемыми рисками. В состав портфеля финансовых рисков должны включаться те из них, которые поддаются нейтрализации;

– независимость управления отдельными рисками. Финансовые потери по различным видам рисков независимы друг от друга и должны нейтрализоваться индивидуально;

– сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций;

– экономичность управления рисками. Затраты предприятия на нейтрализацию риска не должны превышать суммы возможных финансовых потерь;

– учет временного фактора в управлении рисками. Чем длиннее период финансовой операции, тем шире диапазон сопутствующих рисков;

– учет финансовой стратегии в процессе управления рисками;

– учет возможности передачи риска. Включение части рисков операций в портфель совокупных финансовых рисков возможно лишь в том случае, если возможна частичная или полная передача партнерам по финансовой операции или внешнему страховщику» [27, с.58].

«Методы управления финансовыми рисками – это способы непосредственного влияния на факторы риска и способы защиты от них объектов риска» [24, с.152]. Огромное количество применяемых в предпринимательской среде методов управления риском можно разделить на несколько групп, представленных в таблице 5.

Таблица 5 – Методы управления финансовыми рисками

Стратегия	Методы	Инструменты
Избежание риска	Отказ от деятельности в сфере риска и выбор альтернативного варианта	анализ риска и альтернативных вариантов
Минимизация риска	Лимитирование риска	установление внутренних вариантов финансовых нормативов концентрации рисков
		Хеджирование
	Диверсификация	формирование инвестиционного портфеля
		формирование валютного портфеля
		формирование кредитного портфеля
		формирование депозитного портфеля
	Передача риска	трансферт риска партнерам
страхование риска		
Принятие риска	Резервирование	формирование резервных фондов

По мнению специалистов, в современных условиях необходим интегрированный подход к управлению риском. «Интегрированный подход - это активная позиция, так как подразумевает предвидение, а не пассивную реакцию на риск. Такой подход предоставляет больше возможностей и ограничивает опасности» [34, с. 125].

Для всех отделов организации управление риском является важной, неотъемлемой частью менеджмента. Связано это прежде всего с тем, что успешное ведение предпринимательской деятельности требует не только ясного представления обо всех источниках риска, но и с тем, что учет

рисковых ситуаций должен сопровождаться разработкой мероприятий, направленных на ослабление их негативного воздействия.

1.2 Методика управления финансовыми рисками предприятия

Для того чтобы разработать меры по управлению финансовыми рисками, первоначально необходимо оценить их с помощью разработанной с точки зрения процессного подхода методики управления финансовыми рисками.

«Процесс управления риском – это процесс выработки компромисса, заключающийся в установлении баланса между выгодами от снижения риска и необходимыми для этого затратами, а также принятие решения о том, какие действия предпринять и от совершения каких отказаться» [26, с.54].

Процесс управления финансовыми рисками включает в себя определенный набор этапов. Существует несколько подходов к классификации этапов процесса управления рисками. Можно выделить основные, представленные в таблице 6.

Таблица 6 – Этапы процесса управления финансовыми рисками

Этап	Характеристика
Анализ/оценка	Идентификация и описание финансовых рисков, качественная и количественная оценка финансовых рисков
Планирование	Выбор подходов и составление плана деятельности по управлению финансовыми рисками
Выбор методов управления финансовыми рисками	Выбор определенных методов, направленных на решение возникшей управленческой проблемы
Исполнение выбранного решения	Реализация программы, разработанной на предыдущем этапе, выбор конкретных мер и определение сроков исполнения, источников и состава ресурсов, а также ответственных лиц
Мониторинг и подведение итогов	Реализация обратной связи в процессе управления финансовыми рисками

Для оценки состояния каждого из обозначенных этапов на исследуемом предприятии создаются таблицы, анализ результатов которых позволит определить, какие элементы работают, а какие может необходимо внедрить. С целью проведения такой оценки используется следующая вербально-числовая шкала:

- 1 балл – элемент не реализуется на предприятии;
- 2 балла – элемент реализуется с большими отклонениями;
- 3 балла – элемент реализуется частично;
- 4 балла – элемент реализуется с небольшими отклонениями;
- 5 баллов – элемент реализуется на предприятии в полном объеме;

Элементы этапа оценки процесса управления финансовыми рисками на предприятии приведены в таблице 7.

Таблица 7 – Элементы этапа оценки процесса управления финансовыми рисками на предприятии

Элемент	Шкала баллов
Идентификация потенциальных финансовых рисков	1 – 5
Внесение всех угроз в журнал учета и редактирование его по мере появления изменений	1 – 5
Анализ рисков на основе их вероятности и воздействия их в течение отчетного периода	1 – 5

Элементы этапа планирования управления финансовыми рисками представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Элементы этапа планирования управления финансовыми рисками

Элемент	Шкала баллов
1	2
Создание информационной базы для реализации дальнейшего процесса управления финансовыми рисками	1 – 5
Создание команды по управлению финансовыми рисками	1 – 5
Выбор наиболее значимых финансовых рисков	1 – 5

Продолжение таблицы 8

1	2
Создание документации (календарный график, регламент, ответственные лица)	1 – 5
Соответствие процесса управления финансовыми рисками требованиям или рекомендациями международных стандартов	1 – 5
Определение приемлемого уровня финансовыми риска в отдельных функциональных областях	1 – 5
Создание задокументированного плана по оценке финансовых рисков	1 – 5
Привлечение специалистов в области риск-менеджмента	1 – 5
Налаженная система коммуникаций внутри предприятия	1 – 5
Разработка бюджета при оценке возможных рисков	1 – 5
Обучение членов команды, как реагировать и эффективно управлять на всех уровнях при рисковомой ситуации	1 – 5

Следующий этап – выбор метода управления финансовыми рисками. Для этой цели применяют качественный и количественный анализ. «Качественный анализ заключается в получении экспертных мнений относительно возможности развития неблагоприятных последствий. Качественный анализ носит поверхностный характер, но для многих предприятий этого вполне достаточно. Количественный анализ занимает больше времени, но он намного точнее – помогает получить конкретные оценки вероятности наступления определенного рисковомого события» [18, с. 115]. К проведению количественного анализа необходимо привлекать компетентных специалистов, так как приходится использовать сложные математические модели и методики. Благодаря проектному количественному анализу можно спрогнозировать степень воздействия, а также объемы возможных материальных потерь при риске.

«SWOT-анализ является одним из наиболее распространенных методов оценки рисков в торговле и других сферах, который разрешает определить сильные и слабые стороны предприятия, а также возможности и угрозы, связанные с ее деятельностью» [23, с. 76]. SWOT включает в себя оценку внутренней среды предприятия (ресурсы, процессы, команду и партнеров), а также внешней среды (рынок, конкуренты, правительственные регуляторы и

технологические тенденции). «Метод аналогов заключается в том, чтобы при оценке рисков определенного направления деятельности учитывать все без исключения данные о схожих направлениях в прошлом» [23, с. 74].

«Способ экспертных оценок считается более субъективным по сравнению с другими методами. Это связано с тем, что группа экспертов при анализе финансовых рисков дает свои личные суждения о прошлых случаях и о возможном развитии событий в будущем» [23, с.72]. «Анализ целесообразности затрат показывает, что затраты на каждое направление деятельности и отдельные элементы могут характеризоваться разным уровнем риска в процессе деятельности предприятия. Определение уровня финансового риска через анализ целесообразности затрат ориентировано на выявление потенциальных рисков зон» [23, с. 69].

«Метод рейтинговых оценок включает оценку рисков по шкале и определение основных финансовых рисков по конкретному направлению деятельности, а затем их оценку по каждому критерию на основе имеющегося опыта» [23, с. 78]. «Контрольные списки источников рисков – это перечень и классификация проблем, которые возникают на некоторых этапах развития предприятия или при реализации конкретного проекта. Таблица может основываться на опыте предыдущих проектов» [23, с. 67]. Элементы этапа выбора методов управления финансовыми рисками приведены в таблице 9.

Таблица 9 – Элементы этапа выбора методов управления финансовыми рисками

Элемент	Шкала баллов
Составление общего плана при выборе методов управления	1 – 5
Проведение подробного SWOT-анализа	1 – 5
Наличие базы использования методов управления финансовыми рисками в ретроспективном периоде	1 – 5
Создание группы экспертов для разработки и выбора метода управления финансовыми рисками	1 – 5

В таблице 10 приведены элементы исполнения выбранного решения в процессе управления финансовыми рисками предприятия.

Таблица 10 – Элементы этапа исполнения выбранного решения в процессе управления финансовыми рисками предприятия

Элемент	Шкала баллов
Создание системы риск–менеджмента	1 – 5
Осуществление программы по реализации плана в рискованной ситуации	1 – 5
Назначение ответственных лиц по реализации плана в рискованной ситуации	1 – 5
Взаимодействие в рамках кризисной ситуации по всем уровням иерархии и между всеми подразделениями предприятия	1 – 5
Контроль за надлежащим и своевременным выполнением разработанных планов по управлению финансовыми рисками	1 – 5

Последний этап – мониторинг и подведение итогов. Происходит наблюдение за происходящими изменениями и оценка эффективности мер по управлению финансовыми рисками с целью внесения необходимых корректировок. В таблице 11 рассмотрены элементы этапа мониторинга процесса управления финансовыми рисками предприятия.

Таблица 11 – Элементы этапа мониторинга процесса управления финансовыми рисками предприятия

Элемент	Шкала баллов
Проведение встреч с главами отделов о проделанной работе, возможных проблемах и с обратной связью	1 – 5
Выявление причин реализации и нереализации плана	1 – 5
Пополнение информационной базы о финансовых рисках	1 – 5
Расчет эффективности гипотетических потерь	1 – 5
Замена неэффективных мероприятий более эффективными	1 – 5
Изменение организации исполнения программы управления финансовыми рисками	1 – 5
Составление итогового отчета по систематизации результатов и рекомендаций	1 – 5

В результате выполнения этих этапов предприятие сможет эффективно принимать решения и минимизировать возможные убытки. Успешное

управление финансовыми рисками состоит в эффективном планировании, раннем выявлении рисков и оперативном реагировании на них.

