

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 Анализ финансовых рисков (на примере ООО «ВТК»)

Обучающийся

Н.В. Малова

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент Ю.А. Анисимова

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

Консультант

О.Н. Михайлина

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

Тольятти 2023

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила: Малова Надежда Вадимовна.

Тема работы: Анализ финансовых рисков (на примере ООО «ВТК»).

Руководитель: канд. экон. наук, доцент Анисимова Юлия Алексеевна.

Актуальность темы выпускной квалификационной работы. Сложности в планировании и прогнозировании финансовых результатов деятельности связаны с неопределенностью и изменчивостью экономической среды. Такая неопределенность может привести к появлению непредсказуемых финансовых потерь и создать угрозу для кредитоспособности и инвестиционной привлекательности организации, а также конкурентоспособности продукции. В неблагоприятном случае это может привести к ликвидации или банкротству.

Целью выпускной квалификационной работы выступает анализ финансовых рисков, определение проблем и обоснование рекомендаций по управлению рисками в ООО «ВТК».

Задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты исследования финансовых рисков коммерческой организации;
- оценить финансовые риски коммерческой организации ООО «ВТК»;
- предложить методы управления финансовыми рисками коммерческой организации и дать им экономическое обоснование на примере ООО «ВТК».

Предмет исследования - совокупность теоретико-методических и организационно-практических аспектов управления финансовыми рисками коммерческой организации.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка использованных источников из 47 источников. Общий объем работы, без приложений, 91 страница машинописного текста, в том числе 42 таблицы и 16 рисунков.

## **Abstract**

The bachelor's work was performed by: Nadezhda Vadimovna Malova.

Topic of work: Analysis of financial risks (on the example of VTK LLC).

Supervisor: Candidate of Economic Sciences, Associate Professor Anisimova Iulia Alekseevna.

The relevance of the topic of the final qualifying work. Difficulties in planning and forecasting financial results of activities are associated with uncertainty and variability of the economic environment. Such uncertainty can lead to unpredictable financial losses and pose a threat to the creditworthiness and investment attractiveness of the organization, as well as the competitiveness of products. In an unfavorable case, this may lead to liquidation or bankruptcy.

The purpose of the final qualifying work is to analyze financial risks, identify problems and substantiate recommendations on risk management in VTK LLC.

Tasks:

- to consider the theoretical aspects of the study of financial risks of a commercial organization;
- to assess the financial risks of the commercial organization VTK LLC;
- to propose methods of managing financial risks of a commercial organization and give them an economic justification on the example of VTK LLC.

The subject of the study is a set of theoretical, methodological, organizational and practical aspects of financial risk management of a commercial organization.

Structure and scope of work. The work consists of an introduction, 3 sections, a conclusion, a list of used sources from 47 sources. The total amount of work, without appendices, 91 pages of typewritten text, including 42 tables and 16 figures.

## Содержание

Введение .....	5
1 Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия .....	7
1.1 Понятие и сущность финансовых рисков предприятия .....	7
1.2 Методы анализа и показатели оценки финансовых рисков предприятия .....	15
2 Анализ финансовых рисков предприятия ООО «ВТК» .....	5
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ВТК» .....	26
2.2 Анализ финансового состояния предприятия ООО «ВТК» .....	30
2.3 Анализ и оценка финансовых рисков предприятия ООО «ВТК» .....	44
3 Мероприятия по снижению финансовых рисков предприятия ООО «ВТК» ..	56
3.1 Разработка направлений снижения финансовых рисков предприятия ООО «ВТК» .....	56
3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий .....	63
Заключение .....	73
Список используемой литературы .....	78
Приложение А Схема методического подхода к разработке комплексно- поэтапного механизма управления финансовыми рисками .....	83
Приложение Б Характеристика методов оценки финансовых рисков .....	84
Приложение В Отчетность ООО «ВТК» .....	86

## Введение

Тема выпускной работы находится в центре внимания, так как любой вид предпринимательской деятельности в основе своей неизменно связан с риском, который проистекает из неопределенности, переменности в рыночной среде, без учета ее особенностей. Особое значение имеют финансовые риски в этом контексте, которые возникают в контексте финансовых взаимоотношений компании и напрямую определяют размер прибыли и достоверность затрат, выраженных в денежном эквиваленте.

Сложности в планировании и прогнозировании финансовых результатов деятельности связаны с неопределенностью и изменчивостью экономической среды. Такая неопределенность может привести к появлению непредсказуемых финансовых потерь и создать угрозу для кредитоспособности и инвестиционной привлекательности организации, а также конкурентоспособности продукции. В неблагоприятном случае это может привести к ликвидации или банкротству.

В настоящее время рынок услуг и экономика в целом сталкиваются с несколькими факторами, такими как удорожание материалов и негативное настроение покупателей. Это приводит к стагнации рынка, что в будущем может усугубиться и повлечь за собой финансовые риски для компаний, занимающихся данной сферой, что означает необходимость принятия мер нивелирования этих рисков. Кроме того, все это может привести к значительной перестройке экономики и рынка услуг в целом.

Целью выпускной квалификационной работы выступает анализ финансовых рисков, определение проблем и обоснование рекомендаций по управлению рисками в ООО «ВТК».

Задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты исследования финансовых рисков коммерческой организации;
- оценить финансовые риски коммерческой организации ООО «ВТК»;

– предложить методы управления финансовыми рисками коммерческой организации и дать им экономическое обоснование на примере ООО «ВТК».

Объект исследования – ООО «ВТК».

Предмет исследования – совокупность теоретико-методических и организационно-практических аспектов управления финансовыми рисками коммерческой организации.

Для создания данного исследования мы воспользовались информационными материалами, подготовленными ведущими отечественными и зарубежными учеными в области управления финансовыми рисками, информационно-аналитическими изданиями, а также финансовой отчетностью ООО «ВТК».

В ходе написания нашей квалификационной работы мы основывались на множестве методов, таких как: аналитический, статистический, графический, факторный, системно-структурный, структурно-динамический анализ, абстрагирование, логическая интерпретация.

Организация выпускной квалификационной работы имеет следующую структуру: представлено введение, три главы, составляющие основную часть работы, заключение, список литературы.

В первом разделе представлены аргументы об актуальности темы, уточнены цель, задачи, объект и предмет исследования, информационная база и структура выпускной квалификационной работы.

Первый раздел содержит определение и содержание финансовых рисков коммерческой организации, а также основные принципы их управления. Во втором разделе была выполнена аналитическая оценка финансовых рисков и их управления в ООО «ВТК». В третьем разделе были предложены методы улучшения управления финансовыми рисками на основе выявленных недостатков в процессе анализа, с экономическим обоснованием. В заключении были обобщены результаты исследования

# 1 Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия

## 1.1 Понятие и сущность финансовых рисков предприятия

В ходе бизнес-практик все предприниматели нацелены на максимальный доход, однако параллельно каждая организация должна позаботиться о своей экономической безопасности и принять комплексные меры по защите от потенциальных и реальных угроз, связанных с нестабильностью внешней и внутренней среды.

Угрозы экономической безопасности возникают вследствие рисков, связанных с деятельностью организаций, среди которых особую роль играют финансовые риски. Чем выше уровень доходности и прибыли, тем выше риск и, соответственно, задача каждой коммерческой организации – «найти баланс между финансовыми рисками и уровнем дохода (прибыли), который не создаст угрозы ее финансовой устойчивости и обеспечит достаточный уровень ресурсов для будущего развития» [4, с. 173].

Изначально, «концепция «риска» произошла от латинского слова «rescum», который использовался в морской терминологии и обозначал скалу или опасность столкновения с ней» [40]. Множество исследователей в сфере экономики считает риск в различных аспектах:

- «как вероятность убытков или недополучения прибыли в контексте прогнозов будущего развития;
- как вероятность возникновения определенных потерь;
- а также как степень неопределенности, связанной с любой финансовой сделкой» [38, с. 76].

Любая коммерческая организация, независимо от отраслевой принадлежности, сталкивается с рисками, которые могут повлиять на ее финансово-экономическую деятельность. Чем свободнее условия рыночной экономики, тем выше влияние этих рисков.

Профессор М. Л. Кричевский «выделяет различные виды рисков, включая производственные, инновационные, финансовые, коммерческие, информационные, социальные, экономические, экологические и политические» [23, с. 109].

Подробное описание каждого вида рисков приведено на рисунке 1.



Рисунок 1 – Риски по направлениям деятельности организации [10]

В связи с этим, определение состава рисков, с которыми сталкивается коммерческая организация, зависит от конкретной области ее деятельности.

Среди всех рисков, которые характерны для предпринимательской деятельности, выделяются финансовые риски в виде отдельной группы.



Различие в трактовке понятия «финансовые риски» среди существующих современных подходов подчеркивает необходимость их систематизации и классификации [47].

На рисунке 2 представлена схема группировки основных подходов, используемых при определении сущности понятия «финансовый риск».

Автор	Определение
Слепухина Ю.Э.	Под финансовым риском можно понимать любой риск, способный породить финансовые последствия для фирмы
Шапкин А.С. и Шапкин В.А.	Определяют финансовые риски как спекулятивные риски (возможен положительный и отрицательный результат), которые связаны с вероятностью потерь денежных средств или их недополучением
Князева Е.Г., Юзович Л.И., Луговцов Р.Ю. и Фоменко В.В.	К финансово-экономическим рискам относятся риски, которые способны приводить к возникновению потерь финансовых ресурсов при условии, что имеет место принятие экономического решения
Пасько Е.А.	Финансовый риск - риск, который возникает из-за нестабильности и потерь на финансовом рынке, возникающих по причине реализации множества факторов, а также влечет за собой финансовые потери для компании
Хоминич И.П.	Финансовый риск появляется из-за осуществления финансовых операций или деятельности на финансовых рынках, для него возможно отклонение от планового значения как в отрицательную, так и в положительную стороны. Также, он обладает динамической характеристикой, — изменяет свой количественный уровень в зависимости от стадии функционирования предприятия под давлением внешних и внутренних событий

Рисунок 2 – Научные подходы к трактовке понятия «финансовый риск» [12]

Анализируя рисунок 2, можно заметить, что ученые не единодушны в своих трактовках финансового риска. Тем не менее, исследования позволяют выявить общие признаки, такие как неопределенность финансового результата, возможность потерь денег и упущенных доходов [46].

Можно сделать вывод, что существует два основных подхода к пониманию финансового риска.

В узком значении термин «финансовый риск» определяется как вероятность возникновения убытков в дальнейшем в связи с финансовыми и кредитными операциями. Согласно этой классификации, такие риски как депозитные, кредитные, валютные, инвестиционные, биржевые, процентные и др. могут быть отнесены к категории финансовых рисков.

Финансовый риск в широком смысле подразумевает вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности. Кроме того, они могут включать в себя уменьшение прогнозируемой прибыли, снижение ожидаемой рентабельности, потерю дохода, несоблюдение договорных обязательств и другие. «Такой подход позволяет применять понятие финансовых рисков не только в финансово-кредитных учреждениях, но и в предпринимательской сфере» [12, с. 173].

Общая классификация финансовых рисков представлена на рисунке 3.

«Внешний финансовый риск — это систематический риск, который не зависит от деятельности конкретной организации и присущ всем субъектам финансовой деятельности и видам финансовых операций. Примерами внешних рисков являются ценовой, процентный и валютный риски» [11, с. 76].

Процентный риск заключается в невозможности предвидеть изменение рыночной процентной ставки, валютный риск вызван непредсказуемым изменением курса иностранной валюты, а ценовой риск возникает из-за вероятности финансовых потерь в результате изменения цен и т.д. [45]

Существует несколько несистематических рисков, которые могут оказывать влияние на внутренние риски субъекта предпринимательской деятельности. «Среди них можно выделить риск неплатежеспособности коммерческой организации, риск снижения финансовой устойчивости, инвестиционный риск, кредитный риск, инновационный риск и депозитный риск.

Риск снижения финансовой устойчивости может возникнуть из-за несовершенства структуры капитала, которое приводит к разнице между доходами и расходами организации» [13, с. 173].

Классификационный признак	Виды финансовых рисков
По источникам возникновения	Систематические (внешние) Несистематические (внутренние)
По видам финансовых рисков	– процентный риск; – валютный риск; – ценовой риск; – риск снижения финансовой устойчивости; – риск неплатежеспособности; – кредитный риск; – инвестиционный риск; – инновационный риск;
По объекту определения	Риск отдельной финансовой операции Риск различных видов финансовой деятельности Риск финансовой деятельности предприятия в целом
По совокупности исследуемых инструментов	Индивидуальный финансовый риск Портфельный финансовый риск
По комплексности	Простой финансовый риск Сложный финансовый риск
По финансовым последствиям	Риск, связанный только с экономическими потерями Риск, связанный с упущенной выгодой Риск, связанный как с экономическими потерями, так и дополнительными доходами (спекулятивный риск)
По характеру проявления во времени	Постоянный финансовый риск Временный финансовый риск
По уровню вероятности реализации	С низким уровнем вероятности реализации Со средним уровнем вероятности реализации С высоким уровнем вероятности реализации С неопределенным уровнем вероятности реализации
По уровню возможных финансовых потерь	Допустимый финансовый риск Критический финансовый риск Катастрофический финансовый риск
По возможности предсказания	Прогнозируемый финансовый риск Непрогнозируемый финансовый риск

Рисунок 3 – Виды финансовых рисков [15]

«Риск неплатежеспособности организации связан со снижением ликвидности оборотных активов и потерей баланса между положительными и отрицательными денежными потоками со временем.

Проявлением кредитного риска является риск несвоевременности погашения задолженности за реализованную в кредит готовую продукцию» [10, с. 93].

Существует вероятность несвоевременного погашения долга за кредитную продукцию, что является проявлением кредитного риска.

«Инвестиционный риск связан с возможностью финансовых потерь в результате инвестиционной деятельности, а инновационный риск – с внедрением новых технологий и финансовых инструментов» [20, с. 116].

При депозитном риске существует опасность того, что банк не вернет вклады клиентов [27].

«Определение финансового риска заключается в возможности возникновения отрицательного финансового эффекта, включающего потерю дохода или капитала, в ситуации неопределенности финансовых операций» [9, с. 73].

Среди различных рисков факторов финансовые риски имеют наибольшее значение «в общем портфеле рисков субъектов предпринимательской деятельности, так как они составляют существенную часть экономических рисков и оказывают влияние на многие аспекты хозяйственной деятельности организации» [26, с. 23].

«Организация сталкивается с возрастанием финансовых рисков в результате увеличения объемов и расширения спектра финансовой деятельности. Необходимо учитывать, что руководство организации принимает решения о финансовых рисках, которые, с учетом изменчивости развивающейся экономики, отличаются значительным разнообразием и высоким уровнем, в отличие от портфеля рисков организаций, работающих в развитых экономиках» [8, с. 9].

«Появление финансового риска в предпринимательской деятельности обусловлено определенными внутренними и внешними факторами» [22, с. 173] (см. рисунок 4).



Рисунок 4 – Система факторов, генерирующих финансовые риски коммерческой организации [19]

Исходные факторы риска служат для определения финансовых рисков на стадии начальной идентификации [44].

На втором этапе проводится анализ видов финансовых рисков, связанных с конкретными направлениями финансовой деятельности.

Третий этап заключается в «определении специфических внутренних рисков, связанных с будущими операциями коммерческой организации» [14, с. 142].

На четвертом этапе формируется общий портфель финансовых рисков организации, что позволяет выявить наиболее рискованные направления и виды финансовой деятельности.

В условиях конкурентной среды, чтобы оставаться на плаву, компании должны принимать нестандартные и отважные решения. Но такие шаги также повышают финансовый риск. Потому коммерческие организации должны заранее отслеживать и адекватно оценивать уровень риска, а также управлять им, чтобы минимизировать негативные последствия и сократить потери [5]. Чтобы обеспечить финансовую безопасность компании и развиваться, ее финансовые риски должны быть классифицированы по разным критериям, как это описано в [2].

Исходя из вышеуказанных принципов и критериев, возможно обосновать нейтрализацию финансовых рисков в соответствии с типичными целями и задачами модели управления рисками, применяемой субъектами хозяйствования в неопределенных условиях рыночной среды [43]. Такие цели и задачи могут включать в себя разработку стратегии по нейтрализации общих и конкретных видов рисков, в том числе стратегий по избежанию, страхованию, диверсификации и хеджированию финансовых рисков [24]. Кроме того, «необходимо обеспечить информационное и методологическое поддержание принятия управленческих финансовых решений в рамках других функциональных блоков, предусмотреть координацию и интеграцию с антикризисным финансовым управлением для предотвращения неплатежеспособности, финансовых кризисов и банкротства» [8, с. 27].

Проведя анализ происхождения и эволюции понятия «риск», а также изучив определения современных ученых, можно сделать несколько выводов. Во-первых, риск связан с потенциальной угрозой потерь. Во-вторых, риск также

предполагает возможность получения выгоды. В-третьих, риск возникает только при наличии альтернативных вариантов выбора.

## **1.2 Методы анализа и показатели оценки финансовых рисков предприятия**

Для эффективного решения проблем, связанных с финансовыми рисками, необходимо понимание принципов их управления в коммерческой организации.

Минимизация возможных финансовых потерь от проявлений различных типов финансовых рисков возможна при учете данных принципов в тактических и стратегических планах организации [39]. Они формируются на основе отношений управления и определяют требования к системе управления рисками, ее структурным элементам и процессу управления (рисунок 5).

Понимание сущности принципов управления финансовыми рисками является необходимым условием для достижения успеха в современной бизнес-среде [21].

«В рамках принципов управления финансовыми рисками коммерческой организации можно выделить три группы: общие принципы, связанные с управляющей системой в целом, специфические принципы, которые касаются отдельных компонентов системы управления, и специальные принципы, которые определяют особенности управления конкретными видами деятельности, операциями и финансовыми рисками» [13, с. 173]. Стоит заметить, что перечень рисков включает наиболее типичные для данной отрасли.

Разработка механизма управления финансовыми рисками является одним из ключевых стратегических направлений обеспечения финансовой безопасности, что актуально для проведения последующих исследований [42].