Существуют и другие методики, с помощью которых можно изучить эффективность работы предприятия по управлению финансовыми рисками. В частности следует рассмотреть модели оценки риска банкротства. Многие специалисты работали в этой области и разработали различные модели оценки банкротства. Это как отечественные, так и зарубежные авторы. Это и несколько моделей Э. Альтмана, и четырехфакторная модель Р. Таффлера, и система показателей У. Бивера, и четырехфакторная модель Р. Лиса, и девятифакторная модель Д. Фуллмера и другие. А также отечественных авторов, это четырехфакторная модель А. Ю. Беликова, Г. В. Давыдовой, шестифакторная модель О. П. Зайцевой, пятифакторная модель Г. В. Савицкой. Их большое количество, но стоит выделить основные и часто используемые (таблица 12).

Таблица 12 – Модели оценки риска банкротства предприятия

Наименование модели	Компонент модели	Критерий оценки
«Пятифакторная модель Э. Альтмана: $Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,42 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$ » [20, с. 96]	«X1 = оборотные активы / активы; X2 = чистая прибыль / активы; X3 = операционная прибыль / активы; X4 = собственный капитал / (долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства); X5 = выручка / активы» [20, с. 96]	« $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости; $1,23 < Z < 2,9$ – зона неопределенности; $Z < 1,23$ – зона финансовой неустойчивости» [20, с. 96]
«Четырехфакторная модель Р. Таффлера: $Z = 0,53 \cdot X1 + 0,13 \cdot X2 + 0,18 \cdot X3 + 0,16 \cdot X4$ » [20, с. 97]	«X1 = прибыль от продаж / краткосрочные обязательства; X2 = оборотные активы / (краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства); X3 = краткосрочные обязательства / активы; X4 = выручка / активы» [20, с. 97]	« $Z > 0,3$ – банкротство маловероятно; $0,2 < Z < 0,3$ – зона неопределенности; $Z < 0,2$ – банкротство более чем вероятно» [20, с. 97]
«Четырехфакторная модель Р. Лиса: $Z = 0,063 \cdot X1 + 0,092 \cdot X2 + 0,057 \cdot X3 + 0,001 \cdot X4$ » [20, с. 98]	X1 = оборотные активы / активы; X2 = прибыль от продаж / активы; X3 = нераспределенная прибыль / активы; X4 = собственный капитал / (краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства)	« $Z < 0,037$ – вероятность банкротства высокая; $Z > 0,037$ – вероятность банкротства невелика» [20, с. 98]

«Оценка управления финансовыми рисками предприятия может осуществляться с использованием самых разнообразных методик, но в любом случае ее методические основы должны отвечать следующим требованиям:

- достоверность и объективность заключений;
- достаточная точность;
- квантификация результатов анализа;
- экономическая целесообразность (затраты на осуществление оценки рисков не должны превышать дополнительных доходов от использования результатов оценочной деятельности)» [34, с. 78].

«Выявление и оценка финансовых рисков занимают важную роль, так как на основе их результатов выявляется весь спектр потенциальных рисковых событий, вероятность и последствия их наступления, разрабатывается комплекс мер по улучшению управления финансовыми рисками» [18, с. 115].

1.3 Проблемы управления финансовыми рисками предприятия

Каждому предприятию жизненно необходимо знать, с какими рисками тесно связана их деятельность, чтобы успешно ими управлять. Поэтому следует объективно оценить все основные риски и понять, какие конкретно и в каком объеме она готова взять на себя. «Активно используя основные элементы риска, на предприятии, возможно заранее предусмотреть возникновения негативных ситуаций и разработать подходы по их минимизации» [13, с. 341]. В итоге подобный подход будет способствовать минимизации последствий от принятия рисков и увеличению прибыльности деятельности предприятия.

При отсутствии эффективной стратегии по управлению рисками предприятие в случае негативного развития ситуации может оказаться на

границ банкротства. «Следовательно, для современных отечественных предприятий проблема создания эффективной стратегии управления рисками является актуальной темой и требует концептуального решения. Для разработки данного научного направления следует учитывать международный опыт» [13, с. 344].

«Процесс становления практики управления финансовыми рисками предприятий еще не завершен, а задача создания универсальной методики не может быть решена в принципе, поскольку каждое предприятие по своему уникально, ориентировано на собственную рыночную нишу, возможности своих сотрудников, устоявшиеся связи» [13, с.343]. Оно может характеризоваться определенной спецификой финансовой деятельности и конкретным составом портфеля финансовых рисков. В целях управления финансовыми рисками предприятия применяются различные стратегии, методы и инструменты.

«Для внедрения управления финансовыми рисками предприятия необходимо определить, где, когда, как и кем принимаются наиболее существенные решения» [13, с. 341]. Необходимо проанализировать, учитываются ли риски в процессе принятия существенных решений, делается ли это последовательно, системно и насколько результаты задокументированы.

«Если анализ рисков в процессе принимаемых решений производится неформально или не документируется, необходимо модифицировать процедуры принятия решений. Коррекцию процедуры принятия решений следует осуществлять таким образом, чтобы перед принятием любого существенного решения проводился анализ рисков, а его результаты в итоге были учтены» [13, с.341].

В настоящее время в современной отечественной экономической литературе нет единого подхода к определению сущности финансовых рисков и их классификации, особенностям проявления. Исследование данных вопросов, а также их разработка и внедрение в практику различных

предприятий, конкретных методик по управлению финансовыми рисками является первоочередной задачей. «Для этого необходимо осуществить совершенствование методов и инструментов сокращения негативных последствий их проявлений, что приведет к улучшению развития предприятий различных форм собственности» [13, с. 342].

Любая хозяйственная деятельность предприятий сопровождается опасностью потерь, вытекающих из специфики хозяйственных операций. Их минимизация необходима в процессе деятельности. «Для этого целесообразно установить и использовать внутренние финансовые нормативы в процессе разработки программы осуществления определенных финансовых операций или финансовой деятельности предприятия в целом» [13, с.345].

«Также целесообразно воспользоваться внешним страхованием. Без механизма нейтрализации финансовых рисков невозможно эффективно обеспечить непрерывность и эффективность процесса производства материальных благ и поддерживать стабильную хозяйственную деятельность» [13, с. 342].

«Различные исследования в этой области показывают, что финансовые риски в условиях глобализации и интеграции бизнеса в мировое экономическое пространство выходят на первый план. Они отражаются в отраслевых отчетах консалтинговых предприятий» [13, с. 345]. Многие предприятия начинают пользоваться традиционными методами и инструментами для их минимизации. Это приводит к повышению финансовой устойчивости бизнеса и улучшению финансовых результатов.

Глава 2 Анализ управления финансовыми рисками на примере предприятия АО «ОТЭКО»

2.1 Общая характеристика предприятия

АО «ОТЭКО» — крупнейший частный инвестор в портово-промышленной инфраструктуре юга России. «Усилиями предприятия на Черноморском побережье Краснодарского края создан и уже 10 лет работает индустриально-портовый хаб мирового уровня. Экспортный кластер создан «с нуля»: АО «ОТЭКО» самостоятельно построило портовую, энерго- и железнодорожную инфраструктуру. Объемы перевалки грузов через порт Тамань растут рекордными темпами – по итогам 2022 г. объем перевалки на терминалах группы в порту Тамань вырос на 82 %» [25]. Перевалка навалочных грузов увеличилась годом ранее на 132%, а перевалка нефтепродуктов и сжиженных углеводородных газов на 12 %.

«Сейчас в составе кластера ОТЭКО действуют два морских терминала. Первый из них – Таманский перегрузочный комплекс нефти, нефтепродуктов и сжиженных углеводородных газов (ТПК) мощностью 20 млн. т в год. Второй – Таманский терминал навалочных грузов (ТТНГ) проектной мощностью 72 млн. т в год (60 и более млн. т угля; 5 млн. т серы; 5 млн. т минеральных удобрений). В составе этих двух терминалов присутствуют, в том числе, склады угля объемом хранения до 3,5 млн. т и резервуарный парк для нефтепродуктов и СУГ объемом более 1 млн. м³. Вспомогательная инфраструктура кластера АО «ОТЭКО» включает более 200 км железнодорожных путей, более 120 км линий электропередач, электроподстанции, морские подходные каналы» [25].

«Терминалы АО «ОТЭКО» в порту Тамань могут принимать суда дедвейтом до 220 т. т – самые большие суда, способные проходить через Босфорский пролив. Предприятие обеспечивает российским экспортерам доступ на рынки Южной Европы, ближнего Востока, Африки и Азии» [25].

«АО «ОТЭКО» уже сейчас является одним из крупнейших налогоплательщиков в Краснодарском крае: за 2022 г. предприятие направило в бюджеты всех уровней более 3,35 млрд. р., за аналогичный период 2021 г. – более 1,5 млрд. р. На предприятии работает около 10 тысяч сотрудников, из них более 80 % – жители Кубани. Средняя заработная плата работников АО «ОТЭКО» на 60% превышает среднюю заработную плату по Краснодарскому краю» [25].

«Система управления АО «ОТЭКО» соответствует международным стандартам качества ISO 9001: соответствующий сертификат получен предприятием по итогам аудита, проведенного сертификационным и классификационным обществом DNV-GL» [25].

«Миссия предприятия:

- развитие экспортного потенциала России посредством развития и предоставления услуг по перевалке на морские суда широкой номенклатуры грузов;
- в полной мере осознавая необходимость построения эффективной логистики, АО «ОТЭКО» стремится предоставить клиентам максимально широкие возможности по наращиванию экспорта сырьевых и несырьевых товаров. Для достижения этой цели ОТЭКО реализует инвестиционную программу развития терминальных мощностей в порту Тамань» [25].

Цели деятельности предприятия:

- обеспечение равной доступности услуг для привлечения максимального числа клиентов;
- неукоснительное соблюдение норм экологической безопасности и строгое исполнение обязательств в социальной сфере;
- постоянное совершенствование и оптимизация производственных процессов наряду с расширением перечня предоставляемых услуг.

АО «ОТЭКО» зарегистрировано 20.06.2002 г. Юридический адрес: город Москва пер. 1-й Щипковский д. 3. Нужденкова Татьяна Валерьевна является генеральным директором предприятия. Среднесписочная

численность (ССЧ) работников предприятия – 360. В соответствии с данными ЕГРЮЛ, основной вид деятельности АО «ОТЭКО» по ОКВЭД: 70.22 консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления. «Общее количество направлений деятельности – 11:

- 70.22 консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- 43.99 работы строительные специализированные прочие, не включенные в другие группировки;
- 49.20 деятельность железнодорожного транспорта: грузовые перевозки;
- 52.21.2 деятельность вспомогательная, связанная с автомобильным транспортом;
- 63.11.1 деятельность по созданию и использованию баз данных и информационных ресурсов;
- 63.99 деятельность информационных служб прочая, не включенная в другие группировки;
- 64.99.1 вложения в ценные бумаги и деятельность дилерская;
- 68.20 аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом;
- 69.10 деятельность в области права;
- 72.20 научные исследования и разработки в области общественных и гуманитарных наук;
- 77.40 аренда интеллектуальной собственности и подобной продукции, кроме авторских прав» [1].

АО «ОТЭКО» имеет 3 торговые марки. Первая торговая марка зарегистрирована 5 мая 2003 г. — действительна до 5 декабря 2022 г. Последняя торговая марка зарегистрирована 22 марта 2012 г. и действительна до 17 ноября 2030 г [1].

АО «ОТЭКО» присуща линейно-функциональная организационная структура, представленная на рисунке 2.

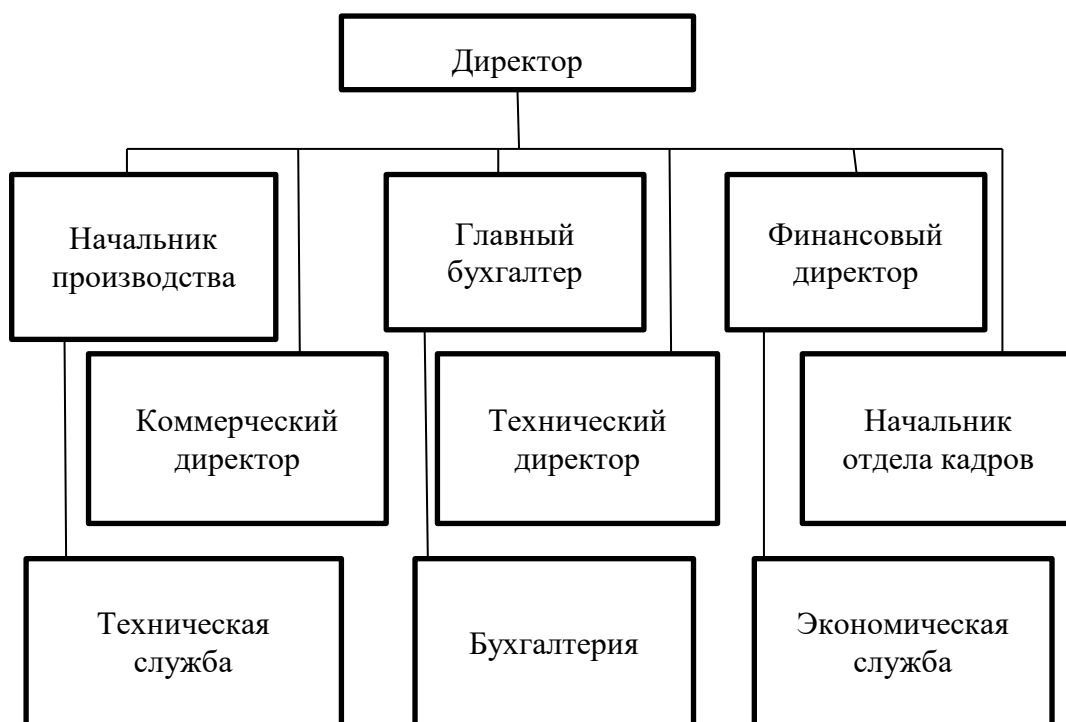


Рисунок 2 – Организационная структура предприятия

Директор осуществляет следующие функции по управлению АО «ОТЭКО»:

- определяет правовой статус и структуру предприятия, принимает решение о прекращении деятельности АО «ОТЭКО»;
- утверждает Правила внутреннего трудового распорядка и другие документы, регламентирующие деятельность предприятия;
- директор определяет основные направления деятельности АО «ОТЭКО», утверждает планы, программы и отчёты об их исполнении;
- обеспечивает деятельность Общества необходимыми финансовыми и материальными ресурсами, своевременно осуществляет завоз сырья и продукции в соответствии с утвержденными графиками и так далее.

АО «ОТЭКО» имеет следующие учредительные документы:

- Устав общества;
- Свидетельство о государственной регистрации (перерегистрации) № 4905;
- Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе юридического лица, образованного в соответствии с законодательством РФ по месту нахождения на территории РФ. Данное свидетельство подтверждает постановку юридического лица на учет 11.09.1997 г. по месту нахождения в инспекции и присвоение ему ИНН и КПП;
- Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года от 27.11.2002 г.

Также предприятие зарегистрировано в органах статистики, в фонде обязательного медицинского страхования, в Пенсионном фонде РФ, в фонде социального страхования.

2.2 Экономический анализ предприятия АО «ОТЭКО»

Крупнейшая промышленно–торговая АО «ОТЭКО» планомерно расширяется и развивается, о чем свидетельствуют данные отчетности. Полный бухгалтерский, финансовый отчеты, а также отчет о движении денежных средств и изменении капитала представлен в приложениях А, Б, В и Г. Поэтому далее представлена динамика показателей, отражающих изменения данных отчетности за 2020, 2021 и 2022 гг.

Таблица 13 – Основные показатели бухгалтерского баланса АО «ОТЭКО»

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Динамика показателей, %	
				2022 г./ 2021 г.	2022 г./ 2020 г.
Основные средства, тыс. руб.	1421290	1714653	1439952	83,98	101,31
Финансовые вложения, тыс. руб.	-	10406454	9426978	90,58	-
Отложенные налоговые активы, тыс. руб.	1686470	1776321	1581149	89,01	93,75
Прочие внеоборотные активы, тыс. руб.	1221337	1784436	2539244	142,29	207,91
Запасы, тыс. руб.	16879	13217	48224	364,86	285,7
Налог на добавленную стоимость, тыс. руб.	скрыто	2504	3400	135,78	-
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	735417	866167	278727	32,17	37,9
Финансовые вложения, тыс. руб.	169816	187212	670550	358,17	394,86
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	-	167047	663466	397,17	-
Капитал и резервы, тыс. руб.	7744520	7356277	7666242	104,21	98,98
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	8070762	8266345	10110076	122,3	125,26
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	329961	1296040	1475853	113,87	447,28

Из данных финансового отчета, можно сделать вывод, что предприятие ведет успешную предпринимательскую деятельность. Благодаря динамике показателей видно, что основные средства увеличились с 2020 г. на 101,31%, а с 2021 г. на 83,98%, запасы сильно выросли в 2022 г. по отношению к 2021г. на 364,86%. В целом, по показателям видно, что активы выросли, становится ясно, что предприятие приобретает новое оборудование, недвижимость, наращивает финансовые запасы и сырье.

Долгосрочные и краткосрочные обязательства увеличиваются, особенно по показателю краткосрочных обязательств видна динамика роста, по сравнению с 2020 г. в 2022 г. увеличились на 447,28%. В не совсем стабильное время, надежнее всего брать обязательства сроком не более одного года. Но в тоже время, все равно использовать их для увеличения мощностей работы предприятия.

Далее необходимо ознакомиться с такими финансовыми показателями, как выручка, себестоимость и валовая прибыль. Представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Финансовые показатели АО «ОТЭКО»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Динамика показателей, %	
				2022 г./ 2021 г.	2022 г./ 2020 г.
Выручка, тыс. руб.	901375	1608176	5992026	372,59	664,76
Себестоимость продаж, тыс. руб.	(534239)	(896144)	(2008500)	(224,12)	(375,95)
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	367136	712032	3983526	559,45	1085,02
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	(515504)	(807437)	993731	(123,07)	(192,76)
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	(36869)	(388243)	292925	(75,44)	(794,5)

Выручка предприятия с каждым годом растет в несколько раз, об этом говорят показатели динамики, по отношению к 2021 г. этот показатель вырос на 372,59%, а по отношению к 2020 г. на 664,76%. Конечно показатель выручки это еще не все, необходимо посмотреть на валовую прибыль и чистую прибыль. Валовая прибыль выросла в 2022 г. по сравнению с 2021 г. на 559,45%, по сравнению с 2020 г. на 1080,02%. Чистая прибыль пока в минусовом показателе за последние три года, но показатели динамики показывают, что по сравнению с 2020 г., где убыток был на 794,5% к показателю 2022 г., тогда как, в 2021 г. уже на 75,44% по отношению к 2022 г. Как говорилось ранее, предприятие в этом году приступила к строительству нового крупного объекта на территории Таманского полуострова, поэтому большая часть ресурсов была отправлена в оплату обязательств.