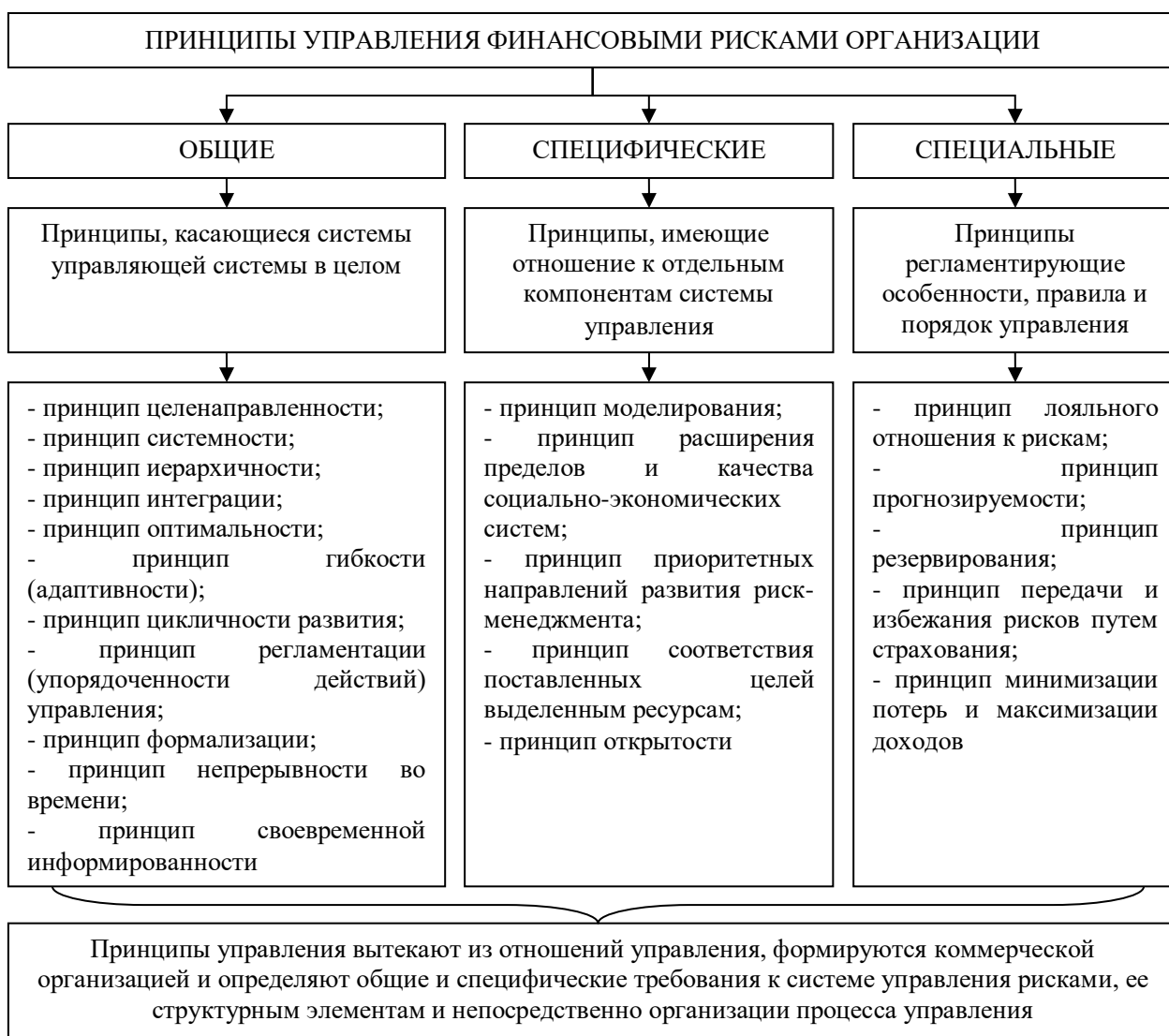


Рисунок 5 – Группировка принципов управления финансовыми рисками

«Организация и планирование мероприятий по предотвращению финансовых рисков в коммерческих организациях осуществляются на основе концептуального подхода» [33, с. 56], представленного на рисунке 6.

Управление финансовыми рисками в коммерческих организациях основывается на определенных принципах и современных управленческих технологиях, которые позволяют минимизировать риски и достичь экономического и социального эффекта [37].

Концептуальный подход к разработке механизма управления финансовыми рисками включает определение стратегического направления



управления, с постановкой глобальной цели и приоритетных задач (Приложение А, рисунок А.1).

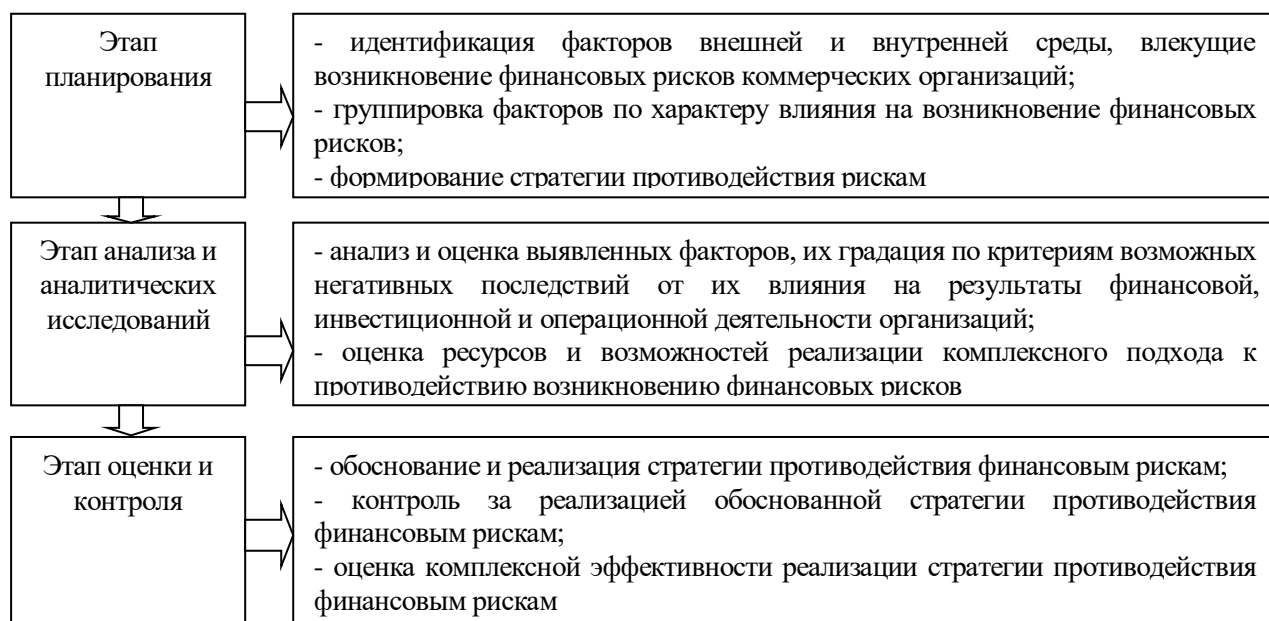


Рисунок 6 – Комплексный подход к организации и планированию мероприятий по противодействию финансовым рискам

«Оценка финансовых рисков – это важный этап в управлении рисками. Данный этап включает в себя аналитические процедуры для оперативной диагностики рискованных ситуаций при операциях с финансовыми ресурсами. Предварительная оценка ущерба от возникшей рискованной ситуации, неповторимости принятых мер по снижению риска или предсказания экономических выгод от принятых мероприятий. Также оценивается состояние развития хозяйствующего субъекта для предотвращения отрицательного воздействия риска в будущем» [33, с. 48].

«Оценка финансовых рисков может осуществляться по качественным и количественным характеристикам» [33, с. 48]. Существует множество методов для их оценки, которые классифицируются в группы, представленные к.э.н. Ковалевой Н. В. в Приложении Б (таблица Б.1).

Эконометрические модели диагностики финансового риска являются методами оценки риска банкротства. К ним относят такую модель как:

1. Пятифакторная модель Э. Альтмана для производственных видов деятельности, позволяющая оценить риск на основе дискриминантной модели по формуле (1):

$$Z = 1,2 \cdot X1 + 1,4 \cdot X2 + 3,3 \cdot X3 + 0,6 \cdot X4 + X5, \quad (1)$$

«Если  $Z < 1,81$  – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;  $1,81 \leq Z < 2,77$  – средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;  $2,77 < Z < 2,99$  – вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;  $Z \geq 2,99$  – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал» [33, с. 48].

«Учеными Иркутской государственной экономической академии предложена своя четырехфакторная модель R прогноза риска банкротства, которая имеет следующий вид» [3, с. 91] (формула 2):

$$R = 8,38 \cdot K1 + K2 + 0,054 \cdot K3 + 0,63 \cdot K4, \quad (2)$$

Вероятность банкротства предприятия в соответствии со значением модели R приведена в таблице 1, где указаны пограничные значения R для модели Иркутской Государственной Экономической Академии от минимального значения, обозначающего вероятность банкротства менее 10% до максимального, обозначающего вероятность банкротства 90–100% [36].

Таблица 1 – Пограничные значения R для модели Иркутской ГЭА

Значение R	Вероятность банкротства, %
Меньше 0	Максимальная (90-100)
0-0,18	Высокая (60-80)
0,18-0,32	Средняя (35-50)
0,32-0,42	Низкая (15-20)
Больше 0,42	Минимальная (до 10)

«Двухфакторная модель А.Д. Беликова и Лео Хао Суана дает возможность оценить риск банкротства предприятий среднего класса производственного типа. Модель прогнозирования риска несостоятельности имеет вид» [33, с. 48] (формула 3):

$$Z = 0,3872 + 0,2614 \cdot K_{\text{тл}} + 1,0595 \cdot K_{\text{фн}}, \quad (3)$$

где « $K_{\text{тл}}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{фн}}$  – коэффициент финансовой независимости (коэффициент автономии)» [34, с. 72].

«Шкала оценки риска банкротства включает пять классов градации, и в зависимости от значения рейтингового числа  $Z$  она осуществляется по следующему правилу:

- если  $Z < 1,3257$  — вероятность банкротства очень высокая;
- если  $1,3257 < Z < 1,5457$  — вероятность банкротства высокая;
- если  $1,5457 < Z < 1,7693$  — вероятность банкротства средняя;
- если  $1,7693 < Z < 1,9911$  — вероятность банкротства низкая;
- если  $Z > 1,9911$  — вероятность банкротства очень низкая» [41, с. 182].

Модель Таффлера представлена в формуле (4) [7]:

$$Y = 0,51 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4, \quad (4)$$

«Вероятность банкротства предприятия по значениям модели  $Y$ : если значение  $Y > 0,3$ , то это признак очень низкой вероятности банкротства, тогда как значение  $Y < 0,2$  свидетельствует о высокой его вероятности» [33, с. 48].

Модель Лиса представлена в виде формулы (5):

$$Y = 0,063 \cdot X_1 + 0,092 \cdot X_2 + 0,057 \cdot X_3 + 0,001 \cdot X_4, \quad (5)$$

«Вероятность банкротства предприятия по значениям модели  $Y$ : если значение  $Y > 0,037$ , то это признак очень низкой вероятности банкротства, тогда как значение  $Y < 0,037$  свидетельствует о высокой его вероятности» [33, с. 48].

Модель Спрингейта представлена в виде формулы (6):

$$K = 1,03 \cdot X1 + 3,07 \cdot X2 + 0,66 \cdot X3 + 0,4 \cdot X4, \quad (6)$$

«Вероятность банкротства предприятия по значениям модели  $K$ : если значение  $K < 0,862$ , то это признак очень высокой вероятности банкротства, тогда как значение  $K > 0,862$  свидетельствует о малой его вероятности» [35, с. 60].

Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова сводится к определению рейтингового числа  $R$  (формула 7) [31]:

$$R = 2 \cdot K0 + 0,1 \cdot KТЛ + 0,08 \cdot KOA \cdot 0,45 \cdot KM + KПР, \quad (7)$$

Модель  $R$  используется для оценки вероятности банкротства предприятия. Если значения финансовых коэффициентов соответствуют минимальным нормативным уровням, то рейтинговое число будет равно 1, что говорит о хорошем финансовом состоянии. Однако при рейтинговом числе менее 1 состояние предприятия считается неудовлетворительным. В случае если итоговый показатель  $R < 1$ , то вероятность банкротства высока, но если  $R > 1$ , соответственно вероятность низкая [28].

Оценка кредитного риска по методике Сбербанка РФ проводится на основании классовой оценки, где 1-й класс – полностью кредитоспособная предприятия, 2-й класс требует у банка взвешенного подхода, а 3-й класс говорит о кредитной дееспособности предприятия и связана с повышенным риском у банков [1].

«Далее на основании определенных категорий показателей, в соответствии с их весами рассчитывается сумма баллов предприятия ( $S$  – рейтинговое число)» [33, с. 48] по формуле (8):

$$S = 0,11 \cdot K1 + 0,05 \cdot K2 + 0,42 \cdot K3 + 0,21 \cdot K4 + 0,21 \cdot K5, \quad (8)$$

Последним этапом анализа кредитного риска является определение класса заемщика, проводимое на основе рассчитанной суммы баллов, где  $S = 1$  или  $1,05$  определяется как 1-й класс кредитоспособности,  $S$  больше  $1,05$ , но меньше  $2,42$  определяется как 2-й класс кредитоспособности, кредитный риск присутствует, а  $S$  больше  $2,42$  – относится к 3-му классу кредитоспособности и определяет заемщика как некредитоспособного.

Операционный риск возникает вследствие умышленных или случайных ошибок персонала, а также технических сбоев и ошибок возможно наступление непредвиденных потерь на предприятии.

Выявить подверженность операционному риску можно путем упрощенного подхода на основе базового индикатора (basic indicator approach – BIA) по формуле (9):

$$ORC = GI \cdot \alpha, \quad (9)$$

где  $GI$  – валовый доход, рассчитанный путем усреднения за выбранный период анализа;

$\alpha$  – установленный Базельским комитетом показатель резервирования капитала на уровне 15%.

Обобщив группировку методов, можно сформулировать подход к оценке финансовых рисков, представленный на рисунке 7.

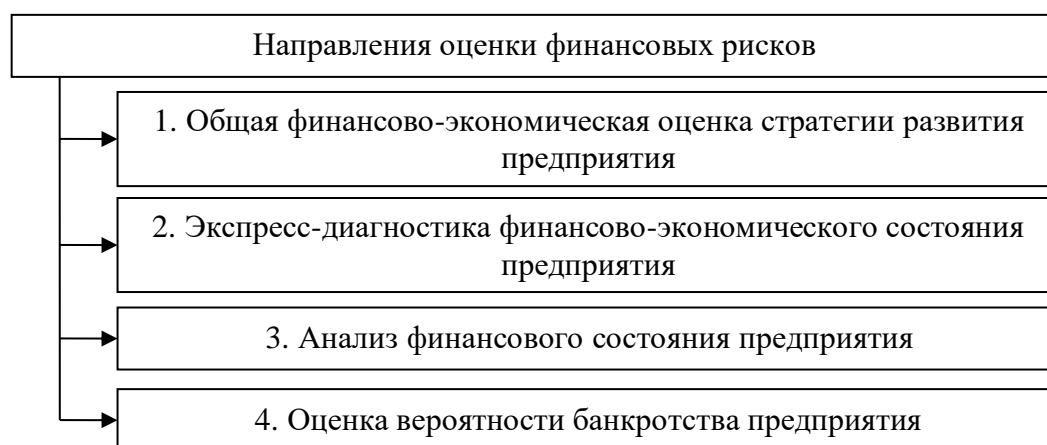


Рисунок 7 – Организационный подход оценки финансовых рисков в организации

В целом, последовательность проведения оценки финансовых рисков коммерческих организаций на основании использования расчетно-аналитических методов может быть представить следующим образом (рисунок 8).

Для уменьшения финансовых рисков возможно использовать следующие инструменты: страхование – специальные страховые компании защищают имущественные интересы организации или ее подразделений при возникновении страхового случая. При этом организация обязана выплачивать страховые взносы, т.е. отдавать часть дохода, чтобы избежать рисков.

Стратегическое управление рисками в целях минимизации или полного исключения финансовых рисков в деятельности коммерческих организаций реализуется на всех уровнях возникновения этих рисков. К тому же, возможен вариант внутренней страховки рисков через «создание децентрализованных резервных и страховых фондов с целью возмещения убытков и накопления определенных запасов за счет выручки или оборотных средств компании. Этот механизм риск-менеджмента используется тогда, когда затраты на резервирование денежных средств оказываются более выгодными, чем оплата страховых взносов при обращении в страховую компанию» [30, с. 173].

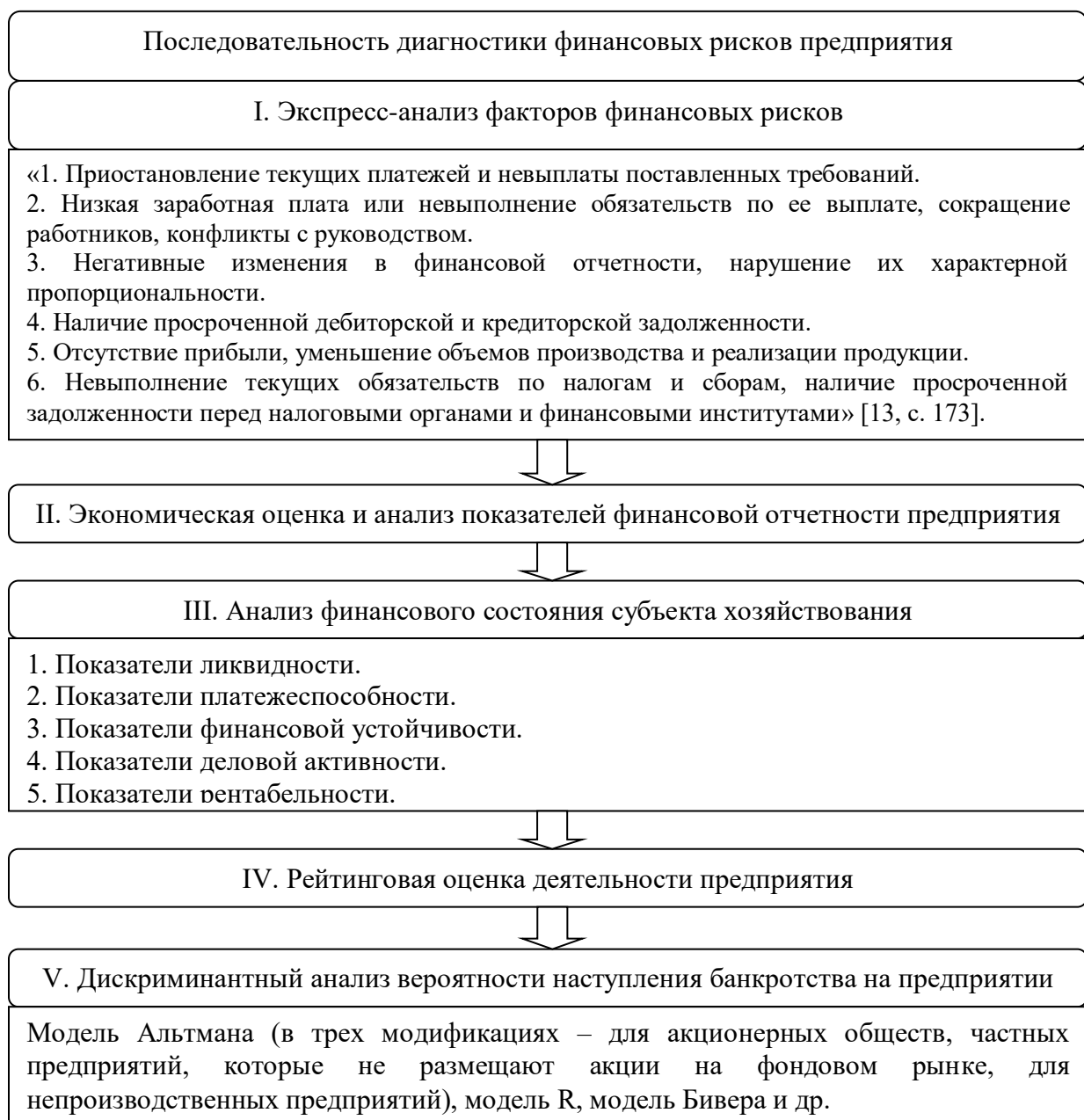


Рисунок 8 – Этапы осуществления оценки финансовых рисков коммерческой организации на основе расчетно-аналитических методов

Хеджирование представляет собой специфический инструмент для страхования «от негативных изменений цен на различные товары и материальные активы в рамках контрактов и коммерческих операций, которые предполагают поставки или продажи в будущем» [29, с. 73]. Таким образом, данная практика позволяет защититься от возможных рисков и ограничить неизбежные финансовые потери в случае неблагоприятных курсов валют, изменений цен на товары, процентных ставок и других факторов в будущем.