Основные показатели эффективности деятельности АО «ОТЭКО» приведены на рисунке 3.

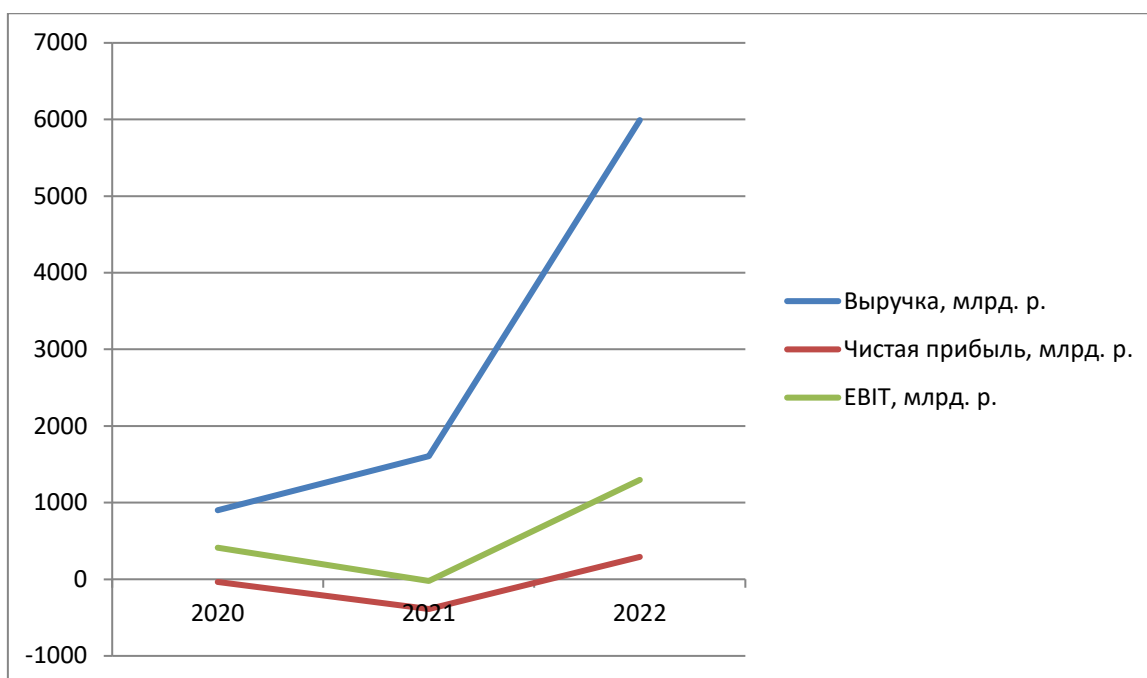


Рисунок 3 – Основные показатели эффективности деятельности АО «ОТЭКО»

Анализ данных рисунка показывает, что выручка предприятия растет, показатель EBIT в 2022 г. составил 1 297 млрд. р. «EBIT – это прибыль до вычета налога на прибыль и начисленных процентов по кредитам» [31, с. 68]. То есть этот показатель не учитывает амортизацию по основным средствам и нематериальным активам.

Далее следует подробнее рассмотреть такие показатели, как рентабельность продаж, рентабельность собственного капитала и рентабельность активов (таблица 15).

Таблица 15 – Показатели рентабельности

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
EBIT, млрд. р.	411	(22)	1297
Рентабельность продаж (прибыли от продаж в каждом рубле выручки), %	-57.2%	4,8%	16.6%
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	-0%	-5%	4%
Рентабельность активов (ROA), %	-0.2%	-2.3%	1.6%

Рентабельность продаж в пределах от 1 до 5 % говорит о том, что предприятие низкорентабельно, от 5 до 20 % – среднерентабельно, от 20 до 30 % – высокорентабельно. Показатель свыше 30 % говорит о сверхрентабельности. Предприятия за 2022 г. находится в среднерентабельном диапазоне.

«Растущая рентабельность собственного капитала предполагает, что предприятие увеличивает свою прибыль, не нуждаясь в большом капитале. Это также показывает, насколько хорошо руководство предприятия использует акционерный капитал. Более высокая рентабельность собственного капитала обычно говорит о росте активности деятельности предприятия, в то время как падающая рентабельность капитала может указывать на менее эффективное использование собственного капитала» [12, с.56].

«Рентабельность активов отображает результативность и доходность от управления активами, а следовательно, чем он выше, тем лучше. Если коэффициент начал снижаться, значит один из активов (внеоборотных или оборотных) не приносит достаточного вклада в доход предприятия. Высокий показатель рентабельности активов говорит о том, что предприятие создает больше дохода при меньшем количестве инвестиций» [12, с.58].

Далее следует оценить динамику показателей капитала, внеоборотных активов (итог первого раздела баланса) и общей величины активов (сальдо баланса) (рисунок 4).

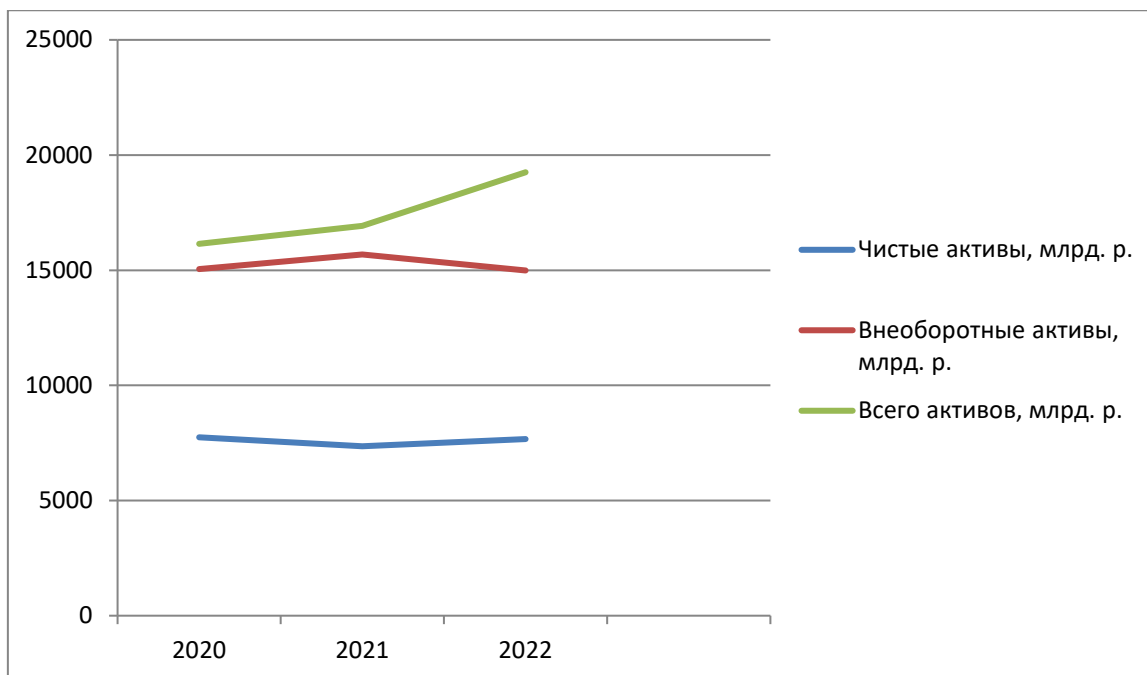


Рисунок 4 – Динамика показателей капитала

За последние несколько лет чистые активы предприятия остаются примерно на одном уровне, около 7 млрд. р. «Чистые активы – это активы, свободные от всех долговых обязательств, от которых зависит эффективность деятельности предприятия» [17, с. 113].

Внеоборотные активы предприятия росли до 2022 г., в прошлом году предприятие начало строительство нового крупного объекта, что отразилось на снижении этого показателя. «Внеоборотные активы – это то, что будет использовано не ранее чем через год, например, проекты, патенты, результаты исследований и разработок, инвестиции в дочерние и независимые предприятия» [17, с. 124]. То есть то, что помогает предприятию вести текущую деятельность, или то, что принесёт прибыль в будущем.

В виду разработки и строительства нового предприятия и развития существующих проектов, активы предприятия планомерно растут из года в год. Далее представлены три показателя, на которые следует обращать внимание при расчете эффективности деятельности предприятия (таблица 16).

Таблица 16 – Финансовые показатели активов

Финансовый показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Чистые активы, т. р.	7 744 520	7356264	7 666 242
Коэффициент автономии (норма: 0,5 и более)	0.48	0.43	0.4
Коэффициент текущей ликвидности (норма: 1,5-2 и выше)	3.3	1	2.9

«Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) предприятия. Коэффициент показывает, насколько предприятие независимо от кредиторов» [17, с. 115]. Данный показатель немного меньше нормы, так как для крупных проектов необходимы инвестиции, в том числе кредиты и займы.

«Коэффициент текущей ликвидности отражает способность предприятия погашать текущие обязательства за счет только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платёжеспособность предприятия. Принимая во внимание степень ликвидности активов, можно предположить, что не все активы можно реализовать в срочном порядке» [12, с. 64].

Согласно результатам проведенного анализа, можно сделать вывод о том, что АО «ОТЭКО» устойчиво ведет свою предпринимательскую деятельность и многосторонне подходит к анализу финансовых рисков и управления ими. «Контроль финансовых рисков осуществляется на всех уровнях управления, а также по всем функциональным направлениям. Функции управления рисками распределены между Советом директоров, Правлением, Комитетом по рискам и структурными подразделениями АО «ОТЭКО» [25]. Также можно сделать вывод о том, что на деятельность предприятия могут оказывать влияние различные виды рисков, анализ состояния управления которыми представлен далее.

2.3 Оценка управления финансовыми рисками предприятия АО «ОТЭКО»

Изучив теоретическую часть управления рисками и общие экономические показатели предприятия АО «ОТЭКО», необходимо перейти к практической части исследования.

В предыдущей главе перечислены этапы процесса управления финансовыми рисками предприятия, а также их составные элементы, требующие проведение оценки.

Первый этап оценки – анализ. Результаты оценки состояния данного этапа приведены в таблице 17.

Таблица 17 – Оценка этапа анализа управления финансовыми рисками предприятия АО «ОТЭКО»

Элемент	Шкала баллов
Идентификация потенциальных финансовых рисков	5
Внесение всех угроз в журнал учета и редактирование его по мере появления изменений	5
Анализ рисков на основе их вероятности и воздействия их в течение отчетного периода	5

Исходя из оценок, можно сделать вывод, что в АО «ОТЭКО» успешно реализуется этап анализа и оценки в управлении финансовыми рисками.

Второй этап – планирование. Также необходимо оценить по пятибалльной шкале состояние каждого элемента данного этапа (таблица 18).

Таблица 18 – Оценка этапа планирования управления финансовыми рисками предприятия АО «ОТЭКО»

Элемент	Шкала баллов
Создание информационной базы для реализации дальнейшего процесса управления финансовыми рисками	5
Создание команды по управлению финансовыми рисками	5
Выбор наиболее значимых финансовых рисков	5
Создание документации (календарный график, регламент, ответственные лица)	4
Соответствие процесса управления финансовыми рисками требованиям или рекомендациями международных стандартов	5
Определение приемлемого уровня финансовыми риска в отдельных функциональных областях	5
Создание задокументированного плана по оценке финансовых рисков	3
Привлечение специалистов в области риск-менеджмента	2
Налаженная система коммуникаций внутри предприятия	5
Разработка бюджета при оценке возможных рисков	5
Обучение членов команды, как реагировать и эффективно управлять на всех уровнях при рисковой ситуации	3

Анализ данных представленной таблицы 18 позволяет увидеть, что несколько элементов этапа планирования реализуются частично. Создание документации в данный момент почти завершено, но не в полном объеме. Создание задокументированного плана по оценке финансовых рисков выполнено лишь наполовину. Причина этого заключена в том, что на предприятии работают лишь несколько специалистов в области риск-менеджмента, а обучение команды проводится не в полном объеме и не по всем направлениям деятельности предприятия.

Третий этап – выбор методов управления финансовыми рисками на предприятии АО «ОТЭКО». В таблице 19 дана оценка реализации каждого элемента данного этапа.

Таблица 19 – Оценка этапа выбора методов управления финансовыми рисками предприятия АО «ОТЭКО»

Элемент	Шкала баллов
Составление общего плана при выборе методов управления	5
Проведение подробного SWOT-анализа	5
Наличие базы использования методов управления финансовыми рисками в ретроспективном периоде	4
Создание группы экспертов для разработки и выбора метода управления финансовыми рисками	3

Данный этап реализуется достаточно хорошо, но есть проблемные места, требующие принятия соответствующих управленческих решений. База использования методов управления финансовыми рисками в ретроспективном периоде создана не в полном объеме. На предприятии есть несколько экспертов, которые разрабатывают планы и методы управления финансовыми рисками, однако сформированной группы экспертов не существует.

Четвертый этап оценки – исполнение выбранного решения в процессе управления финансовыми рисками на предприятии АО «ОТЭКО». Оценки проставлены в таблице 20.

Таблица 20 – Оценка элементов исполнения выбранного решения в управлении финансовыми рисками АО «ОТЭКО»

Элемент	Шкала баллов
Создание системы риск-менеджмента	4
Осуществление программы по реализации плана в рискованной ситуации	5
Назначение ответственных лиц по реализации плана в рискованной ситуации	5
Взаимодействие в рамках кризисной ситуации по всем уровням иерархии и между всеми подразделениями предприятия	4
Контроль за надлежащим и своевременным выполнением разработанных планов по управлению финансовыми рисками	5

По результатам оценивания данного этапа можно сказать, что все элементы реализуются на достаточно высоком уровне. Такой элемент, как система риск-менеджмента, оценен не высшим баллом лишь потому, что

имеются некоторые недочеты на предыдущих этапах. Также взаимодействие в рамках кризисной ситуации по всем уровням иерархии и между всеми подразделениями предприятия не всегда налажено должным образом.

Последний этап оценки – мониторинг. Результаты оценки каждого элемента данного этапа приведены в таблице 21.

Таблица 21 – Оценка элементов мониторинга в управлении финансовыми рисками предприятия АО «ОТЭКО»

Элемент	Шкала баллов
Проведение встреч с главами отделов о проделанной работе, возможных проблемах и с обратной связью	5
Выявление причин реализации и нереализации плана	5
Пополнение информационной базы о финансовых рисках	5
Расчет эффективности гипотетических потерь	5
Замена неэффективных мероприятий более эффективными	3
Изменение организации исполнения программы управления финансовыми рисками	3
Составление итогового отчета по систематизации результатов и рекомендаций	5

Можно сделать вывод, что выбранные методы работают успешно, однако программа управления финансовыми рисками не претерпела значительных изменений.

Следующая часть анализа управления финансовыми рисками предприятия – расчет показателей оценки банкротства по указанным ранее моделям:

- пятифакторная модель Э. Альтмана;
- четырехфакторная модель Р. Таффлера;
- четырехфакторная модель Р. Лиса.

Расчет показателей вероятности банкротства представлен в таблице 22.

Таблица 22 – Расчет показателей вероятности банкротства

Наименование модели	Расчет модели по годам		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Пятифакторная модель Э. Альтмана: $Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$	$0,717 \cdot 0,072 + 0,847 \cdot (-0,002) + 3,107 \cdot 0,183 + 0,42 \cdot 0,922 + 0,998 \cdot 0,06 = 1,07$	$0,717 \cdot 0,08 + 0,847 \cdot (-0,02) + 3,107 \cdot 0,28 + 0,42 \cdot 0,77 + 0,998 \cdot 0,1 = 1,33$	$0,717 \cdot 0,285 + 0,847 \cdot 0,02 + 3,107 \cdot 0,46 + 0,42 \cdot 0,66 + 0,998 \cdot 0,4 = 2,33$
Четырехфакторная модель Р. Таффлера: $Z = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4$	$0,53 \cdot (-1,562) + 0,13 \cdot 0,13 + 0,18 \cdot 0,22 + 0,16 \cdot 0,06 = -0,763$	$0,53 \cdot (-0,623) + 0,13 \cdot 0,129 + 0,18 \cdot 0,083 + 0,16 \cdot 0,1 = -0,259$	$0,53 \cdot 0,673 + 0,13 \cdot 0,368 + 0,18 \cdot 0,098 + 0,16 \cdot 0,4 = 0,75$
Четырехфакторная модель Р. Лиса: $Z = 0,063 \cdot X_1 + 0,092 \cdot X_2 + 0,057 \cdot X_3 + 0,001 \cdot X_4$	$0,063 \cdot 0,072 + 0,092 \cdot (-0,034) + 0,057 \cdot (-0,182) + 0,001 \cdot 0,922 = -0,007$	$0,063 \cdot 0,08 + 0,092 \cdot (-0,515) + 0,057 \cdot (-0,2) + 0,001 \cdot 0,77 = -0,52$	$0,063 \cdot 0,285 + 0,092 \cdot 0,066 + 0,057 \cdot (-0,188) + 0,001 \cdot 0,66 = 0,14$

В пятифакторной модели Э. Альтмана:

- $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости;
- $1,23 < Z < 2,9$ – зона неопределенности;
- $Z < 1,23$ – зона финансовой неустойчивости.

Анализ данных таблицы 22 показывает, что в 2020 г. и 2021 г. предприятие по модели Э. Альтмана находилось в зоне финансовой неустойчивости, в 2022 г. предприятие достигло зоны финансовой устойчивости.

В четырехфакторной модели Р. Таффлера следующие критерии оценки банкротства предприятия:

- $Z > 0,3$ – банкротство маловероятно;
- $0,2 < Z < 0,3$ – зона неопределенности;
- $Z < 0,2$ – банкротство более чем вероятно.

Результаты расчетов по модели Р. Таффлера показывают, что в 2020 г. и 2021 г. предприятие находится в такой ситуации, когда банкротство более чем вероятно. Но в 2022 г. происходит большой скачок и предприятие переходит в зону малой вероятности банкротства.

В четырехфакторной модели Р. Лиса следующие критерии оценки:

- $Z < 0,037$ – вероятность банкротства высокая;
- $Z > 0,037$ – вероятность банкротства невелика.

Результаты расчетов по модели Р. Лиса показывают, что в 2020 г. вероятность банкротства велика, а в 2021 г. и 2022 г. вероятность банкротства снижается.

Следовательно, можно сделать вывод о том, что предприятие сделало большой экономический рывок в 2022 г., развивая и улучшая при этом свою деятельность в сфере управления финансовыми рисками. По результатам проведенного анализа за последние три года также стоит отметить успешную реализацию стратегии в управлении финансовыми рисками АО «ОТЭКО».

Как и любое другое крупное и успешное предприятия, АО «ОТЭКО» не останавливается на достигнутых результатах и пытается их улучшать в при любой возможности. В результате проведенного исследования обнаружены некоторые недочеты в процессе управления финансовыми рисками, поэтому в следующей главе предложены соответствующие рекомендации по их устранению.

Глава 3 Разработка рекомендаций по управлению финансовыми рисками АО «ОТЭКО»

3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков АО «ОТЭКО»

Анализ финансовых показателей деятельности рассматриваемого предприятия показал, какие факторы риска могут повлиять на его работу. Воздействие рисков сказывается на всех сторонах работы предприятия, ухудшая его финансовое положение, сбытовые возможности, способность отвечать по своим обязательствам и другие аспекты. Из всего вышеперечисленного видна актуальность и постоянная, слаженная работа в АО «ОТЭКО» в области управления риском.