Лимитирование – это метод, позволяющий установить определенные верхние и нижние пределы для денежных, товарных, кредитных или инвестиционных расходов, чтобы сократить потенциальные убытки и снизить уровень риска. Этот инструмент активно применяется в кредитной и инвестиционной сфере для минимизации рисков при продаже товаров в кредит, выдаче займов и определении объема финансирования проектов.

Для снижения риска инвестиций может быть применена стратегия диверсификации, которая заключается в распределении капитала между несколькими объектами, не имеющими прямой связи между собой по уровню риска. Это может быть достигнуто через увеличение числа инвесторов, поставщиков и потребителей, разнообразие видов деятельности и т.д. Таким образом, если одна область бизнеса станет не прибыльной из-за неожиданных событий, другая все еще будет приносить доход.

Для достижения целей минимизации издержек и обеспечения высокого уровня качества изделий необходимо улучшать управляемость технологическими процессами, совершенствовать операционное управление, повышать компетентность сотрудников и улучшать качество их работы. Эти шаги способствуют повышению качества процессов производства и позволяют достичь поставленных целей.

Перераспределение риска передает ответственность за потенциальные убытки на того, кто может лучше контролировать их возможность. Это может означать «передачу риска заказчику, субподрядчику или страховой компании, а также включение ответственности за риск в контракт с подрядчиком или использование твердой валюты при ценообразовании» [32, с. 143].

При бизнес-планировании необходимо найти способы сокращения расходов и увеличения доходов компании. Кроме того, следует изучить условия рынка, возможности расширения объемов продаж в будущем и источники финансирования проекта, учитывая условия кредита и его возвратности. С помощью эффективного планирования и расчетов можно предвидеть возможные



трудности, адаптироваться к изменению рыночной ситуации и контролировать текущие операции, снижая уровень риска.

Риск, связанный с деятельностью организации, является индивидуальным и зависит от различных внутренних и внешних факторов, таких как финансовая устойчивость, рыночная конъюнктура и участие акционеров в управлении. Поэтому, для эффективного управления риском необходимо использовать индивидуальный подход и выбирать «оптимальный инструмент или их комбинацию на основе анализа среды и выявления финансовых рисков, чтобы минимизировать потери в случае неблагоприятных обстоятельств» [17, с. 190].

Результаты исследования указали на необходимость эффективного управления финансовыми рисками в коммерческих организациях. Более глубокое понимание основ риск-менеджмента поможет выстроить систему, учитывающую связи между компонентами данной области в предприятии [6]. Правильная оценка рисков и разработка соответствующих мероприятий станут возможными благодаря этому подходу. Исходя из этого, в исследовании выделяются три группы принципов управления рисками: общие, специфические и специальные [18].

Проведя анализ происхождения и эволюции понятия «риск», а также изучив определения современных ученых, можно сделать несколько выводов. Во-первых, риск связан с потенциальной угрозой потерь. Во-вторых, риск также предполагает возможность получения выгоды. В-третьих, риск возникает только при наличии альтернативных вариантов выбора.

Оценка финансовых рисков может осуществляться по качественным и количественным характеристикам [16]. Существует множество методов для их оценки, которые классифицируются в группы.

Стратегическое управление рисками в целях минимизации или полного исключения финансовых рисков в деятельности коммерческих организаций реализуется на всех уровнях возникновения этих рисков.

## 2 Анализ финансовых рисков предприятия ООО «ВТК»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ВТК»

«Компания ООО «Волжская транспортная компания» (ООО «ВТК») основана в 2009 г. и является транспортным предприятием.

ООО «ВТК» зарегистрирована 10 декабря 2009 г. регистратором Инспекция федеральной налоговой службы по Кировскому району г. Самары. Руководитель организации: директор Латышева Татьяна Николаевна. Юридический адрес ООО «ВТК»: 445020, Самарская область, г. Тольятти, Ленинградская ул., д. 43, кв. 73.

Основным видом деятельности предприятия по ОКВЭД является Деятельность автомобильного грузового транспорта (49.41), также зарегистрировано 5 дополнительных видов деятельности» [25]. В соответствии с уставом, дополнительными видами деятельности предприятия являются (рисунок 9).

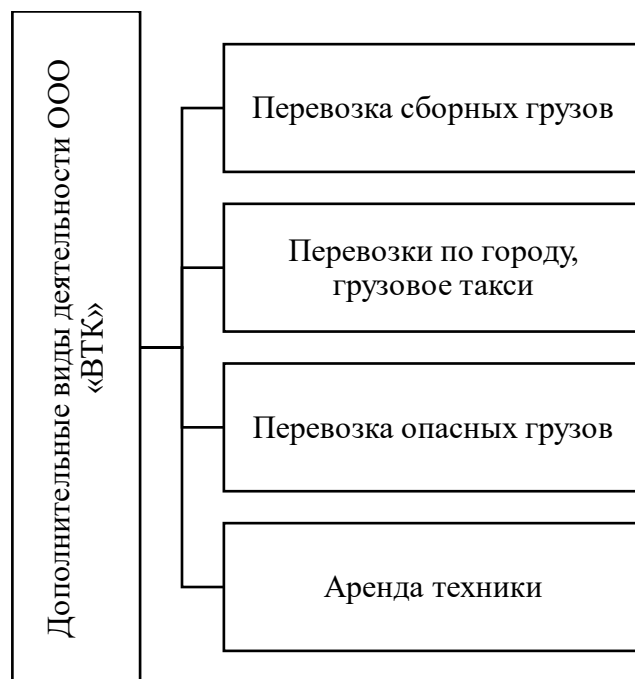


Рисунок 9 – Дополнительные виды деятельности ООО «ВТК»

«ООО «ВТК» наряду с организацией перевозки груза может осуществлять следующие экспедиционные услуги:

- упаковка (разупаковка), маркировка, пакетирование, сортировка и хранение грузов;
- выполнение погрузочно-разгрузочных работ;
- оформление перевозочных документов;
- сопровождение и охрана груза;
- страхование груза» [25].

Согласно организационно-правовой форме возглавляет организацию ООО «ВТК» директор (Латышева Татьяна Николаевна). В подчинении у директора находятся служба бухгалтерии, отдел доставки, коммерческий отдел, отдел кадров.

Подробная организационная структура предприятия ООО «ВТК» представлена на рисунке 10.



Рисунок 10 – Организационная структура компании ООО «ВТК»

Динамика основных экономических показателей деятельности ООО «ВТК» за 2020-2022 гг. представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Основные экономические показатели ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2022 г. в % к	
				2020 г.	2021 г.
1. Выручка, тыс. руб.	302802	347164	370833	122,47	106,82
2. Себестоимость, тыс. руб.	84257	98047	105891	125,68	108
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	28049	40897	15925	56,78	38,94
4. Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	8158371	-1037167	-7736289	-94,83	745,91
5. Среднесписочная численность персонала, чел.	156	167	173	110,9	103,59
6. Стоимость основных средств, тыс. руб.	84801	89990	89917	105,18	99,12
7. Стоимость оборотных активов, тыс. руб.	2616778	3136455	3213568	122,81	102,46
8. Производительность труда, тыс. руб./чел.	1941	2078,8	2143,5	110,43	103,11
9. Фондоотдача, руб.	3,57	2,77	2,97	83,19	107,22
10. Оборачиваемость активов, раз	0,03	0,03	0,11	366,67	366,67
11. Рентабельность деятельности, %	2694,	-298,75	-2086,19	-77,43	698,31
12. Рентабельность продаж, %	9,26	11,78	4,29	46,33	36,42
13. Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2441286	2828883	3083275	126,3	108,99
14. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	26201	32095	40833	155,85	127,23

Для экономической характеристики деятельности предприятия были исследованы данные бухгалтерского баланса и отчетов о финансовых результатах в динамике трех лет. Исходя из основных экономических показателей анализируемого объекта, можно сделать следующие выводы.

Выручка в 2022 году увеличилась на 23 669 т. р. по отношению к 2021 году, или на 6,82%, также показатель выручки в 2022 году вырос на 22,47% по сравнению с 2020 годом и составил расхождение в сумме 68 031 т. р., что определяет данный показатель как растущий и, соответственно, является положительным результатом на момент проведения исследования. На фоне

роста выручки росла и себестоимость, ее динамика такова: в отчетном году по сравнению с предшествующим ее значение увеличилось на 7 844 т. р. или на 8%, также произошло увеличение себестоимости в отчетном году по сравнению с базисным на 25,68%.

В отношении показателей прибыли можно сделать следующие выводы: так, прибыль от продаж уменьшилась на 43,22% в 2022 году по сравнению с 2020 годом, а по сравнению с 2021 уменьшилась на 61,1%. Изменение показателя прибыли от продаж за анализируемый период составило 12 124 т. р.

Чистая прибыль в 2022 году по отношению к 2021 году показала отрицательный результат и в процентном соотношении составила 745,91%. В соответствии с данными финансовой отчетности общества такое характерное изменение в описываемом показателе обуславливает расходы, связанные с выбытием объектов в связи с внесением в имущество дочерних обществ в размере 7 724 638 т. р.

Среднесписочная численность персонала за рассматриваемый период, возросла на 17 человек, показатель производительности труда повысился на 10,43%.

Стоимость основных средств предприятия за анализируемый период повысилась на 4 396 т. р. или 5,18%. Также повысился показатель фондоотдачи за анализируемый период, фондоотдача снизилась с 3,57 р. до 2,99 р., то есть в 2022 году выручка предприятия с каждого рубля вложенных основных средств составила 2,99 р.

Стоимость оборотных активов увеличилась за рассматриваемый период на 22,81% или на 596 790 т. р., за счет увеличения дебиторской задолженности.

Показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности ООО «ВТК» - рентабельность продаж 2022 году по сравнению с 2020 годом уменьшилась на 53,67%, а показатель рентабельности деятельности показывает отрицательное значение и в процентном соотношении составляет 698,31%, что связано с получением расходов, связанных с выбытием объектов в связи с внесением в имущество дочерних обществ, входящих в состав ООО «ВТК».

Наличие непогашенной дебиторской задолженности на конец 2022 года, в соответствии с отчетностью, свидетельствует об отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей услуг и прочих дебиторов, однако, данная задолженность является краткосрочной (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), что уменьшает риск невозврата долгов. Дебиторская задолженность в 2022 году составила 3 083 275 т. р., то есть увеличилась на 26,3%. Кредиторская задолженность в 2022 году по сравнению с 2020 годом увеличилась на 14 632 т. р. или 55,85%.

В результате исследования финансовых показателей хозяйственной деятельности ООО «ВТК» можно сделать вывод, что за анализируемый период прослеживается как отрицательный результат от деятельности общества, так и положительный.

Финансовое положение предприятия относительно устойчиво, но в динамике наблюдаются признаки несбалансированности финансовых потоков. Так у предприятия отсутствует собственный капитал в обороте, более половины долгосрочных инвестиций финансируется за счет собственных средств, текущая деятельность финансируется полностью за счет заемных средств, предприятие способно расплатиться по своим краткосрочным обязательствам в кратчайшие сроки, но средств для ведения текущей деятельности не останется.

## **2.2 Анализ финансового состояния предприятия ООО «ВТК»**

На основе данных финансовой отчетности (Приложение В, рисунок В.1, В.2, В.3, В.4) был произведен расчет основных показателей финансового состояния ООО «ВТК».

Структура активов в основном характеризует уровень мобильности активов компании, а также позволяет определить элементы, с помощью которых эта мобильность обеспечивается, уменьшается или увеличивается.

Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия напрямую зависят от состава и структуры его активов. Их состав показан в

таблице 3 на основании I раздела Бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы».

Таблица 3 – Состав внеоборотных активов ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	Состав ВНА, тыс. руб.			2022 г. в % к:	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2020 г.	2021 г.
Нематериальные активы	706	381	439	62,18	115,22
Основные средства	84 801	89 990	89 197	105,18	99,12
Финансовые вложения	9254962	7835574	175 076	1,89	2,23
Отложенные налоговые активы	2 467	2 743	2 588	104,9	94,35
Итого	9342936	7928688	267300	2,88	3,39

В 2022 году величина внеоборотных активов составила 267 300 т. р., что на 9 022 689 т. р. (или на 97,12%) меньше, чем в 2020 году и на 7 618 211 т. р. (или на 96,61%), чем в 2021 году. В большей степени на динамику внеоборотных активов в 2022 году по сравнению с 2020 годом оказал влияние показатель финансовых вложений, который уменьшился за исследуемый период на 98%, также произошло значительное сокращение показателя нематериальных активов на 267 т. р. или на 38% по сравнению с 2020 годом.

Структура внеоборотных активов предприятия представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Структура внеоборотных активов ООО «ВТК» за 2020-2022 гг., %

Показатели	Состав ВНА, тыс. руб.			2022 г. в % к:	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2020 г.	2021 г.
Нематериальные активы	0,01	0,00	0,16	1600	0
Основные средства	0,91	1,13	33,37	3667,03	2953,1
Финансовые вложения	99,06	98,83	65,5	66,12	66,28
Отложенные налоговые активы	0,03	0,03	0,97	3233,33	3233,33
Итого	100	100	100	8566,48	6252,71

Как видно из таблицы 4, в структуре доля внеоборотных активов за анализируемый период имеет тенденцию уменьшения. Общее уменьшение внеоборотных активов составило 9075636 т. р., наиболее преобладающим показателем за рассматриваемый период в структуре внеоборотных активов

является строка финансовые вложения и составляет 65,5% от итоговых значений. На начало 2020 года их удельный вес составил 99,06% от общего числа внеоборотных активов, на конец отчетного года – 65,5%. Исходя из этих данных, можно сделать вывод о том, что компания в основном ориентирована на инвестиционную деятельность.

На основе данных таблицы 3 был проведен анализ эффективности использования основных средств предприятия. Основные показатели эффективности использования основных средств представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Основные показатели эффективности использования основных средств ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2022 год в % к	
				2020 г.	2021 г.
Фондоотдача	3,57	2,77	2,97	83,19	107,22
Фондоемкость	0,38	0,36	0,34	89,47	94,44
Фондовооруженность	543,61	538,86	515,59	94,85	95,68
Рентабельность основных средств %	96,21	-11,52	-86,73	-90,15	753,52

Наиболее важным показателем эффективности использования основных средств является фондоотдача, которая показывает сколько продукции приходится на единицу основных средств. В отчетном году можно увидеть уменьшение показателя фондоотдачи на 16,81% по сравнению с 2020 годом, что означает снижение финансовой устойчивости предприятия; и увеличение на 7,22% по сравнению с 2021 годом, что говорит о росте в показателе финансовой устойчивости предприятия за счет повышения эффективности использования производственных фондов.

Показатель фондоемкости, незначительно менял своё значение за анализируемый период в сторону уменьшения, что говорит об увеличении эффективности использования основных средств.



Снижение фондовооруженности на 5% за анализируемый период является отрицательным фактором, который говорит об уменьшении эффективности использования производственных фондов предприятия.

Показатель рентабельности основных средств в 2022 году снизился по сравнению с 2021 и 2020 гг. до отрицательного значения, что связано с наличием расходов, связанных с выбытием объектов в связи с внесением в имущество дочерних обществ, входящих в состав ООО «ВТК».

Оборотные активы – это наиболее ликвидная часть имущества предприятия, инвестируются в текущую производственную деятельность с целью получения в будущем экономической выгоды, всегда находятся внутри производственного процесса. Анализ эффективности использования и управления оборотными активами предприятия необходим для определения степени обеспечения непрерывности воспроизводственного процесса на предприятии.

На основе второго раздела бухгалтерского баланса был сделан анализ состава оборотных активов предприятия (таблица 6).

Таблица 6 – Состав оборотных активов ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	Годы, тыс. руб.			2022 год в % к	
	2020	2021	2022	2020 г.	2021 г.
Запасы	4 178	3 542	3 688	88,17	104,12
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	53	1	244	460,38	24400,00
Дебиторская задолженности	2 441 286	2 828 883	3 083 275	126,3	108,99
Денежные средства и денежные эквиваленты	10 478	5 839	5 748	54,86	98,44
Финансовые вложения	155 547	291 659	113 889	73,22	39,05
Прочие оборотные активы	5 236	6 531	6 725	128,44	102,97
Итого	2 616 778	3 136 455	3 213 568	122,81	102,46

Стоимость оборотных активов в 2022 году по сравнению с 2020 и 2021 гг. увеличилась на 22% и 2%, соответственно. Также в 2022 г. наблюдается рост

величины налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, который составил 244 т. р.

Денежные средства и денежные эквиваленты понизили свое значение за анализируемый период на 4 730 т. р. и составили 5748 т. р. Кроме того, финансовые вложения на конец 2022 года сократились на 26,78% и составили 113889 т. р.

В составе оборотных активов, как показал анализ, преобладает показатель дебиторской задолженности. За анализируемый период показатель дебиторской задолженности увеличился на 26,3%.

На основе данных таблицы 6 была составлена долевая структура оборотных активов предприятия (таблица 7).

Таблица 7 – Структура оборотных активов ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г., тыс. руб.	2021 г., тыс. руб.	2022 г., тыс. руб.	2022 год в % к	
				2020 г.	2021 г.
Запасы	0,15	0,11	0,11	73,33	100
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,00	0,00	0,01	0	0
Дебиторская задолженности	93,29	90,19	95,95	102,85	106,39
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,40	0,19	0,18	45	94,74
Финансовые вложения	5,94	9,30	3,54	59,6	38,06
Прочие оборотные активы	0,20	0,21	0,21	105	100
Итого	100	100	100	-	-

По данным таблицы 7 показатель финансовых вложений в структуре оборотных активов имел тенденцию к снижению, за анализируемый период произошли изменения показателя в сторону уменьшения с 5,94% до 3,54%.

В структуре оборотных активов наибольший удельный вес за анализируемый период приходится на показатель дебиторской задолженности в 2022 году составляющий 95,95% от итогового числа структуры оборотных активов, в 2021 году данный показатель составил 90,19%, а в 2020 году 93,29%.

Наличие непогашенной дебиторской задолженности на конец 2020, 2021 и 2022 гг. в сумме 2441286 т. р., 2828883 т. р., 3083275 т. р., соответственно, говорит об отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей услуг и прочих дебиторов, что указывает о возможном возникновении риска невозврата долгов, однако, данная задолженность является краткосрочной (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), что снижает риск.

На основе данных таблицы 7 и отчета о финансовых результатах проведен анализ эффективности использования оборотных средств на предприятии, составлена таблица 8.

Таблица 8 – Основные показатели эффективности использования оборотных средств в ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2022 год в % к	
				2020 г.	2021 г.
Коэффициент оборачиваемости	0,12	0,11	0,12	100	109,09
Длительность одного периода, дн.	3000	3273	3000	100	91,66
Коэффициент загрузки	8,64	9,03	8,67	100,35	96,01
Экономическая рентабельность оборотных средств, %	21,86	28,32	92,11	421,36	325,25

Для того, чтобы оценить финансово-экономическое состояние предприятия основываясь на конкретных показателях коэффициентов и обнаружения склонности его изменения было исследовано финансовое состояние ООО «ВТК» за период 2020-2022 годы.

Бухгалтерская отчетность ООО «ВТК» в составе бухгалтерского баланса, отчете о прибылях и убытках, а также отчете о движении денежных средств по состоянию на 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, вместе с этим расшифровки некоторых показателей бухгалтерского баланса по состоянию на 31.12.2021, 31.12.2022, являлись источниками информации для анализа финансового состояния предприятия.

На основе данных отчета о финансовых результатах был проведен анализ формирования доходов и расходов предприятия, а также осуществлен анализ прибыли предприятия. Анализируемые показатели отражены в таблице 9, содержащей финансовые результаты предприятия.

Таблица 9 – Финансовые результаты ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г., тыс. руб.	2021 г., тыс. руб.	2022 г., тыс. руб.	Отношение 2022 года в % к	
				2020 г.	2021 г.
Выручка	302 802	347 164	370 833	122,42	106,82
Себестоимость продаж	(84 257)	(98 047)	(105 891)	125,68	108
Валовая прибыль	218 545	249 117	264 942	121,23	106,35
Коммерческие расходы	-	(2)	-	-	-
Управленческие расходы	(190 496)	(208 218)	(249 017)	130,72	119,59
Прибыль от продаж	28 049	40 897	15 925	56,78	38,94
Доходы от участия в других организациях	8 991 850	215 000	10 000	0,11	4,65
Проценты к получению	93 564	27 524	17 711	18,93	64,35
Проценты к уплате	(108 119)	(47 450)	(21 640)	20,01	45,61
Прочие доходы	8 504	8 533	7 403	87,05	86,76
Прочие расходы	(855 932)	(1 279 155)	(7 763 942)	907,07	606,96
Прибыль (убыток) до налогообложения	8 157 916	(1 034 651)	(7 734 543)	-94,81	747,55
Чистая прибыль (убыток)	8 158 371	(1 037 167)	(7 736 289)	-94,84	745,91

Согласно таблице 9, данные о финансовых результатах бизнеса включают в себя не только доходы различного вида, но и значимые финансовые инструменты, включая выручку от продаж, общую стоимость произведенной и реализованной продукции, товары (работы, услуги) и т.д.

За анализируемый период по большей части прослеживается отрицательный результат от деятельности общества. В 2022 году выручка увеличилась на 22% по сравнению с 2020 годом, управленческие расходы при этом выросли на 30%. Основной прочий доход получен от участия в других организациях на сумму 10000 т. р., что меньше на 99% по сравнению с 2020 годом, основными прочими расходами является расходы, связанные с выбытием

объектов в связи с внесением в имущество дочерних обществ, входящих в состав ООО «ВТК» в размере 7763942 т. р.

В 2020 году результат от деятельности общества положительный. Совокупный результат от прочих доходов (расходов) составил 8144422 т. р., основной доход получен в качестве ликвидационной выплаты в результате ликвидации дочерних компаний в виде долей участия в уставных капиталах обществ на сумму 8991850 т. р., денежных средств на сумму 8504 т. р.

Многие показатели за анализируемый период имели тенденцию к росту, так показатель выручки увеличился на 22% и составил 370833 т. р., показатель себестоимости продаж с отрицательным значением увеличился на 25% и составил -105891 т. р., валовая прибыль увеличилась на 21% и на конец отчетного периода составила 264942 т. р. Управленческие расходы с отрицательными значениями также имели тенденцию к росту, за анализируемый период увеличились на 30% и составили -249017 т. р., предприятие учитывало управленческие расходы в качестве условно постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Тенденция к снижению прослеживается в таких показателях как: прибыль от продаж, которая уменьшилась на 44% и составила 15925 т. р., прочие доходы уменьшились на 13%, а прочие расходы с отрицательными значениями увеличились в 9 раз. Проценты к уплате с отрицательными значениями снизились на 80% и проценты к получению уменьшились на 82%.

Доходы от участия в других организациях сильно снизились за анализируемый период и составили 10000 т. р., а прибыль (убыток) до налогообложения изменил свое значение с положительного на отрицательное.

Отчетливо видно, как изменяются показатели выручки и чистой прибыли в соотношении. Стабильный рост выручки говорит о положительном результате реализации товаров и услуг, а резкие скачки чистой прибыли связаны с интенсивной инвестиционной деятельностью предприятия.

На основе данных финансовой отчетности был произведен расчет абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости ООО «ВТК» и отражен в таблице 10, соответственно.

Таблица 10 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ООО «ВТК» за 2020-2022 гг., тыс. руб.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Собственные оборотные средства (СОС) (3 р – 1 р баланса)	-458900	-88965	-165376
Собственные и долгосрочные заемные источники (СД) (СОС +4р баланса)	1773585	2434845	3039837
Основные источники формирования запасов и затрат (ОИ) (СД + 5 р)	2616778	3136445	3213568
Запасы и затраты ЗЗ	4231	3543	3932
ДСОС=СОС - ЗЗ	-463131	-92508	-169308
ДСД=СД - ЗЗ	1769354	2431302	3035905
ДОИ=ОИ - ЗЗ	2612547	2427759	3209636
Трехкомпонентный показатель	{0;1;1}	{0;1;1}	{0;1;1}
Тип финансовой устойчивости	Нормальное финансовое состояние	Нормальное финансовое состояние	Нормальное финансовое состояние

Финансовое положение предприятия по абсолютным показателям можно охарактеризовать как нормальное. Это говорит о том, что предприятие имеет недостаток собственных оборотных средств, который покрывается излишками других источников, т.е. предприятие обладает платежеспособностью, но иногда вынуждена прибегать к долгосрочным источникам для оплаты первоочередных платежей. Два из трех показателей покрытия собственными средствами запасов за 3 года улучшили свои значения.

За анализируемый период на основании таблицы 9 наблюдается недостаток только собственных оборотных средств, вместе с этим на отчетный год значение данного показателя уменьшилось в 3 раза.

Собственные и долгосрочные заемные источники за анализируемый период изменялись в пределах положительных выражений, увеличили значение показателя на конец 2022 года по сравнению с базисным в 2 раза и составили

3039837 т. р. Такая же тенденция прослеживается у показателя основных источников формирования запасов и затрат, составляющих 3213568 т. р. в 2022 году с незначительным превышением значения по сравнению с базисным в 1,2 раза.

Чтобы устранить влияние инфляции на абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия, используют относительные показатели в виде коэффициентов. Данная методика представлена в таблице 11 для анализируемого периода.

Таблица 11 – Относительные показатели финансовой устойчивости ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Интервал оптимального значения
Коэффициент автономии	0,74	0,71	0,03	> 0,5
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,18	-0,03	-0,05	≥ 0,1
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	-109,46	-26,11	-43,06	≥ 0,6-0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,05	-0,01	-1,5	≥ 0,2-0,5
Индекс постоянного актива	1,05	1,01	2,5	
Коэффициент покрытия инвестиций	0,93	0,94	0,95	≥ 0,75
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,35	0,41	30,24	< 1

Исходя из данных, представленных в таблице 11, значение коэффициента автономии показывает значение ниже нормы на конец 2022 года и соответствует 0,03. Данный показатель говорит о низкой доле собственных средств в капитале предприятия, уменьшении финансовой независимости и сокращении возможности привлечения средств со стороны, что отрицательно характеризует финансовую устойчивость предприятия.

В 2022 году не укладывался в норму коэффициент обеспеченности собственными средствами, значение которого на конец отчетного периода составило -0,05. Несмотря на то, что за анализируемый период коэффициент

обеспеченности собственными средствами имел тенденцию к повышению, его значение так и осталось отрицательным. Отрицательное значение обусловлено тем, что внеоборотные активы больше собственного капитала. Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами также свидетельствует о неудовлетворительной структуре баланса, то есть неплатежеспособности предприятия. Данная рискованная ситуация является признаком риска банкротства.

Такая же тенденция прослеживается у коэффициента маневренности собственного капитала, значение которого на конец 2022 года составило -1,5, в течение анализируемого периода коэффициент был отрицательным и понижался. Отрицательное значение коэффициента маневренности свидетельствует о наличии возможного риска снижения финансовой устойчивости. При этом индекс постоянного актива показывает положительное значение и при сложении коэффициента маневренности собственных средств с индексом постоянного актива соблюдается условие равенства единице.

В период с 2020 по 2022 год коэффициент обеспеченности материальных запасов с помощью собственных средств существенно ниже оптимального значения. Этот коэффициент указывает на то, насколько материально-производственные запасы предприятия покрыты его собственными средствами. Отрицательное значение, как и у коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, поясняется тем, что внеоборотные активы превышают собственный капитал.

В течение анализируемого периода 2020-2022 гг. коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств незначительно изменялся и на конец отчетного года составил 0,95. Значение коэффициента на последний день анализируемого периода 31.12.2022 вполне соответствует норме. В течение анализируемого периода имело место разнонаправленное изменение коэффициента постоянного актива, как рост, так и падение. Большая доля собственного и долгосрочного заемного капитала в общем капитале предприятия обеспечила значение коэффициента постоянного актива.



Коэффициент соотношения заемных и собственных средств не соответствует оптимальному значению и составляет 30,24 на конец 2022 года. Несоответствие значения коэффициента оптимальному или выше нормы говорит о недостаточной доле краткосрочных обязательств, обеспеченных высоколиквидными активами, что повышает риск задержек в текущих расчетах с контрагентами (риск неплатежеспособности).

На основе данных финансовой отчетности следует провести расчет показателей платежеспособности и сделать анализ ликвидности баланса (таблица 12).

Таблица 12 – Соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения за 2020-2022 гг.

2020 г.		
Актив, т. р.		Пассив, т. р.
A1 = 166 025	≥	П1 = 26 201
A2 = 2 441 286	≥	П2 = 809 904
A3 = 170 203	≥	П3 = 2 230 117
A4 = 9 353 251	≤	П4 = 8 894 351
2021 г.		
A1 = 297 498	≥	П1 = 32 095
A2 = 2 828 883	≥	П2 = 660 938
A3 = 301 040	≥	П3 = 2 521 634
A4 = 7 937 249	≤	П4 = 7 848 284
2022 г.		
A1 = 119 637	≥	П1 = 40 833
A2 = 3 083 275	≥	П2 = 125 152
A3 = 123 325	≥	П3 = 3 203 196
A4 = 275 428	≤	П4 = 110 052

Для определения ликвидности были сопоставлены итоги приведенных групп по активу и пассиву в соответствии с оценочной шкалой определения типа состояния ликвидности.

В 2020 году наблюдается сходство только двух показателей из четырех  $A2 > П2$ , быстрореализуемых активов достаточно для того, чтобы погасить среднесрочные обязательства, излишек платежных средств составляет 1 631 382 т. р. Высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств

у предприятия достаточно, разница составляет 139 824 т. р., соответственно условие  $A1 > П1$  выполняется. В группе  $A3 < П3$ , это значит, что медленно реализуемых активов недостаточно для покрытия долгосрочных обязательств, недостаток активов составляет 2059914 т. р., соответственно неравенство не выполняется. Равно как и условие достаточности трудно реализуемых активов для покрытия постоянных пассивов  $A4 < П4$  условие не выполняется, что характеризует недостаток платежных средств в данной группе в размере 458900 т. р.

В 2021 году наблюдается такая же тенденция, из четырех неравенств соблюдены условия только двух, что говорит о неликвидности баланса.

В отчетном 2022 году из четырех условий, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется два. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств, в данном случае соотношение  $A2 > П2$  выполняется в полной мере, излишек платежных средств составляет 2903123 т. р.

Так в паре  $A1 > П1$  прослеживается избыток платежных средств в размере 78804 т. р., это говорит о достаточности высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств.

В группе  $A3 > П3$ , медленно реализуемых активов недостаточно для покрытия долгосрочных обязательств, недостаток платежных средств составляет 3079871 т. р., соответственно условие неравенства не выполняется.

Такая же тенденция прослеживается и в группе  $A4 < П4$ , условие не выполняется, что характеризует избыток трудно реализуемых активов для покрытия постоянных пассивов в размере 165376 т. р.

В целом исследование финансовых показателей общества свидетельствует о нахождении предприятия в зоне нарушенной ликвидности, оно обладает платежеспособностью на погашение краткосрочных обязательств, но не имеет

достаточно медленно реализуемых активов для погашения долгосрочных обязательств.

Нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения соблюдается не в полной мере.

Так как проводимый по абсолютным показателям анализ ликвидности баланса является приближенным, в связи с тем, что абсолютные показатели подвержены влиянию инфляционного фактора и трудно сопоставимы в динамике, был проведен анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов (таблица 13).

Таблица 13 – Показатели платежеспособности ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Пороговое значение показателя
Общий показатель платежеспособности	3,89	3,41	1,03	1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,01	0,03	0,2-0,25
Коэффициент быстрой ликвидности	3,09	4,46	18,43	0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	3,10	4,47	18,49	1,5-2,5
Доля оборотных средств в активах	0,22	0,28	0,92	≥0,5

Общий показатель платежеспособности показывает возможность предприятия полностью расплатиться по своим обязательствам активами, в 2022 году показатель равен среднему пороговому значению и составляет 1,03. По отношению к 2021 и 2020 гг. показатель значительно снизился.

За период 2020-2022 гг. показатели текущей и быстрой ликвидности общества изменились в лучшую сторону. Что говорит о росте платежеспособности и возможности погашения текущих обязательств с помощью быстрореализуемых активов.

Коэффициент абсолютной ликвидности меньше нормативного значения, он показывает, что в 2022 году только 3% краткосрочных обязательств может быть погашено за счет денежных средств предприятия, что характеризует наличие возможного риска ликвидности.

По результатам анализа финансового состояния было выявлено, что у предприятия ООО «ВТК» недостаточно средств для погашения всех краткосрочных обязательств при условии продажи дебиторской задолженности и запасов. Основная деятельность компании убыточна. Заемные средства значительно превышают собственные. Компания может погасить менее 10% своих краткосрочных обязательств за 1 день, а при условии продажи дебиторской задолженности — менее половины краткосрочных обязательств.

Организация ООО «ВТК» подвержена следующим финансовым рискам: риск снижения финансовой устойчивости; риск потери платежеспособности, которые в дальнейшем могут привести к банкротству.

### 2.3 Анализ и оценка финансовых рисков предприятия ООО «ВТК»

Для диагностики финансового риска следует воспользоваться сначала методами оценки риска банкротства. В таблице 14 представлены данные для оценки риска банкротства ООО «ВТК» по модели Э. Альтмана.

Таблица 14 – Оценка вероятности банкротства по пятифакторной Z-модели Альтмана за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.
X1 (оборотный капитал/активы)	0,22	0,28	0,92
X2 (нераспределенная прибыль/активы)	0,74	0,70	0,01
X3 (ЕВИТ прибыль до вычета процентов и налогов/активы)	0,68	-0,09	-2,2
X4 (собственный капитал/заемный капитал)	2,89	2,43	0,03
X5 (выручка/активы)	0,03	0,03	0,11
Z Индекс Альтмана	5,308	2,489	-6,014

Исходя из результатов оценки вероятности банкротства по Z-модели Альтмана можно сделать вывод о том, что в 2022 году с вероятностью в 80-100% предприятие подвержено риску банкротства.

Оценка вероятности банкротства ООО «ВТК» по модели Иркутской ГЭА представлена в таблице 15.

Таблица 15 – Оценка вероятности банкротства по модели Иркутской ГЭА за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
K1 = Оборотный капитал/активы	0,22	0,28	0,92
K2 = Чистая прибыль/собственный капитал	0,917	-0,132	-70,296
K3 = Выручка от реализации/активы	0,025	0,031	0,106
K4 = Чистая прибыль/интегральные затраты	0,927	-0,134	-439,487
R	3,346	2,132	-339,457

По модели Иркутской ГЭА в 2020-2021 гг. у ООО «ВТК» была минимальная вероятность банкротства, но в 2022 г. она стала максимальной.