Анализируя состояние управления рисками в целом, можно сказать, что некоторые приемы снижения риска на предприятии используются довольно успешно, но существуют и другие способы достижения результата.

Целесообразнее рассматривать поэтапно каждый отдельный элемент процесса управления финансовыми рисками. На этапе анализа все элементы процесса управления финансовыми рисками реализуются успешно.

На этапе планирования есть несколько пунктов, получивших не высший балл. Именно на них следует обратить внимание. Один из них, создание документации (календарный график, регламент, ответственные лица), оценен в четыре балла, так как этот процесс до конца не завершен, но уже находится на финальной стадии. Для того чтобы, данная деятельность завершилась в назначенные сроки, следует включить в рабочую группу, занятую разработкой этой документации, одного-двух человек.

Следующий элемент – создание задокументированного плана, по оценке финансовых рисков. План в теории присутствует на исследуемом предприятии. Но задокументированная версия делает его официальным и доступным к изучению каждого отдела предприятия. Поэтому необходимо выдвинуть решение этой задачи на приоритетное место.

В схожей ситуации находится следующий элемент – обучение членов команды тому, как реагировать и эффективно управлять на всех уровнях в условиях рискованной ситуации. Он также, как и предыдущий пункт, осуществляется лишь в частичном объеме. Это сказывается на времени реагирования в кризисных ситуациях, так как сотрудник, не прошедший обучение, должен обратиться к другому сотруднику, за получением информации или инструкций. При этом тратятся время и ресурсы. С целью решения этой проблемы должен быть внедрен план по обучению персонала, отведены сроки прохождения и определены ответственные лица, отвечающие за исполнение всех пунктов.

Самый неудачный элемент на этапе планирования процесса управления финансовыми рисками АО «ОТЭКО» - привлечение специалистов в области риск-менеджмента, так как только грамотные, опытные специалисты помогут предприятию реализовать успешный процесс управления финансовыми рисками с меньшими потерями: финансовыми, временными, кадровыми. При этом необходимо привлекать не просто несколько специалистов, работающих в этой области, а собирать целую команду риск-менеджмента.

На этапе выбора методов управления финансовыми рисками есть два пункта, которые оценены не на высший балл. Первый – наличие базы использования методов управления финансовыми рисками в ретроспективном периоде. База создана, успешно заполняется, но более поздние использованные методы не занесены в общую базу. Это упущение, так как любая кризисная ситуация может повториться, и обладать всей информацией необходимо. Поэтому стоит дозаполнить эту информацию и внести в общую базу.

Второй элемент данного этапа – создание группы экспертов для разработки и выбора метода управления финансовыми рисками. Группа экспертов разработает и выберет более удачные методы в управлении финансовыми рисками, нежели это сделают 1-2 человека, связанных с данной тематикой. Этот пункт очень схож с пунктом по созданию группы экспертов

в области риск-менеджмента на этапе планирования управления финансовыми рисками. Возможно, следует объединить их. То есть одна группа специалистов в области риск-менеджмента будет решать задачи на нескольких этапах управления: на этапе планирования и выбора методов управления финансовыми рисками.

В результате этапа исполнения выбранного решения будет рассмотрено два элемента. Первый – создание системы риск-менеджмента. Так как есть недочеты в предыдущих пунктах по реализации плана управления финансовыми рисками, этот элемент оценен в четыре балла. Стоит поработать не только над созданием системы риск-менеджмента, но и в целом над всеми предыдущими вопросами, нерешенными в полной мере.

Второй – взаимодействие в рамках кризисной ситуации по всем уровням иерархии и между всеми подразделениями предприятия. Данный пункт играет важное значение в процессе управления финансовыми рисками, поскольку от его реализации зависит оперативность реагирования и доведения необходимой информации. Чтобы решить эту задачу, необходимо ввести компьютерную рассылку. В ней будет указана, какая ситуация произошла и ответственные лица. То же касается и нововведений, когда всем приходит рассылка с новой информацией. С помощью электронной подписи каждый сотрудник после изучения подтверждает полученный материал.

На последнем этапе процесса управления финансовыми рисками рассмотрено два пункта. Один из них – замена неэффективных мероприятий более эффективными. Всегда проще действовать по старому пути, но внедрение новых, более эффективных методов принесет более успешное решение поставленных задач и выполнение плана.

Второй элемент – изменение организации исполнения программы управления финансовыми рисками. Общий фон бизнес-среды меняется с каждым годом, поэтому предприятиям необходимо подстраиваться под эту изменяющуюся действительность. В том числе менять способы

осуществления программы по управлению финансовыми рисками на предприятии.

В данном разделе удалось более детально рассмотреть каждый элемент процесса правления финансовыми рисками АО «ОТЭКО», который оценен менее, чем в пять баллов.

В следующем разделе выбраны два более значимых в процессе управления финансовыми рисками элемента, совершенствование которых рассмотрено в качестве предлагаемых мероприятий, в также рассчитана экономическая эффективность их внедрения.

3.2 Расчет экономической эффективности предлагаемых мероприятий

Финансовые достижения предприятия, его устойчивое развитие становятся всё более зависимыми от способностей руководителей обеспечить эффективность деятельности предприятия. В тоже время, прежде чем принимать новые управленческие решения, обеспечивающие устойчивый рост предприятия, необходимо учитывать и преграды, которые могут появиться при достижении этой эффективности. Поэтому при разработке эффективных управленческих стратегий так важно исследовать эту тему со всех сторон.

«Экономическая эффективность — это соотношение между результатами хозяйственной деятельности и затратами живого и овеществленного труда, ресурсами» [5, с. 25].

Первое мероприятие связано с привлечением специалистов в области риск-менеджмента. Необходимо создать команду, которая будет помогать решать все вопросы, связанные с управлением финансовыми рисками, консультировать, создавать планы, регламенты и прочее.

Сейчас в АО «ОТЭКО» работают только три риск-менеджмента, для такого крупного и быстроразвивающегося предприятия этого недостаточно.

К тому же в настоящее время многие кризисные моменты решаются отдельными специалистами, работающими в разных отделах. При этом нерационально тратятся время и ресурсы, а также происходит не прямое использование профессиональных обязанностей. Для создания более успешной деятельности необходимо нанять еще 7 человек, средняя годовая зарплата каждого из них составит 450 тыс. р. Общие затраты в год составят 37800 тыс. р.

В результате внедрения предложенного мероприятия повысится эффективность труда и, по мнению экспертов, выручка вырастет на 3 %.

Таблица 23 – Динамика показателей до и после предложенного мероприятия

Период	Затраты, тыс. руб.	Выручка, тыс. руб.	Затраты увеличились на 21600 тыс. руб.	Выручка выросла на 179760 тыс. руб.
Настоящий	16200	5992026		
Будущий	37800	6171786		

Дополнительный эффект от внедрения мероприятия по улучшению управления финансовыми рисками на предприятии АО «ОТЭКО»:

- повышение эффективности работы всех отделов предприятия, в результате высвобождения времени, которое раньше некоторые сотрудники тратили на выполнение дополнительных обязанностей в области риск-менеджмента;
- значительное повышение мотивации персонала;
- повышение ответственности сотрудников;
- стремление работников к дальнейшему профессиональному и личностному росту;
- повышение заинтересованности работников в результатах своего труда.

Второй элемент, который необходимо рассмотреть с точки зрения эффективности – обучение членов команды тому, как реагировать и

эффективно управлять на всех уровнях при возникновении рискованных ситуациях.

Случаются ситуации, когда необходимо срочно принять решение, но не всегда сотрудник осведомлен о том, кому необходимо доложить о ситуации. При этом время реакции на проблему затягивается. Это грозит временными и финансовыми потерями.

Предлагается создать группу из трех человек, которая разработает общую программу для всего предприятия. В ней четко будет расписано, в какой ситуации и к какому отделу или сотруднику необходимо обращаться. Предлагается взять сотрудников, уже работающих на предприятии, и освободить их на несколько часов в неделю для разработки такой программы. Она будет представлена в электронном виде. Далее будет разослана в каждый отдел, руководители которых ознакомят с ней старших сотрудников, а те, в свою очередь, всех остальных подчиненных.

Нанимать новых сотрудников не потребуется. Это экономически выгодно и значительно упрощает решение кризисных вопросов. В целях реализации данного мероприятия необходимо выделить материальные ресурсы на обучение персонала (таблица 24).

Таблица 24 – Расчет по обучению персонала АО «ОТЭКО»

Мероприятие	Затраты, тыс. р.
Разработка программы и всей документации, связанной с проведением обучения персонала тому, как реагировать и управлять на всех уровнях при возникновении рискованных ситуациях	120
Проведение обучения персонала на всех уровнях	120
Общие затраты за год	120

В результате затраты составят 120 т. р. Это размер доплаты для трех сотрудников, разрабатывающих программу по обучению и документацию. Проведение самого обучения будет интегрировано в рабочий процесс, поэтому не приведет к финансовым потерям.

Далее, с помощью метода экспертных оценок, определено, как улучшится финансовый результат деятельности предприятия, если ожидаемая целевая эффективность выразится в повышении выручки не менее, чем на 3%.

Таблица 25 – Расчет показателей эффективности в результате мероприятий по обучению персонала

Показатель	До мероприятия, тыс. руб.	После мероприятия, тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.
Выручка	5992026	6171786	179760
Валовая прибыль	3983526	4103031	119505
Чистая прибыль	292925	301712	8787

Показатели выручки и прибыли растут, так как быстрое и грамотное реагирование на сложные ситуации приводит к уменьшению негативных последствий и к более комфортному их решению.