Оценка вероятности банкротства по двухфакторной модели А.Д. Беликова и Лео Хао Суана представлена в таблице 16.

Таблица 16 – Оценка вероятности банкротства по двухфакторной модели А.Д. Беликова и Лео Хао Суана за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Kтл	3,10	4,47	18,49
Kфн	0,74	0,71	0,03
Z	1,982	2,308	5,252

Исходя из результатов оценки вероятности банкротства по двухфакторной модели А.Д. Беликова и Лео Хао Суана можно сделать вывод о том, что в 2021-2022 гг. вероятность банкротства низкая. Оценка вероятности банкротства по модели Таффлера представлена в таблице 17.

Таблица 17 – Оценка вероятности банкротства по модели Таффлера за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
X1 прибыль от реализации / краткосрочные обязательства	0,03	0,06	0,09
X2 оборотные активы / обязательства	0,85	0,97	0,95
X3 краткосрочные обязательства / сумму активов	0,07	0,06	0,05
X4 выручка от реализации / сумму активов	0,03	0,03	0,11
Y	0,1	0,2	0,2

Так как значение итогового показателя по модели Таффлера меньше и равно 0,2, то это свидетельствует о высокой вероятности банкротства.

Оценка вероятности банкротства по модели Лиса представлена в таблице 18.

Таблица 18 – Оценка вероятности банкротства по модели Лиса за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
X1 оборотный капитал / сумму активов	0,22	0,28	0,92
X2 прибыль от продаж / сумму активов	0,002	0,004	0,005
X3 нераспределенная прибыль / сумму активов	0,735	0,700	0,005
X4 собственный капитал / заемный капитал	2,891	2,433	0,033
Y	0,060	0,060	0,059

В 2020-2022 гг. значение  $Y > 0,037$ , это признак очень низкой вероятности банкротства.

Оценка вероятности банкротства по модели Спрингейта представлена в таблице 19.

Таблица 19 – Оценка вероятности банкротства по модели Спрингейта за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
X1 (оборотные активы + краткосрочные обязательства) / сумму активов	0,30	0,35	0,97
X2 (прибыль до налогообложения + % к оплате) / сумму активов	0,67	-0,10	-2,22
X3 прибыль до налогообложения / краткосрочные обязательства	9,68	-1,48	-44,52
X4 выручка от реализации / сумму активов	0,03	0,03	0,11
K	8,767	-0,911	-35,156

По результатам оценки вероятности банкротства модели Спрингейта следует сделать вывод о том, что в 2021-2022 гг. вероятность банкротства высокая.

Оценка вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова представлена в таблице 20.

Таблица 20 – Оценка вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
К0 коэффициент обеспеченности собственными средствами (собственный капитал – внеоборотные активы/оборотные активы ( $K0 \geq 0,1$ ))	-0,18	-0,03	-0,05
Ктл коэффициент текущей ликвидности (оборотные активы/ (заемные средства кредиторская задолженность прочие краткосрочные обязательства)) ( $\geq 2$ )	3,10	4,47	18,49
Коа интенсивность оборота авансируемого капитала (выручка от реализации/ (внеоборотные активы+ оборотные активы $\geq 2,5$ ))	0,03	0,03	0,11
Км коэффициент менеджмента (прибыль от продаж/выручка от реализации $\geq 0,445$ )	0,09	0,12	0,04
Кпр рентабельность собственного капитала (прибыль от продаж/собственный капитал $\geq 0,2$ )	0,003	0,01	0,15
R риск банкротства	-0,004	0,46	1,93

Результатом оценки вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова является высокая вероятность банкротства в 2020 году и низкая вероятность банкротства в 2021-2022 гг.

Сводная таблица оценки риска банкротства по различным эконометрическим моделям представлена в таблице 21.

Таблица 21 – Оценка вероятности банкротства по эконометрическим моделям за 2020-2022 гг.

Модели	Вероятность банкротства		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Модель Альтмана (5 факторов)	Очень низкая	Низкая	Высокая
Модель А.Д. Беликова и Лео Хао Суана	Низкая	Очень низкая	Очень низкая
Модель Иркутской ГЭА	Очень низкая	Очень низкая	Очень высокая
Модуль Тафлера	Высокая	Высокая	Средняя
Модель Лиса	Низкая	Низкая	Низкая
Модель Спрингейта	Низкая	Высокая	Высокая
Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова	Высокая	Высокая	Низкая

Риски ООО «ВТК» можно разделить на 2 группы: внешние и внутренние, которые показаны в таблице 22.

Таблица 22 – Внешние и внутренние риски предприятия ООО «ВТК»

Внешние риски	Внутренние риски
Нестабильность политической власти на федеральном и региональном уровнях	Потери, связанные с неквалифицированными кадрами
Установление региональных ограничений на перемещение капиталов и товаров	Неправильная финансовая стратегия
Изменение правил валютного обращения и условий ведения внешнеэкономической деятельности	Неэффективная политика работы с дебиторами
Форс-мажорные обстоятельства	Форс-мажорные обстоятельства
Экологические риски, связанные с загрязнением окружающей среды	Низкое качество управление
Природно-естественные риски, связанные с проявлением стихийных сил природы	Умышленные хищения сотрудников

На возникновение внешних рисков оказывает воздействие внешняя среда, т.е. это риск, который от предприятия не зависит. Оказывать влияние на такие риски предприятие не может, но оно может предвидеть их и учитывать в своей деятельности. Данный вид риска характерен для всех предприятий, осуществляющих финансовые операции.

Внутренние финансовые риски являются рисками, которые зависят от деятельности предприятия. Негативные последствия внутренних финансовых рисков в значительной мере предприятие может предотвратить за счет грамотного управления финансовыми рисками.

Чтобы произвести анализ, первоначально необходимо сформулировать угрозы и риски. Основные виды финансовых рисков предприятия, выделяемые на практике:

Кредитный риск — финансовый риск неисполнения дебитором своих обязательств. Включает в себя кредитоспособность и риск банкротства предприятия.

Для определения кредитного риска в ООО «ВТК» используется анализ отчетности по методике Сбербанка РФ (таблица 23).



Таблица 23 – Анализ кредитного риска ООО «ВТК» по методике Сбербанка РФ за 2020-2022 гг.

Коэффициенты	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
	Значение	Класс	Значение	Класс	Значение	Класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	3	0,01	3	0,03	3
Коэффициент быстрой ликвидности	3,09	1	4,46	1	18,43	1
Коэффициент текущей ликвидности	3,10	1	4,47	1	18,49	1
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств, %	0,35	3	0,41	3	30,70	1
Рентабельность, %	2694,29	1	-298,75	3	-2086,19	3
S – рейтинговое число	567,332	-	-3,30	-	-2815,74	-

Проведенный анализ показал, что в ООО «ВТК» в 2020 году кредитный риск был высокий, а в 2021 и 2022 низкий. А значит предприятие преодолело зависимость от заемных средств. Подверженность операционным рискам в ООО «ВТК» отражена в таблице 24.

Таблица 24 – Подверженность операционным рискам ООО «ВТК» за 2020-2022 гг.

Валовый доход, тыс. руб.			Расчет операционного риска		
2020 г.	2021 г.	2022 г.			
218 545	249 117	264 942	$ORC = 15\% \cdot \frac{218545 + 249117 + 264942}{3} = 244201$		
Собственный капитал, тыс. руб.			Соотношение операционного риска к собственному капиталу, %		
2020 г.	2021 г.	2022 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
8 894 351	7 848 284	110 052	2,75	3,11	221,89

По данным таблицы 24 видно, что чем выше соотношение операционного риска к собственному капиталу, тем предприятие более подвержено операционному риску.

Для оценки финансовых рисков в процессе обеспечения экономической безопасности проведем интегральную балльную оценку финансового состояния

предприятия по методике Л.В Донцовой и Н.А. Никифоровой (таблица 25). Сущность этой методики заключается в классификации предприятий по степени риска, исходя из фактического уровня показателей и рейтинга каждого показателя в баллах.

Таблица 25 – Интегральная бальная оценка финансового состояния ООО «ВТК» по методике Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0	0,01	0	0,03	0
Коэффициент быстрой ликвидности	3,09	18	4,46	18	18,43	18
Коэффициент текущей ликвидности	3,10	16,5	4,47	16,5	18,49	16,5
Коэффициент финансовой независимости	0,74	17	0,71	17	0,03	0
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,18	0	-0,03	0	-0,05	0
Коэффициент обеспеченности запасов	-109,46	0	-26,11	0	-43,06	0
Итого баллов	-	51,5	-	51,5	-	34,5
Класс финансового состояния	3		3		4	

По модели Савицкой Г.В. можно сделать вывод о том, что предприятие находится в третьем классе за период 2020-2021 гг., что говорит о том, что предприятие может потерять часть денежных средств, но существует еще достаточно проблем, которые могут привести к финансовым рискам. А в 2022 году соответствует 4 классу платежеспособности, что говорит о высоком риске банкротства.

Оценка класса предприятия по уровню платежеспособности по методике Г.В. Савицкой представлена в таблице 26.

Таблица 26 – Оценка класса ООО «ВТК» по уровню риска неплатежеспособности за 2020-2022 гг.

Показатели	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
Коэффициент текущей ликвидности	3,10	30	4,47	30	18,49	30
Коэффициент финансовой независимости	0,71	20	0,74	20	0,03	0
Рентабельность совокупного капитала, %	0,68	0	-0,09	0	-2,22	0
Итого баллов	-	50	-	50	-	30
Класс финансового состояния	3		3		4	

Как видно в таблице 26, предприятие на 2020-2021 гг. имело третий класс финансового состояния, что соответствует зоне допустимого риска. А на конец анализируемого периода имело четвертый класс финансового состояния, что соответствует высокому риску банкротства.

С помощью методики Синявской Т.В. проведем оценку риска в соответствии с интервалами значений финансовых коэффициентов, результаты представлены в таблице 27.

Таблица 27 – Качественная оценка отдельных финансовых рисков ООО «ВТК» на основе значений финансовых показателей за 2020-2022 гг.

Коэффициент	Вид риска	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Абсолютной ликвидности	Ликвидности	0,01 высокий	0,01 высокий	0,03 высокий
Быстрой ликвидности	Кредитный	0,93 Средний	4,09 Низкий	18,43 Низкий
Текущей ликвидности	Неплатёжеспособности	3,13 Низкий	4,53 Низкий	18,49 Низкий
Обеспеченности собственными средствами	Неплатёжеспособности	-0,18 высокий	-0,03 высокий	-0,05 высокий
Финансовой независимости	Ликвидности	0,74 Низкий	0,71 Низкий	0,03 высокий
Маневренности собственных оборотных средств	Снижения финансовой устойчивости	-0,05 высокий	-0,01 высокий	-1,5 высокий
Финансовой устойчивости	Снижения финансовой устойчивости	0,93 Низкий	0,94 Низкий	0,95 Низкий

Существенные валютные риски для ООО «ВТК» отсутствуют, так как предприятие не осуществляет деятельность по валютным договорам.

Деятельность предприятия не подвержена риску, связанному с изменением процентной ставки, поскольку в настоящее время не привлекаются ресурсы ни на рынке банковского кредитования, ни на рынке ценных бумаг.

Экспертам было предложено по 5-ти бальной шкале оценить вероятность возникновения финансовых рисков в ООО «ВТК». 1 балл – очень низкий риск возникновения финансовых рисков; 2 балла – низкий; 3 балла – средний; 4 балла – высокий; 5 баллов – очень высокий.

В качестве экспертов были предложены специалисты финансового, экономического и бухгалтерского отделов, а также собственная оценка.

Экспертная оценка вероятности возникновения финансового риска в ООО «ВТК» представлена в таблице 28.

Таблица 28 – Экспертная оценка вероятности возникновения финансового риска в ООО «ВТК» за 2022 г.

Вид финансового риска	Оценка экспертов					Суммарная оценка	Вероятность риска
	1	2	3	4	5		
Кредитный риск	3	2	4	3	3	15	Средний
Инфляционный риск	1	2	1	1	2	7	Низкий
Рису потери финансовой устойчивости	3	2	5	4	3	17	Высокий
Риск потери платежеспособности	4	4	3	5	3	19	Высокий
Риск банкротства	1	2	3	1	2	9	Низкий
Операционный риск	2	3	2	4	2	13	Средний

По проведенному методу экспертных оценок можно сделать вывод о том, что наиболее высокий финансовый риск для предприятия — это риск потери платежеспособности и риск потери финансовой устойчивости. Наименьший риск для ООО «ВТК» представляют процентный, валютный и инфляционный риски.

В заключении анализа финансовых рисков предприятия на основании методики расчета сводного коэффициента экономической безопасности предприятия по Ф. Нами необходимо провести оценку экономической безопасности ООО «ВТК».

«Используя данный подход, предприятие при помощи наблюдения за изменением показателей деятельности сможет определить негативные тенденции и провести диагностику всего спектра мероприятий по снижению угроз экономической безопасности» [29, с. 73].

Оценка производится в виде расчета сводного коэффициента экономической безопасности ООО «ВТК» (таблица 29).

Таблица 29 – Расчет сводного коэффициента экономической безопасности ООО «ВТК», по методике Ф. Нами за 2020-2022 гг.

Показатель экономической безопасности	2020 г.	2021 г.	2022 г.
1. Финансовая составляющая, Кф	$Кф = Оц \cdot (Ка + Ксос + Кал + Ктл + Кб + Кфн + Кфр + Зфп + Тфу) / 9$		
Коэффициент автономии, Ка	1	1	0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, Ксос	0	0	0
Коэффициент абсолютной ликвидности, Кал	0	0	0
Коэффициент текущей ликвидности, Ктл	1	1	1
Пятифакторная модель Э. Альтмана, Кб	1	0,5	0
Коэффициент финансовой независимости, Кфн	1	1	0
Коэффициент финансового левериджа (рычага), Кфр	1	0	0
Запас финансовой прочности, % Зфп	1	1	1
Определение типа финансовой устойчивости Тфу	0,5	0,5	0
Значение Кф	0,73	0,29	0,20
2. Производственно-сбытовая составляющая, Кп	$Кп = Оц \cdot (Крп + Кра + Ур + Ксдк + Кооб) / 5$		
Коэффициент рентабельности продаж, Крп	1	1	1
Коэффициент рентабельности активов, Кра	0,5	0	0
Уровень рентабельности основной деятельности, % Ур	1	0	0
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, Ксдк	0,5	0,5	0,5
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, Кооб	0,5	0,5	0,5
Значение Кп	0,25	0,20	0,20
3. Техничко-технологическая составляющая, Кт	$Кт = Оц \cdot (Кф + Кизн + Кг + Коб + Мо) / 5$		
Фондоотдача Кф	0,5	0,5	0
Коэффициент износа ОС, Кизн	1	0,5	0
Коэффициент годности ОС, Кг	1	1	1
Коэффициент обновления ОС, Кобн	1	1	1
Материалоотдача Мо	0,5	1	0,5
Значение Кт	0,80	0,80	0,16
4. Кадровая составляющая, Кк	$Кк = Оц \cdot (Кзп + Кск + Ктк + Птр) / 4$		
Показатель экономической безопасности	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Коэффициент уровня заработной платы Кзп	1	1	1
Коэффициент стабильности кадров, Кск	1	0,5	0,5
Коэффициент текучести кадров, Ктк	1	1	1
Производительность труда, руб/чел.-ч Птр	1	1	1
Значение Кк	1,00	0,88	0,88
Сводный коэффициент ЭБ предприятия Кэбп	$Кэбп = (Кф + Кп + Кт + Кк) / 4$		
	0,69	0,54	0,36

Оценка присваивается в зависимости от степени соответствия нормативу, так оценка 1 – характеризует абсолютное состояние, 0,5 – нейтральное, а 0 – критическое.

Так, уровень экономической безопасности ООО «ВТК» считается высоким, если коэффициент находится в диапазоне 0,76-1, средний уровень экономической безопасности определяется значением 0,51-0,75 сводного коэффициента, низкий уровень определяет диапазон 0,26-0,50, а критический уровень определяется 0,025 значением сводного коэффициента. Так в 2022 году сводный коэффициент экономической безопасности ООО «ВТК» соответствовал значению 0,36, что говорит о низком уровне финансовых рисков для предприятия.

На основании проведенного анализа финансовых рисков ООО «ВТК» во второй главе была выявлена подверженность группе финансовых рисков.

Оценка риска банкротства производилась по эконометрическим моделям диагностики риска. Так пятифакторная модель Э. Альтмана для производственных видов деятельности, позволяющая оценить риск на основе дискриминантной модели показала, что в 2022 году с вероятностью в 80-100% предприятие подвержено риску банкротства.

По четырехфакторной модели прогноза риска банкротства, которая разработана учеными Иркутской государственной экономической академии, вероятность банкротства в 2022 году составляло максимальное значение, обозначающее вероятность банкротства 90-100%. Но в 2020-2021 гг. вероятность риска банкротства была минимальная 10%.

Двухфакторная модель А.Д. Беликова и Лео Хао Суана, которая дает возможность оценить риск банкротства предприятий среднего класса производственного типа показала, что по шкале оценки риска банкротства включающей пять классов градации, в 2022 году вероятность банкротства была очень низкой. Такая же тенденция прослеживалась в 2020 и 2021 гг.

Оценка по модели Таффлера на 2021-2022 гг. показала, что вероятность риска банкротства средняя, но в 2020 году оценена как высокая. Оценка

вероятности банкротства по модели Лиса за 2020-2022 гг. соответствовала позиции низкой вероятности банкротства. Вероятность банкротства по модели Спрингейта за анализируемый период 2020-2022 гг. прослеживалась в динамике как низкая-высокая-высокая. Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова показала, что риск банкротства ООО «ВТК» за 2020-2021 гг. высокий, а за 2022 г. – низкий.

Кредитный риск предприятия оценивался по методике Сбербанка РФ и составил на конец 2022 года значение 1-ого класса кредитоспособности. Расчет по формуле показал, что в ООО «ВТК» в 2020 году кредитный риск был высокий, а в 2021 и 2022 низкий. Показатели оценки операционного риска за 2020-2022 гг. имели тенденцию к росту с 2,75% до 221,89%, что говорит о повышении подверженности операционному риску.

На основании интегральной оценки финансовых рисков в процессе обеспечения экономической безопасности по методике Л.В Донцовой и Н.А. Никифоровой, которая показала, что предприятие находится в третьем классе риска за анализируемый период 2020-2022 гг., что говорит о том, что предприятие может потерять часть денежных средств, но существует еще достаточно проблем, которые могут привести к финансовым рискам.

Риск платежеспособности был оценен по методике Г.В. Савицкой. Оценка класса предприятия по уровню риска неплатежеспособности показала, что предприятие на 2020-2021 гг. имела третий класс финансового состояния, что соответствует зоне допустимого риска, а на конец анализируемого периода имела четвертый класс финансового состояния, что соответствует высокому риску банкротства.

Также был произведен расчет эффективности экономической безопасности предприятия на основании методики расчета сводного коэффициента экономической безопасности, который показал, что в 2022 году сводный коэффициент экономической безопасности ООО «ВТК» соответствовал значению 0,36, что говорит о низком уровне финансовых рисков для предприятия.

### **3 Мероприятия по снижению финансовых рисков предприятия ООО «ВТК»**

#### **3.1 Разработка направлений снижения финансовых рисков предприятия ООО «ВТК»**

На основе анализа финансовых рисков предприятия можно выявить проблемы и трудности, которые возникают в финансовой деятельности.

Для снижения возможных угроз экономической безопасности предприятия предлагается применение мероприятий путем использования инструментов рефинансирования дебиторской задолженности, повышения уровня управления дебиторской задолженностью, внедрение системы скидок, анализ существующих и потенциальных контрагентов (таблица 30).

Таблица 30 – Мероприятия по минимизации финансовых рисков ООО «ВТК»

Финансовый риск	Предлагаемые мероприятия
Риск потери платежеспособности	Факторинговые операции
Риск потери финансовой устойчивости	Перераспределение денежных средств от факторинговых операций
Кредитный риск	Оценка качества контрагента, ранжирование по группам риска и по сумме задолженности, порядок взыскания дебиторской задолженности
Операционный риск	Юридический контроль оформления операций

Первым этапом повышения уровня управления дебиторской задолженностью с целью минимизации финансовых рисков и предотвращения угроз экономической безопасности предприятия является заключение соглашения на производство факторинговых операций с дебиторами.

В современных условиях развития инфраструктуры финансового рынка и экономических отношений в целом позволяют использовать в практике финансового менеджмента ряд форм управления дебиторской задолженностью



– ее рефинансирование, то есть ускоренный перевод в другие формы оборотных активов: денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги.

Факторинг сегодня один из самых эффективных инструментов управления дебиторской задолженностью, хозяйствующие субъекты часто прибегают к его использованию в виду того, что поступления денежных средств за проданные товары, оказанные услуги быстрее возвращаются в оборот компании, что обеспечивает бесперебойность ее функционирования.

Факторинг – финансовая услуга специализированной компании или банка. Факторинг выражается через процедуру продажи товара поставщиком покупателю, без требования немедленной оплаты.

Преимущества сторон факторинговой сделки представлены на рисунке 11.



Рисунок 11 – Преимущества сторон факторинговой сделки

Специализированная факторинговая компания или банк компенсирует денежные средства продавцу за покупателя, после чего получает долг с покупателя товара или услуги. Впоследствии у поставщика, заключившего факторинговый договор, появляется возможность продать товар или услугу с отсрочкой платежа, обычно до 180 дней, при этом получить оплату с определенным дисконтом от факторинговой компании или банка сразу, переуступив ей право требования долга за поставленную продукцию или оказанную услугу.

Как правило, сразу факторинговой компанией или банком производится оплата 90% суммы задолженности, остаток в 10% за вычетом комиссии компенсируются после погашения дебитором своей задолженности. Размер комиссии зависит от длительности отсрочки платежа и риска неоплаты задолженности.

Существует много разновидностей факторинговых услуг, которые отличаются главным образом степенью риска, который принимает на себя факторинговая компания.

Факторинг с регрессом – это вид факторинга, при котором факторинговая компания или банк получает у поставщика право на все суммы, полагающиеся от дебитора. Однако при невозможности взыскания долговой суммы в полном объеме поставщик обязан возместить факторинговой компании или банку недостаток денежных средств.

Факторинг без регресса – это вид факторинга, при котором факторинговая компания или банк получает у поставщика право на все суммы, полагающиеся от дебитора, но при невозможности взыскания с дебитора суммы в полном объеме, факторинговая компания потерпит убытки, в рамках выплаченного поставщику финансирования.

Помимо финансирования оборотных средств при факторинге банк покрывает значительную часть рисков поставщика: валютные, процентные, кредитные риски и риск ликвидности.

Также факторинг может быть закрытым, когда покупателя не уведомляют о переуступке требований к нему или открытым, соответственно. В российском законодательстве понятие факторинга не упоминается, а все отношения, возникающие между сторонами и попадающие по своим характеристикам под факторинг, регулируются Гражданским кодексом РФ глава 43 «Финансирование под уступку денежного требования».

В соответствии со ст. 824 ГК РФ по договору финансирования под уступку денежного требования одна сторона (финансовый агент) передает или обязуется передать другой стороне (клиенту) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (должнику), вытекающего из предоставления клиентом товаров, выполнения им работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент уступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование.

Следующий этап минимизации финансовых рисков и совершенствования системы управления дебиторской задолженностью представляет собой анализ предыдущих отношений с контрагентом, т.е. учет длительности сотрудничества с контрагентом и соблюдения им платежной дисциплины в прошлом и на основании данного анализа внедрение системы ранжирования по группам риска с изменением условий договоров (таблица 31).

Таблица 31 – Ранжирование контрагентов по группам риска с изменением условий договорных отношений

Группа риска	Признаки группы	Условия договора
Один	Высокий оборот продаж Длительное сотрудничество Аккуратное исполнение обязательств Высокий кредитный рейтинг	Покупка без предоплаты Возможность предоставления отсрочки платежа Стандартные размеры штрафных санкций Высокий лимит кредитования
Два	Высокий оборот продаж Длительное сотрудничество Исполнение обязательств после напоминания Высокий кредитный рейтинг	Покупка без предоплаты Возможность предоставления отсрочки платежа Стандартные размеры штрафных санкций

Продолжение таблицы 31

Группа риска	Признаки группы	Условия договора
Три	Средний оборот продаж Редкая просрочка задолженности Средний кредитный рейтинг	Предоплата от 10 до 20% Предоставление отсрочки платежа
Четыре	Средний оборот продаж Частая просрочка задолженности Низкий кредитный рейтинг	Предоплата до 45% Платеж без отсрочки Дополнительные штрафные санкции
Пять	Низкий оборот продаж Частая просрочка задолженности Очень низкий кредитный рейтинг	Предоплата от 45 до 60% Платеж без отсрочки, по срокам, указанным в договоре Дополнительные штрафные санкции

План отсрочки платежей по договорам, заключенным с контрагентами, которые относятся к 1-3 группе риска представлен в таблице 32.

Таблица 32 – План отсрочки платежей по заключенным договорам

Сумма договора, тыс. руб.	Ранг клиента	Срок отсрочки платежа, дней
До 100	1	15
	2	10
	3	5
От 101 до 200	1	20
	2	15
	3	10
От 201 до 400	1	45
	2	30
	3	20
От 401 до 500	1	60
	2	30
	3	20
От 501 и выше	1	90
	2	45
	3	30

Представленная система условий договорных отношений в соотношении с группами риска контрагентов позволит оптимизировать дальнейшие договорные отношения с существующими контрагентами. Кроме того, позволяет избежать риски по оплате от потенциальных контрагентов.

Работу с возникающей просроченной задолженностью по покупателям предлагается осуществлять по двум основным направлениям.

Досудебная процедура взыскания просроченной задолженности, который включает в себя:

- осуществление прогнозного анализа финансовых возможностей контрагента по исполнению обязательств с помощью современных инструментов проверки контрагентов;
- письменные претензии и уведомления должника о наличии долга и обязанности его вернуть.

Современные инструменты проверки потенциальных контрагентов представлены в таблице 33.

Таблица 33 – Современные инструменты проверки потенциальных контрагентов

Название инструмента	Назначение
СПАРК	Сбор всей доступной информации о компаниях, в т. ч. сведения о платежной дисциплине, информацию о зарубежных юридических лицах, СМИ
Прима-Информ	Актуальность сведений из ФНС РФ, аффилированность участников предпринимательской деятельности, и другая доступная информация о компании
Интегрум	Проверка и мониторинг компаний в графическом представлении всей информации на единой схеме, медиа анализ, мониторинг СМИ и социальных сетей
Контур.Фокус	Оценка по 26 источникам данных и вывод ключевой информации о компании на одном экране, представление связей с другими компаниями по параметрам в виде схемы, арбитражные дела по категориям, сообщения об изменениях в проверенных компаниях
Арбит.ру	Полная информация о прохождении судебных дел во всех инстанциях, доступ к отслеживанию дела, электронная подача документов в суд
ФССП	Ведение государственного реестра юридических лиц, осуществляющих деятельность по возврату просроченной задолженности

Порядок осуществления действий по письменным претензиям и сроки осуществления утвердить приказом руководителя (таблица 34).

Таблица 34 – Порядок осуществления действий ООО «ВТК» в зависимости от срока платежа

Срок платежа	Действие
За 10 дней до предстоящего платежа по договору	Направить уведомление, где заказчику напоминает о сроке платежа и необходимости его оплаты по условиям договора
В случае просрочки платежа более 5 дней	Направить уведомление, где заказчику напоминает о том, что за ним числится задолженность, которую необходимо погасить в 10-дневный срок
В случае просрочки платежа более 10 дней	Направить претензию с начисленными процентами
В случае бездействия со стороны должника и отказа вернуть долг	Направить предварительное предупреждение и подготовить заявление в суд для взыскания суммы долга в принудительном порядке

Судебная процедура взыскания задолженности заказчика предполагает участие юриста:

- обращение с заявлением в суд;
- принятие мер по обеспечению иска о взыскании долга (арест имущества);
- получение исполнительного листа;
- направление исполнительного листа в отдел судебных приставов с требованием о возбуждении исполнительного производства;
- взаимодействие с судебными приставами, контроль за ходом исполнительного производства;
- принятие мер к обнаружению, розыску должника, аресту и реализации имущества (при необходимости);
- инициация и сопровождение процедуры банкротства.

В целях совершенствования управления дебиторской задолженностью целесообразно использование различных способов стимулирования поступлений денежных средств от дебиторов, таких как: установление системы скидок за досрочную оплату или долгосрочное сотрудничество; разработка системы мотивации сотрудников, контролирующей оборот дебиторской

задолженности с акцентом на выполнение плана по поступлению денежных средств.

Можно сделать вывод о том, что направления минимизации финансовых рисков на предприятии ООО «ВКТ» включают в себя использование инструментов ее рефинансирования и внедрение мероприятий, направленных на стимулирование поступления денежных средств от дебиторов.

### 3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий

Для снижения угроз экономической безопасности предприятия был использован инструмент рефинансирования дебиторской задолженности – факторинг, в целях сокращения размера дебиторской задолженности и укрепления финансового состояния предприятия.

В соответствии с отчетом о финансовых результатах и пояснительной запиской к бухгалтерскому балансу ООО «ВКТ» за анализируемый период имело просроченную дебиторскую задолженность, удельный вес которой составлял более 90% в структуре оборотных активов (таблица 35).

Таблица 35 – Состав и динамика дебиторской задолженности ООО «ВКТ» за 2020-2022 гг., тыс. руб.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонения (+/-)	
				2021/2020	2022/2021
Расчеты с покупателями и заказчиками	96 593	200 624	98 314	104 031	-102 310
Авансы выданные	11 419	7 796	5 016	-3 623	-2 780
Прочая задолженность	169 432	126 860	141 125	-45 572	14 265
Предоставленные займы аффилированным лицам	2 164 061	2 493 698	2 838 820	329 637	345 122
Всего просроченная дебиторская задолженность	2 441 505	2 828 978	3 083 275	387 473	254 297

Общая просроченная дебиторская задолженность в 2022 году увеличилась на 254 297 т. р. по сравнению с 2021 годом. На конец 2022 года по сравнению с 2018 произошло уменьшение просроченной дебиторской задолженности

покупателей и заказчиков на 102 310 т. р., а также рост займов аффилированным лицам в размере 254 297 т. р.

Наличие просроченной дебиторской задолженности говорит о нерациональной политике управления дебиторской задолженностью в ООО «ВТК», в связи с этим для реализации мероприятия по использованию инструментов рефинансирования задолженности с целью снижения угроз экономической безопасности и финансовых рисков предприятия, используется факторинг.

По данным проведенного анализа просроченная дебиторская задолженность ООО «ВТК» на конец 2022 года составила 3 083 275 т. р.

По договору факторингового обслуживания предприятие уступает право требования долга покупателей и заказчиков факторинговой компании «ВТБ «Факторинг» на общую сумму 98 314 т. р. Выбор данной компании обусловлен тем, что ООО «ВТК» является корпоративным клиентом группы «ВТБ».

Формула для определения платы за факторинговый кредит (Ц) имеет вид (формула 9):

$$\text{Ц} = \text{С} \cdot (\text{Д} \cdot \text{П} \cdot \text{Т} + \text{К}), \quad (9)$$

где С - сумма платежного документа (уступленного денежного требования);

Д – процент долга, поступивший на счет продавца от фактора;

П – процент за услуги факторинговой компании;

Т – средний срок оборачиваемости средств в расчетах;

К – размер комиссионных за услуги.

Расчет эффекта от использования факторинга может быть представлен в виде следующей формулы 10:

$$\text{Э} = \text{С} - \text{Ц}, \quad (10)$$

где Э – эффект от использования договора факторинга;

Ц – плата за факторинговый кредит;



С – сумма уступленного денежного требования.

Исходные данные для расчета показателей факторинговой сделки представлены в таблице 36.

Таблица 36 – Расчет экономического эффекта от использования факторинга

Наименование показателя	Значение показателя
Сумма уступленного денежного требования, тыс. руб.	98 314
Процент долга, поступивший на счет продавца от фактора, доли единиц	0,90
Процент за услуги факторинговой компании, доли единиц	0,15
Количество дней пользования денежными средствами дебитором, дни	180
Размер комиссионных за услуги, доли единиц	0,1
Плата за факторинговый кредит, тыс. руб.	6 643
Эффект от использования факторинга, тыс. руб.	91 670

Эффект от использования средств реинвестирования дебиторской задолженности составил 91 670 т. р. Высвобожденные денежные средства предприятию рекомендуется направить на погашение краткосрочных обязательств.

Оценку финансово-экономической эффективности применения факторинга в компании ООО «ВТК» проведем на основе анализа влияния факторинга на дебиторскую задолженность без учета займов аффилированным лицам и краткосрочные обязательства в таблице 37.

Таблица 37 – Влияние факторинга на динамику дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств ООО «ВТК» на 2022 г.

Наименование показателя	До внедрения	После внедрения	Отклонения (+/-)
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	244 455	146 141	-98 314
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	173 731	75 417	-98 314
Валюта баланса, тыс. руб.	3 488 997	3 390 683	-98 314
Доля дебиторской задолженности в валюте баланса, %	7,01	4,31	-2,70
Доля краткосрочных обязательств в валюте баланса, %	4,97	2,23	-2,74

Представим данные о динамике задолженностей после внедрения инструмента рефинансирования в виде факторинга на рисунке 12.

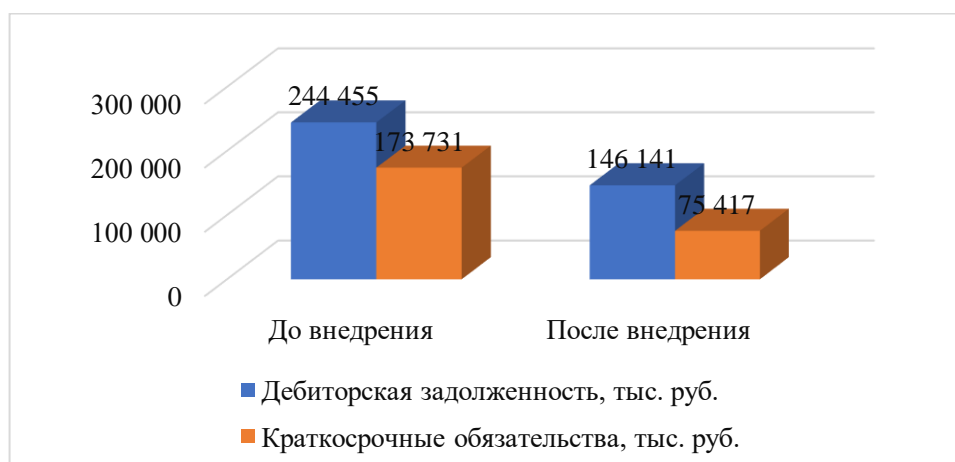


Рисунок 12 – Влияние факторинга на динамику дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств

После внедрения мероприятия дебиторская задолженность ООО «ВТК» снизится с 244 455 т. р. до 146 141 т. р., что составляет разницу в валюте баланса 2,70%.

Краткосрочные обязательства снизятся с 173 731 тыс. руб. до 75 417 т. р., что в валюте баланса составляет разницу в 2,74%.

Так же посмотрите влияние предложенного мероприятия на коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности в таблице 38.

Таблица 38 – Коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности после внедрения мероприятия

Наименование показателя	До внедрения	После внедрения	Отклонения (+/-)
Выручка тыс. руб.	370 833	370 833	0
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	244 455	146 141	-98 314
Период оборота, дни	365	365	0
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обор.	1,52	2,54	1,02
Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.	240	143	-97

Оборачиваемость дебиторской задолженности без учета займов аффилированным лицам вырастет на 1,02 оборота с 1,52 оборотов до 2,54 оборотов. Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности сократится с 240 дней до 143 дней, что составляет разницу в 97 дней.

Динамика изменения коэффициентов оборачиваемости дебиторской задолженности представлена на рисунке 13 и 14.