Дополнительные преимущества в результате внедрения мероприятия по обучению персонала:

- повышение уровня квалификации работников;
- повышение заинтересованности сотрудников в своей работе;
- снижение уровня напряженности и стресса в кризисных ситуациях;
- повышение уровня доверия в целом к АО «ОТЭКО»;
- стремление работников к дальнейшему профессиональному и личностному росту.

Следовательно, предлагаемые мероприятия принесут не только экономическую выгоду, но и прочие социально-мотивационные положительные результаты работы.

Заключение

Риск является неотделимой частью любого экономического процесса и оказывает существенное влияние на деятельность любого предприятия. «Управление риском – комплексная дисциплина, которая изучает влияние на различные сферы деятельности общества случайных событий, носящих финансовый, материальный, экономический ущерб» [30, с.46].

Каждый вид предпринимательской деятельности связан с рисками. Чтобы предприятие росло, развивалось, приносило пользу обществу и экономике страны необходимо многогранно подходить к выбору того или иного решения.

Когда высший менеджмент предприятия понимает, как управлять финансовыми рисками, а также знает методы и факторы управления ими, то и результаты будут исключительно положительными.

«Можно точно сказать, что неопределенность и риск в бизнес-среде играют очень важную роль, заключая в себе противоречие между планируемым и действительным, так как это источник развития деятельности предприятия» [7, с. 13].

Поскольку главной задачей является оценка степени рисков и возможность управления ими, то в данной работе описана классификация рисков, методы и принципы управления финансовыми рисками. Это будет полезная информация при решении поставленной задачи.

В результате исследования рассмотрено одно из крупнейших производственно–торговых предприятий нашей страны, АО «ОТЭКО. АО «ОТЭКО» – это самый современный порт России, новые транспортные ворота России, форпост инфраструктурного комплекса страны. От причалов АО «ОТЭКО» каждый день отправляются многотонные балкеры и танкеры, гружённые углём, серой, нефтепродуктами, сжиженными углеводородными газами. Индия, Китай, Япония, Турция, Марокко, Египет - лишь часть

экспортных маршрутов, которые открывает порт Тамань для российских производителей [25].

Предприятие активно участвует в социальной жизни Таманского полуострова. Оснащение детских садов, стипендиальная программа для старшеклассников и выпускников, поддержка медицины и культуры, общественных организаций и инициатив. В 2022 г. было выделено 100 млн руб. на социальные проекты.

На базе предоставленной информации о данном предприятии, материалов Интернет-ресурсов и научной литературы решены следующие задачи:

- изучены теоретические основы финансовых рисков и управления ими, рассмотрены методы, принципы и проблемы, связанные с изучением этой тематики;

- проведены бухгалтерские и финансовые расчеты, сделаны выводы по результатам основной деятельности АО «ОТЭКО», предоставлена полная информация о деятельности предприятия и возможных рисках, рассмотрены проблемы в управлении финансовыми рисками и предоставлены варианты выхода или уменьшения данных рисков;

- выявлены основные риски, с которыми может столкнуться АО «ОТЭКО», и предложены мероприятия по их уменьшению и совершенствованию управления ими.

Список используемой литературы и используемых источников

1. URL: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7713321151_ao-oteko (дата обращения 24.04.2023)
2. Агаев А. Р. Анализ финансовых рисков при выборе инвестиционной стратегии // Экономика и управление: проблемы, решения. 2021. Т. 3. № 11 (119). С. 155-160.
3. Артамонов Н. Финансовые риски в деятельности предприятия // Московский экономический журнал. 2019. № 6. С. 402–409.
4. Ахметова Э. К. Основные принципы управления финансовыми рисками на предприятии // Аспирант. 2021. № 5 (62). С. 45-47.
5. Белов П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование / П.Г. Белов. М.: Юрайт, 2016. – 272 с.
6. Белухин В. В., Ефименко А. М. Подходы к оценке и методам управления финансовыми рисками //Modern Science. 2020. № 3-1. С. 48-51.
7. Белухин В. В., Задорожня О. А. Исследование финансовых рисков в системе управления предприятием // Аспирант. 2021. № 11 (68). С. 11-14.
8. Бланк И. А. Управление финансовыми рисками: учебное пособие. Ника-Центр, 2018. 600 с.
9. Бородин А. И. Экономическая эффективность предприятия как фактор его устойчивого развития // Ученые Записки Российского Государственного Гидрометеорологического Университета. 2012. № 25. С. 163–171
10. Буньковский Д. В. Инструменты управления предпринимательскими рисками // Вопросы управления. 2019. №1 65-76 с.
11. Верхорунова Н.А. Основные методы управления финансовыми рисками предприятия / Н.А. Верхорунова // Экономика, социология и право, 2017. № 3. – С. 24-27.

12. Воронцовский А.В. Управление рисками: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А.В. Воронцовский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 414 с.
13. Вяземская Л.С. Проблемы управления финансовыми рисками // NovaInfo.Ru. –2017. – Т. 1. – №58. – С. 340-345.
14. Гареев Э. Я. Управление финансовыми рисками предприятия. Академическая публицистика. 2021. № 4. 227-231 с.
15. Голубева С. С. Анализ финансовых рисков российских предприятий // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2021. № 6. С. 190-194.
16. Зубачев Д. Н. Особенности управления рисками на предприятии / Молодой ученый. 2018. №14. 181-184 с.
17. Каранина Е.В. Управление финансовыми рисками: стратегические концепции, модели, профессиональные стандарты: учеб. пособие. Киров: Издво ВятГУ, 2017. – 217 с.
18. Копылова Н. А., Кузнецова О. Р. Управление финансовыми рисками на предприятии // Научный альманах. 2018. № 3-1 (29). С. 113-118.
19. Кричевский М.Л. Финансовые риски / М.Л. Кричевский. М.: КноРус, 2017. – 244 с
20. Курбанаева Л.Х. Способы оценки финансовых рисков // Интеграционные процессы в науке в современных условиях: сборник статей Международной научно-практической конференции. В 2-хч. Ч.1. – Уфа: РИО МЦИИ ОМЕГА САЙНС, 2016. – 220 с.
21. Лобанова А.А. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. А.А. Лобанова и А. В. Чугунова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2006.
22. Лукьяненко А.В. Управление финансовыми рисками предприятия / А.В. Лукьяненко, И.А. Кузьмичева / Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований, 2015. № 8 (часть 1). – С. 129-131.

23. Мамаева, Л.Н. Управление рисками: Учебное пособие / Л.Н. Мамаева. – М.: Дашков и К, 2016. 256 с.
24. Наумова П. А., Юдина О. В. Сущность методов управления финансовыми рисками предприятия // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2021. № 1. 151-153 с.
25. Официальный сайт АО «ОТЭКО» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.oteko.ru/> (дата обращения 27.04.2023)
26. Плошкин, В.В. Оценка и управление рисками на предприятиях: Учебное пособие / В.В. Плошкин. - Ст. Оскол: ТНТ, 2013. - 448 с.
27. Прозоровская Л.В., Бацких Л.В. Исследование процесса оценки финансовых рисков // Финансы и кредит. 2019. № 33(237). С. 57-63.
28. Рахимова Н. Н. Управление рисками, системный анализ и моделирование: учеб. пособие. - Оренбург: Изд-во Оренб. гос. ун-та, 2016. - 191 с.
29. Резвякова И.В., Савина А.Г., Тимофеева С.А. Оценка влияния финансовых рисков на деятельность производственного предприятия // Вестник ОрелГИЭТ. – 2019. – № 1 (47). – С. 155-161.
30. Рыхтикова Н.А. Анализ и управление рисками организации / Н.А. Рыхтикова. М.: Инфра-М, 2018. – 248 с.
31. Солодова А. К. «Основы финансового риск-менеджмента»: учебник и учебное пособие // Солодов А.К. – М.: Издание Александра К. Солодова // Технический редактор Солодова Е.А.; корректор Нейц Е.А. // 2017 – 24,0 п.л., 286 стр.
32. Тесля П.Н. Финансовый менеджмент (углубленный уровень) / П.Н. Тесля. М.: Инфра-М, 2017. – 218
33. Уколова Н.В. Управление финансовыми рисками и страхование: краткий курс лекций для магистров направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит / Сост.: Н.В. Уколова. // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». – Саратов, 2016. – 45 с.

34. Уродовских, В.Н. Управление рисками предприятия: Учебное пособие / В.Н. Уродовских.. - М.: Вузовский учебник, ИНФРА-М, 2017. - 168 с.
35. Хоминич И. П. Управление финансовыми рисками / Под ред. И.П. Хоминич, И.В. Пещансклй. М.: Юрайт, 2017. – 346 с.
36. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. Изд. 7. - М.: Дашков и К, 2009.
37. Юзвович Л. И. Финансовые и банковские риски : учебник / Л. И. Юзвович, Ю. Э. Слепухина, Ю. А. Долгих, В. А. Татьянников, Е. В. Стрельников, Р. Ю. Луговцов, М. Н. Клименко ; под ред. Л. И. Юзвович, Ю. Э. Слепухиной ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2020. – 336 с
38. Яковенко А. Е. Методы управления финансовыми рисками предприятия и их эффективность // Вестник студенческого научного общества ГОУ ВПО "Донецкий национальный университет". 2021. Т. 3. № 13. С. 339- 344.