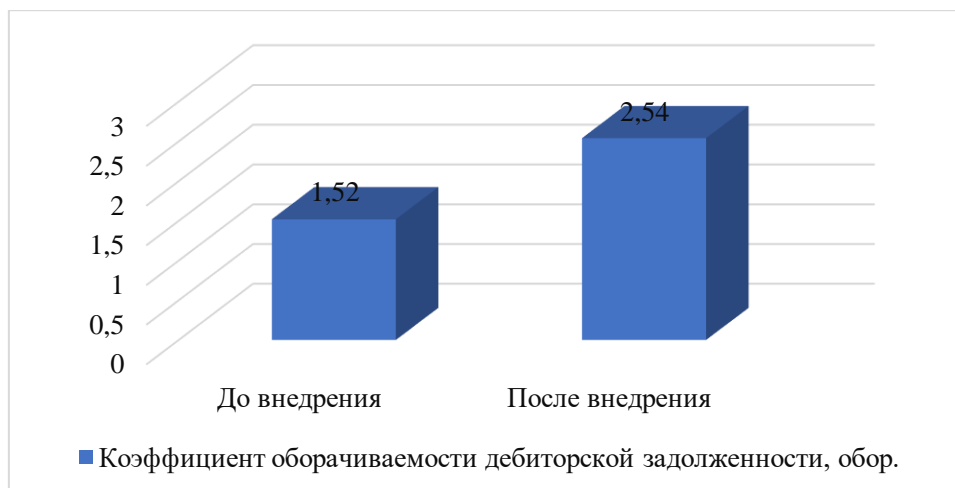


Рисунок 13 - Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности после внедрения мероприятия

Коэффициент до внедрения и после внедрения вырос на 1,02.

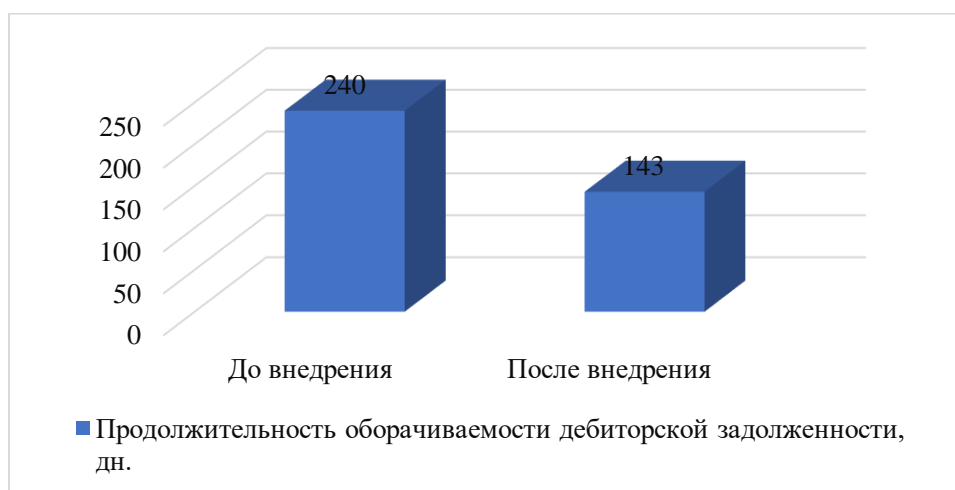


Рисунок 14 – Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности после внедрения мероприятия

Продолжительность до внедрения и после внедрения упала на 97.

Далее представлены показатели эффективности использования краткосрочных обязательств ООО «ВТК» после внедрения мероприятия в таблице 39.

Таблица 39 – Показатели использования краткосрочных обязательств ООО «ВТК» после внедрения мероприятия

Наименование показателя	До внедрения	После внедрения	Отклонения (+/-)
Выручка, тыс. руб.	370 833	370 833	0
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	173 731	75 417	-98 314
Период оборота, дни	365	365	0
Коэффициент оборачиваемости краткосрочных обязательств, обор.	2,14	4,92	2,78
Продолжительность оборачиваемости краткосрочных обязательств, дн.	170	74	-96

Как видно из таблицы 39 краткосрочные обязательства упали на 98 314, но коэффициент оборачиваемости вырос на 2,78, а продолжительность упала на 96. Полученные данные представлены на рисунках 15 и 16.

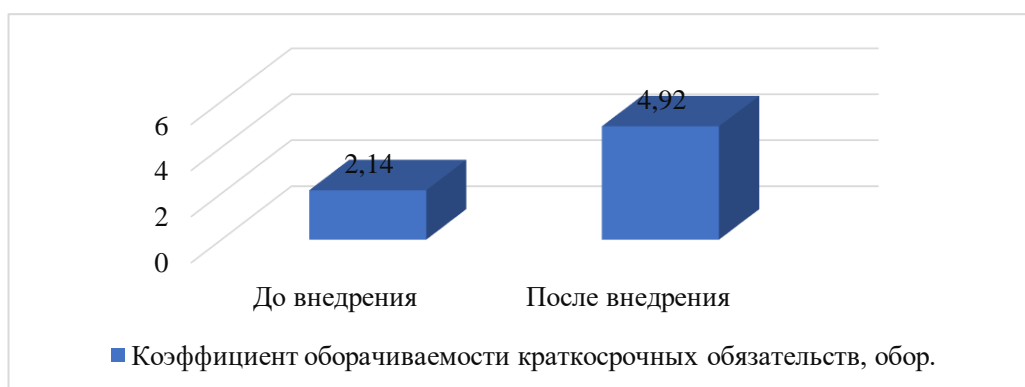


Рисунок 15 – Коэффициент оборачиваемости краткосрочных обязательств после внедрения мероприятия

Коэффициент оборачиваемости краткосрочных обязательств увеличится с 2,14 оборота до 4,92 и составит разницу в 2,78 оборота.

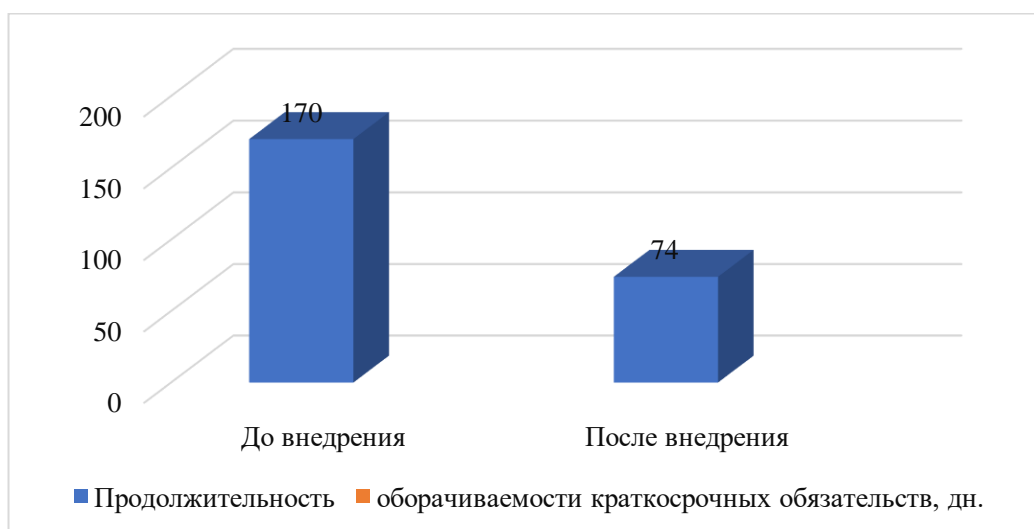


Рисунок 16 – Продолжительность оборачиваемости краткосрочных обязательств после внедрения мероприятия

Продолжительность оборачиваемости краткосрочных обязательств сократится на 96 дней с 170 дней до 74.

В целом ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств является положительной тенденцией, свидетельствующей об увеличении эффективности их использования, а также эффективности предложенного мероприятия. Оборачиваемость дебиторской задолженности без учета займов аффилированным лицам вырастет 1,02 оборота с 1,52 оборотов до 2,54 оборотов. Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности сократится с 240 дней до 143 дней, что составляет разницу в 97 дней. Соответственно, коэффициент оборачиваемости краткосрочных обязательств увеличится с 2,14 оборота до 4,92 и составит разницу в 2,78 оборота, а продолжительность оборачиваемости краткосрочных обязательств сократится на 96 дней с 170 дней до 74.

Анализ предыдущих отношений с контрагентом, т.е. учет длительности сотрудничества с контрагентом и соблюдения им платежной дисциплины в

прошлом и на основании данного анализа внедрение системы ранжирования по группам риска с изменением условий договоров позволил оптимизировать существующие договорные отношения с контрагентами (таблица 40).

Таблица 40 – Ранжирование существующих контрагентов ООО «ВТК» по группам риска

Группа риска	Признаки группы	Контрагент	Условия договора
Один	Высокий оборот продаж Длительное сотрудничество Аккуратное исполнение обязательств Высокий кредитный рейтинг	ООО «Ремстрой» дог. №1271 от 03.05.2008	Покупка без предоплаты Предоставления отсрочки платежа, оформляется дополнительным соглашением к договору 0,01 пени за каждый день просрочки
Два	Высокий оборот продаж Длительное сотрудничество Исполнение обязательств после напоминания Высокий кредитный рейтинг	ООО «Контроль Климата» дог. №02-м от 04.02.2016	Покупка без предоплаты Предоставление отсрочки платежа, оформляется дополнительным соглашением к договору 0,01 пени за каждый день просрочки
Три	Средний оборот продаж Редкая просрочка задолженности Средний кредитный рейтинг	ООО «ТехноРезка» дог. №7-16 от 20.09.2015	Предоплата 10% Предоставление отсрочки платежа, оформляется дополнительным соглашением к договору 0,01 пени за каждый день просрочки
Четыре	Средний оборот продаж Частая просрочка задолженности Низкий кредитный рейтинг	ООО «Автобан» дог. 105-15 исх. от 19.06.2017	Предоплата 30% Заказчик производит оплату за поставленный Товар на основании выставленного Поставщиком счета-фактуры и подписанного обеими Сторонами Акта приема-передачи в течение 10 раб.дн. со дня получения их Заказчиком 0,02 пени за каждый день просрочки

Продолжение таблицы 40

Группа риска	Признаки группы	Контрагент	Условия договора
Пять	Низкий оборот продаж Частая просрочка задолженности Очень низкий кредитный рейтинг	ООО «Деталь-Комплект» дог. №12158 от 21.06.2018	Предоплата 50% Заказчик производит оплату за поставленный Товар на основании выставленного Поставщиком счета-фактуры и подписанного обеими Сторонами Акта приема-передачи в течение 15 рабочих дней со дня получения их Заказчиком 0,03 пени за каждый день просрочки

Ранжирование контрагентов по группам риска позволило определить существующих контрагентов в соответствующую группу и усовершенствовать юридический контроль оформления договоров. Также внедрение системы ранжирования по группам позволит избежать риски по оплате от потенциальных контрагентов в будущем. План отсрочки платежей по договорам, заключенным с контрагентами, которые относятся к 1-3 группе риска представлен в таблице 41.

Таблица 41 – План отсрочки платежей по заключенным договорам ООО «ВТК»

Сумма договора, тыс. руб.	Группа риска	Контрагент	Срок отсрочки платежа, дней
48	3	ИП Измайлова В.С.	5
135	1	ИП Федосеев М.С.	20
390	3	ООО «Техно Резка»	20
450	2	ООО «Контроль Климата»	30
1 350	1	ООО «Ремстрой»	90

Прогнозный анализ финансовых возможностей контрагента по исполнению обязательств с помощью современных инструментов проверки контрагентов позволит осуществить такой метод минимизации рисков как избегание риска путем отказа в заключении или продлении договора с контрагентом.

По данным анализа бухгалтерской отчетности дебиторская задолженность покупателей является существенной и составляет 98 314 т. р.

Управление дебиторской задолженностью по представленным в судебной процедуре взыскания задолженности направлениям в отношении должников было реализовано следующим образом. Пример представлен в таблице 42.

Таблица 42 – Реализация действий по востребованию задолженности

Должник	Действия ООО «ВТК»	Результат, руб.
ООО «Инвестор»	1. направлены претензии; осуществлены переговоры; 2. начислена процентная неустойка; 3. предупреждение об обращении в арбитражный суд; 4. обращение в арбитражный суд	Оплата от заказчика по решению суда: Цена иска – 1465236,00 Проценты – 80587,00
	Итого:	1545823,00

Сумма рассчитана с учетом процентов за пользование денежными средствами.

Для снижения угроз экономической безопасности предприятия был использован и рассчитан эффект инструмента рефинансирования дебиторской задолженности – факторинг, в целях сокращения размера дебиторской задолженности и укрепления финансового состояния предприятия. Также был рассчитан эффект от перераспределения вырученных денежных средств от факторинговой операции в кредиторскую задолженность.

Ранжирование контрагентов по группам риска позволило определить существующих контрагентов в соответствующую группу и усовершенствовать юридический контроль оформления договоров. Также внедрение системы ранжирования по группам позволит избежать риски по оплате от потенциальных контрагентов в будущем.



## Заключение

В результате исследования была обоснована необходимость управления финансовыми рисками коммерческих организаций. Понимание принципов управления финансовыми рисками будет способствовать более основательному осознанию связей между элементами системы риск-менеджмента коммерческой организации, что будет способствовать своевременной идентификации и оценке рисков и разработке и внедрению комплекса антирисковых мероприятий, что дало основание выделить в структуре принципов управления рисками три основные ключевые группы (общие, специфические и специальные принципы), исследовать подробную характеристику и описать имеющиеся взаимосвязи между очерченными принципами. Необходимо отметить, что система управления рисками должна быть интегрирована и структуру коммерческой организации и охватывать все виды деятельности и бизнес-процессы, что дает основания продолжить перспективные исследования в данном направлении.

В данной выпускной квалификационной работе была рассмотрена финансово-хозяйственная деятельность предприятия ООО «ВТК», проанализированы основные экономические и финансовые показатели, выявлены основные риски, разработаны мероприятия по улучшению его деятельности и минимизации рисков, а также произведен анализ эффективности предложенных мероприятий.

На сегодняшний день предприятие обладает высокой благонадежностью на рынке по соответствующему виду деятельности. Так за анализируемый период выручка предприятия выросла на 14,65% и составила 370 833 т. р. Можно наблюдать отрицательную тенденцию в показателе чистой прибыли, которая уменьшилась на 94,83% и составила -7 736 289 т. р. Прибыль от продаж снизилась в 2022 году на 43,2%, или на 12 124 т. р.

Дебиторская задолженность на конец анализируемого периода составила 3 083 275 т. р., то есть увеличилась на 26,3%. Активы на последний день анализируемого периода характеризуются следующим соотношением: 7,9%

внеоборотных активов и 92,1% текущих. В 2022 году внеоборотные активы предприятия уменьшились на 9 077 823 т. р. или на 97%, а стоимость оборотных активов в 2022 году увеличилась на 77 113 т. р.

Рентабельность продаж 2022 году по сравнению с 2020 годом снизилась на 53,67%, а показатель рентабельности деятельности показывает отрицательное значение -77,43%, что связано с расходами, связанными с выбытием объектов в связи с внесением в имущество дочерних обществ в размере 7 724 638 т. р.

По сравнению с 2020 годом можно отметить снижение собственного капитала на 8 784 299 т. р., по данным финансовой отчетности данное снижение характеризуется наличием убытка вследствие внесения долей в имущество организации, входящей в состав ООО «ВТК».

В результате исследования финансовых показателей хозяйственной деятельности ООО «ВТК» можно сделать вывод, что за анализируемый период прослеживается как отрицательный результат от деятельности общества, так и положительный. Финансовое положение предприятия относительно устойчиво, но в динамике наблюдаются признаки несбалансированности финансовых потоков. Так у предприятия отсутствует собственный капитал в обороте, более половины долгосрочных инвестиций финансируется за счет собственных средств, текущая деятельность финансируется полностью за счет заемных средств, предприятие способно расплатиться по своим краткосрочным обязательствам в кратчайшие сроки, но средств для ведения текущей деятельности не останется.

Также у предприятия недостаточно средств для погашения всех краткосрочных обязательств при условии продажи дебиторской задолженности и запасов. Основная деятельность компании убыточна. Заемные средства значительно превышают собственные. Компания может погасить менее 10% своих краткосрочных обязательств за 1 день, а при условии продажи дебиторской задолженности — менее половины краткосрочных обязательств.

На основании проведенного анализа финансовых рисков как факторов угрозы экономической безопасности ООО «ВТК» была выявлена

подверженность группе финансовых рисков. Так, кредитный риск предприятия оценивался по методике Сбербанка РФ и составил на конец 2022 года значение 1-ого класса кредитоспособности. Расчет по формуле показал, что в ООО «ВТК» в 2020 году кредитный риск был высокий, а в 2021 и 2022 низкий.

Оценка риска банкротства производилась по эконометрическим моделям диагностики риска. Так пятифакторная модель Э. Альтмана для производственных видов деятельности, позволяющая оценить риск на основе дискриминантной модели показала, что в 2022 году с вероятностью в 80-100% предприятие подвержено риску банкротства.

Вероятность банкротства в 2022 году составляло максимальное значение, обозначающее вероятность банкротства 90-100%. Такая же тенденция прослеживалась в 2020 и 2021 гг.

Оценка по модели Таффлера на 2021-2022 гг. показала, что вероятность риска банкротства средняя, но в 2020 году оценена как высокая.

Далее выявлялась подверженность операционному риску, и определялась как соотношение собственного капитала к заемному. Показатели за 2020-2022 гг. имели тенденцию к росту с 2,75% до 221,89%, что говорит о повышении подверженности операционному риску.

На основании интегральной оценки финансовых рисков в процессе обеспечения экономической безопасности по методике Л.В Донцовой и Н.А. Никифоровой, которая показала, что предприятие находится в третьем классе риска за анализируемый период 2020-2022 гг., что говорит о том, что предприятие может потерять часть денежных средств, но существует еще достаточно проблем, которые могут привести к финансовым рискам.

Риск платежеспособности был оценен по методике Г.В. Савицкой. Оценка класса предприятия по уровню риска неплатежеспособности показала, что предприятие на 2020-2021 гг. имела третий класс финансового состояния, что соответствует зоне допустимого риска, а на конец анализируемого периода имела четвертый класс финансового состояния, что соответствует высокому риску банкротства.

Существенные валютные риски для общества отсутствуют, так как компания закрыла валютные договоры.

Деятельность предприятия не подвержена риску, связанному с изменением процентной ставки, поскольку в настоящее время не привлекаются ресурсы ни на рынке банковского кредитования, ни на рынке ценных бумаг.

На основании метода экспертных оценок вероятности возникновения финансового риска, был сделан вывод о том, что наиболее высокий финансовый риск для предприятия — это риск потери платежеспособности и риск потери финансовой устойчивости. Наименьший риск для ООО «ВТК» представляют процентный, валютный и инфляционный риски.

Также был произведен расчет эффективности экономической безопасности предприятия на основании методики расчета сводного коэффициента экономической безопасности, который показал, что в 2022 году сводный коэффициент экономической безопасности ООО «ВТК» соответствовал значению 0,36, что говорит о низком уровне экономической безопасности. Значения сводного коэффициента за 2020-2021 год соответствовали среднему уровню экономической безопасности в значениях 0,69 и 0,54, соответственно.