Приложение А

Бухгалтерский баланс АО «ОТЭКО»

Приложение А.1 – Бухгалтерский баланс

Наименование показателя	Код	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Актив				
Внеоборотные активы				
нематериальные активы	1110	481	651	скрыто
результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
материальные поисковые активы	1140	-	-	-
основные средства	1150	1439952	1714653	1421290
доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
финансовые вложения	1170	9426978	10406454	скрыто
отложенные налоговые активы	1180	1581149	1776321	1686470
прочие внеоборотные активы	1190	2539244	1784436	1221337
итого:	1100	14987804	15682515	15054611
Оборотные активы				
запасы	1210	48224	13217	16879
налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3400	2504	скрыто
дебиторская задолженность	1230	2878727	866167	735417
финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	670550	187212	169816
денежные средства и денежные эквиваленты	1250	663466	167047	скрыто
прочие оборотные активы	1260	-	-	-
итого	1200	4264367	1236147	1090632
баланс	1600	19252171	16918662	16145243
Пассив				
Капитал и резервы				
уставной капитал (складочный капитал, уставной фонд, вклады товарищей)	1310	2004900	2004900	2004900
собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
добавочный капитал (без переоценке)	1350	8477761	8477761	8477761
резервный капитал	1360	-	-	-
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(2816419)	(3126384)	(2738141)
итого:	1300	7666242	7356277	7744520
Долгосрочные обязательства				
заемные средства	1410	10071655	8260955	скрыто
отложенные налоговые обязательства	1420	38421	5390	1772
оценочные обязательства	1430	-	-	-
прочие обязательства	1450	-	-	-
итого	1400	10110076	8266345	8070762

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А. 1

Наименование показателя	Код	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Краткосрочные обязательства				
заемные средства	1510	51985	121338	231
кредиторская задолженность	1520	781593	843045	226863
доходы будущих периодов	1530	-	-	-
оценочные обязательства	1540	642275	331657	102867
прочие обязательства	1550	-	-	-
итого	1500	1475853	1296040	329961
баланс	1700	19252171	16918662	16145243

Приложение Б

Финансовые результаты деятельности АО «ОТЭКО»

Таблица Б. 2 – Финансовые результаты

Наименование показателя	код	2022	2021	2020
выручка	2110	5992026	1608176	901375
себестоимость продаж	2120	(2008500)	(896144)	(534239)
валовая прибыль (убыток)	2100	3983526	712032	367136
коммерческие расходы	2210	-	-	-
управленческие расходы	2220	(2989795)	(1519469)	(882640)
прибыль (убыток) от продаж	2200	993731	(807437)	(515504)
доходы от участия в других организациях	2310	-	-	-
проценты к получению	2320	970315	828216	834310
проценты к уплате	2330	(596860)	(451872)	(450021)
прочие доходы	2340	50012	12834	скрыто
прочие расходы	2350	(717070)	(56217)	(20158)
прибыль (убыток) до налогообложения	2300	700128	(474476)	(38454)
налог на прибыль	2410	(381139)	86233	скрыто
текущий налог на прибыль (до 2020 г. это стр. 2410)	2411	(152936)	-	-
отложенный налог на прибыль	2412	(228203)	86233	скрыто
изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-	-
изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-	-
прочее	2460	(26064)	-	-
чистая прибыль (убыток)	2400	292925	(388243)	(36869)
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	292925	(388243)	(36869)

Приложение В

Движение денежных средств АО «ОТЭКО»

Таблица В.3 – Движение денежных средств

Наименование показателя	Код	2022	2021	2020
Денежные потоки от текущих операций				
поступления - всего	4110	6901159	4350542	2759858
в том числе:	4111	4804109	1961491	скрыто
от продажи продукции, товаров, работ и услуг				
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112			
от перепродажи финансовых вложений	4113			
вписываемый показатель (по поступлениям от денежных потоков от текущих операций)	4118			
прочие поступления	4119	2097050	2389051	1804593
платежи - всего	4120	(8013818)	(4418517)	(4070011)
в том числе:	4121	(1135431)	(477196)	скрыто
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги				
в связи с оплатой труда работников	4122	(3862980)	(1645014)	скрыто
процентов по долговым обязательствам	4123	(84087)	(1035)	скрыто
налога на прибыль организаций	4124	(362365)	(184)	скрыто
вписываемый показатель (по платежам денежных потоков от текущих операций)	4128			
прочие платежи	4129	(2568955)	(2295088)	(1860093)
сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(1112659)	(67975)	скрыто
Денежные потоки от инвестиционных операций				
поступления - всего	4210	955582	609827	203677
в том числе:	4211	258486		
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)				
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212			
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	674321	424057	83332
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	22775	185770	120345
вписываемый показатель (по поступлениям от денежных потоков от инвестиционных операций)	4218			

Продолжение приложения В

Продолжение таблицы В.3

Наименование показателя	Код	2022	2021	2020
прочие поступления	4219			
платежи - всего	4220	(610917)	(386510)	(87576)
в том числе:	4221	(429813)	(263189)	(82060)
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов				
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(9)		
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(181095)	(123321)	скрыто
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224			
вписываемый показатель (по платежам денежных потоков от инвестиционных операций)	4228			
прочие платежи	4229			
сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	344665	223317	116101
Денежные потоки от финансовых операций				
поступления - всего	4310	1470000	121000	скрыто
в том числе:	4311	1470000	121000	скрыто
получение кредитов и займов				
денежных вкладов собственников (участников)	4312			
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313			
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314			
вписываемый показатель (по поступлениям от денежных потоков от финансовых операций)	4318			
прочие поступления	4319			
платежи - всего	4320	(230830)	(260531)	скрыто
в том числе:	4321			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников				
на уплату дивидендов и иных платежей	4322			

Продолжение приложения В

Продолжение таблицы В.3

Наименование показателя	Код	2022	2021	2020
по распределению прибыли в пользу собственников (участников) в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(230830)	(260531)	скрыто
вписываемый показатель (по платежам денежных потоков от финансовых операций)	4328			
прочие платежи	4329			
сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	1239170	(139531)	942248
сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	471176	15811	скрыто
остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	167047	166684	скрыто
остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	663466	167047	скрыто
величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	25243	(15448)	53245

Приложение Г

Изменение капитала АО «ОТЭКО»

Таблица Г. 4 – Чистые активы

Наименование показателя	Код	31.12.22	31.12.21	31.12.20
чистые активы	3600	7666242	7356277	7744520

Таблица Г.5 – Отчет об изменениях капитала за 2022 г.

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
величина капитала на 31.12.21	3200	2004900	-	8477761		(3126384)	7356277
за 2022 увеличение капитала — всего:	3310	-				309965	309965
в том числе: чистая прибыль	3311	x	x	x	x	292925	292925
переоценка имущества	3312	x	x		x		
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x		x	17040	17040
дополнительный выпуск акций	3314				x	x	
увеличение номинальной стоимости акций	3315				x		x
реорганизация юридического лица	3316						
вписываемый показатель (по увеличению капитала)	3319						

Продолжение приложения Г

Продолжение таблицы Г. 5

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
уменьшение капитала — всего:	33 20	-		-	-	-	-
в том числе: убыток	33 21	x	x	x	x	-	-
переоценка имущества	33 22	x	x	-	x	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	33 23	x	x	-	x	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	33 24	-			x		-
уменьшение количества акций	33 25	-			x		-
реорганизация юридического лица	33 26						-
дивиденды	33 27	x	x	x	x	-	-
вписываемый показатель (по движению капитала за год)	33 29						
изменение добавочного капитала	33 30	x	x				x
изменение резервного капитала	33 40	x	x	x			x
величина капитала на 31.12.22	33 00	200490 0	-	8477761		(2816419)	7666242

Продолжение приложения Г

Таблица Г. 6 – Отчет об изменениях капитала за 2021 г.

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
величина капитала на 31.12.20	3200	2004900	-	8477761		(2738141)	7744520
за 2021 увеличение капитала — всего:	3310						
в том числе: чистая прибыль	3311	x	x	x	x		
переоценка имущества	3312	x	x		x		
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x		x		
дополнительный выпуск акций	3314				x	x	
увеличение номинальной стоимости акций	3315				x		x
реорганизация юридического лица	3316						
вписываемый показатель (по увеличению капитала)	3319						
уменьшение капитала — всего:	3320	-		-	-	(388243)	(388243)
в том числе: убыток	3321	x	x	x	x	(388243)	(388243)
переоценка имущества	3322	x	x	-	x	-	-

Продолжение приложения Г

Продолжение таблицы Г.6

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	33 23	x	x	-	x	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	33 24	-			x		-
уменьшение количества акций	33 25	-			x		-
реорганизация юридического лица	33 26						-
дивиденды	33 27	x	x	x	x	-	-
вписываемый показатель (по движению капитала за год)	33 29						
изменение добавочного капитала	33 30	x	x				x
изменение резервного капитала	33 40	x	x	x			x
величина капитала на 31.12.21	33 00	200490 0	-	8477761		(3126384)	735627 7

Продолжение приложения Г

Таблица Г.7 – Отчет об изменениях капитала за 2020 г.

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
величина капитала на 31.12.19	3200	2004900	-	8477761	100245	(2801517)	7781389
за 2020 увеличение капитала — всего:	3310	-				100245	100245
в том числе: чистая прибыль	3311	x	x	x	x		
переоценка имущества	3312	x	x		x		
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x		x		
дополнительный выпуск акций	3314				x	x	
увеличение номинальной стоимости акций	3315				x		x
реорганизация юридического лица	3316						
вписываемый показатель (по увеличению капитала)	3319	-				100245	100245
уменьшение капитала — всего:	3320	-		-	(100245)	(36869)	(137114)
в том числе: убыток	3321	x	x	x	x	(36869)	(36869)
переоценка имущества	3322	x	x	-	x	-	-

Продолжение приложения Г

Продолжение таблицы Г.7

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	33 23	х	х	-	х	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	33 24	-			х		-
уменьшение количества акций	33 25	-			х		-
реорганизация юридического лица	33 26						-
дивиденды	33 27	х	х	х	х	-	-
вписываемый показатель (по движению капитала за год)	33 29	-			100245		100245
изменение добавочного капитала	33 30	х	х				х
изменение резервного капитала	33 40	х	х	х			х
величина капитала на 31.12.20	33 00	200490 0	-	8477761		(2738141)	774452 0