На основании анализа финансовых рисков предприятия были выявлены проблемы и трудности, возникающие в финансовой деятельности и предложены мероприятия для снижения возможных угроз экономической безопасности.

Были предложены мероприятия, применение которых должно осуществляться путем использования инструментов рефинансирования дебиторской задолженности, повышения уровня управления дебиторской задолженностью, анализ существующих и потенциальных контрагентов. Так применение такого мероприятия как заключение соглашения на факторинговые операции с дебиторами спровоцировало повышение оборачиваемости дебиторской задолженности на 1,02 оборота с 1,52 оборотов до 2,54 оборотов. Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности сократилась с 240 дней до 143 дней, что составляет разницу в 97 дней.

Соответственно, коэффициент оборачиваемости краткосрочных обязательств увеличился с 2,14 оборота до 4,92 и составит разницу в 2,78 оборота, а продолжительность оборачиваемости краткосрочных обязательств сократилась на 96 дней с 170 дней до 74.

Ранжирование контрагентов по группам риска позволило определить существующих контрагентов в соответствующую группу и усовершенствовать юридический контроль оформления договоров. Также внедрение системы ранжирования по группам позволит избежать риски по оплате от потенциальных контрагентов в будущем. Было реализовано средство управления дебиторской задолженностью по представленным в судебной процедуре взыскания задолженности направлениям в отношении должников.

Применение предложенных мероприятий позволит предприятию ООО «ВТК» улучшить показатели эффективности финансово хозяйственной деятельности и исключить существующие и возможные риски на предприятии, что положительно скажется на экономической безопасности общества.

## Список используемой литературы

1. Абдукаримов И. Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2018. 214 с.
2. Авдийский В.И. Теория и практика управления рисками организации: учебник. М.: КноРус, 2020. 275 с.
3. Бабанская А. С. Анализ и оценка финансовых рисков // Бухучет в сельском хозяйстве. 2020. № 4. С. 66-75.
4. Васин С.М. Управление рисками на предприятии: учебное пособие. М.: КноРус, 2021. 299 с.
5. Войко А. В. Влияние финансовых рисков на стоимость капитала компании // Финансовый неофутуризм - 100 лет теории и практики управления: материалы 9-й международной научно-практической конференции, Москва, 12–14 декабря 2019 года / Государственный университет управления. Москва: Государственный университет управления, 2019. С. 33-36.
6. Грибов В. Д. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски. М.: КНОРУС, 2019. 304 с.
7. Дворядкина Е. Б. Экономическая безопасность: учебное пособие. Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2019. 194 с.
8. Дьяконова С. А, Финансовые риски: их сущность и процесс управления риском // Формирование финансово-экономических условий инновационного развития: сборник статей Международной научно-практической конференции, Самара, 01 марта 2020 года. Самара: Общество с ограниченной ответственностью «Аэтерна», 2020. – С. 8-12.
9. Елизарова Д. А. Финансовые риски // Студенческий форум. 2019. № 16(67). С. 71-73.
10. Иванова С. П. Несостоятельность (банкротство) юридических и физических лиц: учебное пособие. М.: Юстиция, 2018. 200 с.

11. Ковалева Н. В. Методы оценки финансовых рисков в современных экономических условиях // Экономика. Бизнес. Финансы. 2018. № 11. С. 18-22.
12. Колочков А.Б. Внешние и внутренние угрозы экономической безопасности предприятия // Научный журнал. 2019. № 5 (18). С. 67-68
13. Копылова Н. А. Управление финансовыми рисками на предприятии // Научный альманах. 20120. № 3-1(29). С. 113-118.
14. Кормишкина Л.А., Кормишкин Е.Д., Илякова И.Е. Экономическая безопасность организации (предприятия): учебное пособие. М.: ИНФРА-М 2021. 304 с.
15. Косов М. Е. Зарубежный опыт регулирования и контроля финансовых рисков // Аудиторские ведомости. 2021. № 4. С. 183-185
16. Кричевский М.Л. Финансовые риски: учебное пособие. М.: КноРус, 2020. 269 с.
17. Маевская Е. Б. Стратегический финансовый риск-менеджмент промышленных предприятий в условиях неопределенности // Russian Journal of Industrial Economics. 2019. № 4. С. 473-483
18. Мезенцова А. Г. Современные подходы к управлению финансовыми рисками // Актуальные тренды в экономике и финансах: Материалы межвузовской научно-практической конференции магистрантов, Омск, 26 ноября 2019 года / под редакцией В.А. Ковалева, А.И. Ковалева. Омск: Омский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, 2019. С. 47-52.
19. Можанов А. И. Влияние финансовых рисков на обеспечение финансовой устойчивости организации // Школа университетской науки: парадигма развития. 2020. № 2(36). С. 51-53.
20. Можанова И. И. Идентификация финансового риска предприятия И оптимизация процесса риск-менеджмента // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2020. № 2(61). С. 60-68.
21. Мурадян Д. Ю. Сущность финансовых рисков // Молодой исследователь: вызовы и перспективы: сборник статей по материалам CVI

международной научно-практической конференции, Москва, 18 февраля 2019 года. М.: Общество с ограниченной ответственностью «Интернаука», 2019. С. 86-89.

22. Остапенко Е.А., Оценка и анализ рисков: учебник М.: КноРус, 2022. 251 с.

23. Оценка и анализ рисков: учебник / под общ. ред. Остапенко Е.А., Молчаненко С.А. М.: КноРус, 2021. 251 с.

24. Пасько Е.А. Риск-менеджмент в корпоративном бизнесе: курс лекций на английском языке. Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2019. 110 с.

25. Петрова А. В. Классификация финансовых рисков на промышленном предприятии // Современные проблемы экономического и социального развития. 2022. № 11. С. 60-62.

26. Пименов Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: учебник и практикум для академического бакалавриата. М.: Юрайт, 2020. 326 с.

27. Полякова Н. А. Оценка и управление финансовыми рисками компании // Корпоративное управление экономической и финансовой деятельностью на железнодорожном транспорте: Сборник трудов по результатам V Международной научно-практической конференции, Москва, 15–16 декабря 2020 года. 2021. №4. С. 271-275.

28. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» // Собрание законодательства Российской Федерации от 30 июня 2003 г. N 26 ст. 2664.

29. Саттубаев А. Х. Финансовый риск. Определение и виды управления рисками // Актуальные тренды в экономике и финансах: материалы межвузовской научно-практической конференции магистрантов, Омск, 08 декабря 2020 года. Омск: Омский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, 2020. С. 72-75.



30. Слепухина Ю.Э. Риск-менеджмент на финансовых рынках: учебное пособие. Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2020. 216 с.
31. Соколова Н. В., Бабий А. В. Финансовые риски предприятий пищевой промышленности: сущность и классификация // Актуальные вопросы современной финансовой науки. Материалы международной научно-практической конференции. 2019. №5. С. 241-250
32. Сорокотягина В. Л. Методы измерения экономических рисков предпринимательской деятельности // Менеджер. 2021. № 2(96). С. 130-137.
33. Сульхутчина К. Р. Системный подход к управлению финансовыми рисками в организации // ХСІ международные научные чтения (памяти Е.К. Завойского): сборник статей Международной научно-практической конференции, Москва, 28 октября 2020 года. М.: ООО «Издательство «Научная артель», 2020. С. 47-52.
34. Управление финансовыми рисками: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под редакцией И. П. Хоминич И. В. Пещанской. М.: Издательство Юрайт, 2018. 345 с.
35. Федеральный закон от 22.10.2002 г. № 127 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» // Собрание законодательства Российской Федерации от 28 октября 2002 г. № 43. Ст. 4190.
36. Финансово-экономические риски: учебное пособие / Е.Г. Князева, Л.И. Юзвович, Р.Ю. Луговцов, В.В. Фоменко. Екатеринбург: Уральский федеральный университет, ЭБС АСВ, 2022. 112 с.
37. Финансы организаций: управление финансовыми рисками: учебник и практикум для СПО / под ред. И. П. Хоминич, И. В. Пещанской. М.: Юрайт, 2018. 345 с.
38. Хаустов Д. С. Место финансовых рисков в структуре общеэкономических рисков: проблемы классификации // Экономика и предпринимательство. 2019. № 6(107). С. 1006-1013.

39. Ци С. Анализ современных подходов к пониманию терминов «риск» и «финансовый риск» // Экономика и социум. 2019. № 5(60). С. 1262-1265.
40. Шальнева В. В. Алгоритм управления финансовыми рисками предприятия // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2021. № 2(55). С. 21-30.
41. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. М.: Дашков и Ко, 2018. 544 с.
42. Шеремет А. Д., Хорин А. Н. Теория экономического анализа. Москва: Москва, 2019. 389 с.
43. Danielsson Jon. The Illusion of Control. Why Financial Crises Happen, and What We Can (and Can't) Do about It. Yale University Press, 2022. 287 p.
44. Dempsey Michael. Financial Risk Management and Derivative Instruments. Routledge, 2021. 275 p.
45. Madaleno Mara, Vieira Elisabete. New Challenges and Global Outlooks in Financial Risk Management. Business Science Reference, 2022. 315 p.
46. Miller M.B. Quantitative Financial Risk Management. Wiley, 2018. 323 p.
47. Reimer K. Asymmetric Cost Behavior: Implications for the Credit and Financial Risk of a Firm. Springer, 2018. — 174 p.

## Приложение А

### Схема методического подхода к разработке комплексно-поэтапного механизма управления финансовыми рисками

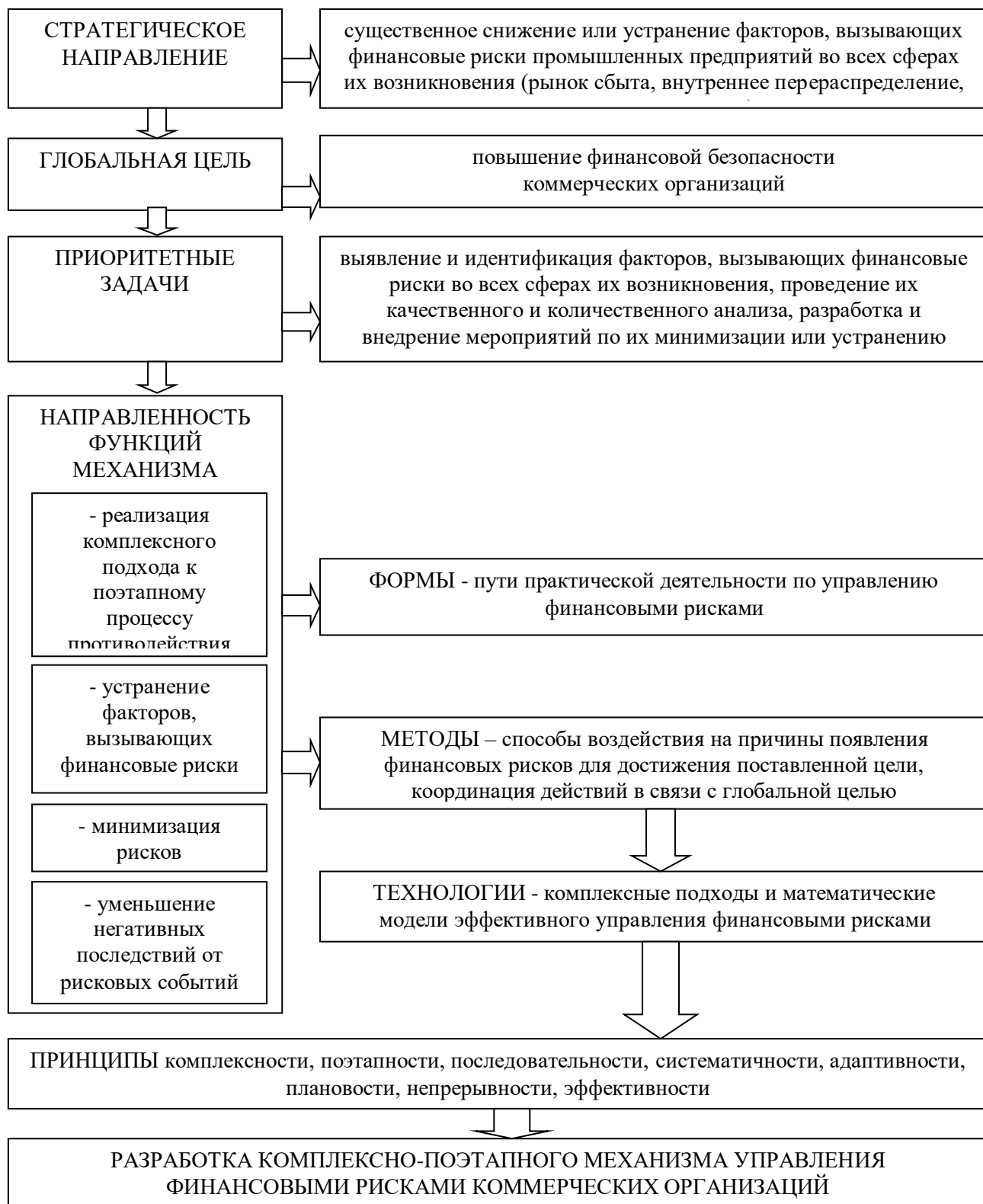


Рисунок А.1-Схема методического подхода

## Приложение Б

### Характеристика методов оценки финансовых рисков

Таблица Б.1 - Характеристика методов оценки финансовых рисков

Виды методов оценки рисков	Состав используемых методов (методик, моделей) оценки рисков	Преимущества при использовании методов	Недостатки при использовании методов
Статистические (вероятностные)	«Универсальные методы: метод расчета вероятностей, законы распределения вероятностей, построение кривой риска, метод определения границ зоны риска. - Специализированные методы оценки риска финансовых активов и портфелей, кредитного и операционного рисков: модели CAPM, CML, SML; методы расчета VaR (ковариация, метод Монте Карло, метод исторических симуляций); методы расчёта базовых индикаторов; стандартизованные методы; метод расширенных изменений; методология RiskMetrics, CreditMetrics, CreditMetrics+; модель Мертона; KVM-модель; пороговые модели; смешанные модели; модели сокращенной формы» [11, с. 18].	«Базируются на наиболее глубоко проработанном научно-практическом инструментарии. Обеспечивают наиболее точную оценку степени риска. -Дополняют экспертные или невероятностные математические оценки. Высокая степень универсализма применения методов и объективность результатов. Используются как самостоятельно, так и в сочетании с методами других групп» [11, с. 18].	«Для применения необходима обширная база достоверных данных и возможность определенной стандартизации хозяйственных ситуаций» [11, с. 18].
Экспертные	«Универсальные методы: метод Дельфи; методы «совещаний», «суда», «мозговой атаки», аналогий; метод ПАТТЕРН (дерево целей); синектический метод, SWOT-анализ; роза и спираль рисков. Специализированные методы оценки риска банкротства, проектного и кредитного риска: А-счет Джона Аргенти; методики прогнозирования риска банкротства субъектов малого бизнеса и индивидуальных предпринимателей; методика постадийной оценки рисков инвестиционного проекта; скоринговые модели, кредитные рейтинги» [11, с. 18].	«Применимы во всех сферах и областях для оценки финансовых рисков любого типа и вида в условиях, когда отсутствуют статистические данные, математические модели или задача является сложно формализуемой. Возможность использования для принятия оптимальных управленческих решений» [11, с. 18].	«Субъективны и не всегда дают достоверный результат. Часто требуется разработка специальной методики. Применимы, если отсутствует необходимость в точных расчётах. Эксперты, привлекаемые для оценки рисков, должны иметь доступ ко всей необходимой информации, а также обладать достаточным уровнем знаний в соответствующей предметной области. Проведение процедуры оценки может потребовать существенных затрат ресурсов и времени» [11, с. 18].

## Продолжение Приложения Б

### Продолжение таблицы Б.1

Виды методов оценки рисков	Состав используемых методов (методик, моделей) оценки рисков	Преимущества при использовании методов	Недостатки при использовании методов
Расчетно-аналитические	<p>«Универсальные методы: анализ чувствительности (стресс-тестинг); анализ сценариев; дерево решений; метод МонтеКарло; метод построения безрискового эквивалентного денежного потока; метод скорректированной на риск ставки дисконта, модели оценки риска непоставок и неплатежей Д.С. Гончарова.</p> <p>Специализированные методы оценки проектного риска и риска банкротства: имитационное моделирование (метод симуляций Монте-Карло, метод исторических симуляций); моделирование ситуаций на основе теории игр; методы построения деревьев (деревья событий, деревья отказов, события-последствия); Z-счета: модели Э. Альтмана, Р. Таффлера, Р. Лиса, Д. Фулмера, Г. Спрингейта, Ж.Лего, Ж. Конана и М. Голдера; R-модели Г.В. Давыдовой и А.Ю. Беликова, Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова; коэффициент прогноза банкротства А.Д. Шеремета; модели Я.Д. Вишнякова, О.П. Зайцевой и А.И. Савиной; модели Z-счетов, предложенные для оценки риска банкротства организаций Д.С. Гончаровым; коэффициент Чессера; система показателей У. Бивера; методика оценки удовлетворительности структуры баланса, разработанная ФУДН» [11, с. 18].</p>	<p>«Применимы во многих сферах и областях деятельности. - Позволяют дать количественную оценку рисков и обеспечивают приемлемую точность её результатов. - Легко комбинируются со статистическими и экспертными методами оценки рисков» [11, с. 18].</p>	<p>«Часть методов применима только в ситуации, близкой к полной определенности. В отдельных методиках допускается приближенная, субъективная оценка вероятности. Не все методы достаточно универсальны» [11, с. 18].</p>

Приложение В  
Отчетность ООО «ВТК»

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 20 22 г.

Организация ООО «Волжская транспортная компания» по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
Вид экономической деятельности Деятельность автомобильного грузового транспорта по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество  
с ограниченной ответственностью / Частная собственность \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. \_\_\_\_\_ по ОКЕИ  
Местонахождение (адрес) 445020, Самарская область, город Тольятти,  
Ленинградская ул., д. 43, кв. 73

Дата (число, месяц, год)

Форма по ОКУД

Коды

0710001		
25	02	2023
40846113		
6318048799		
49.41		
65	16	
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На <u>1 декабр.</u> <u>20 22</u> г. <sup>3</sup>	На 31 декабря <u>20 21</u> г. <sup>4</sup>	На 31 декабря <u>20 20</u> г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Нематериальные активы	439	381	706
	Результаты исследований и разработок			
	Основные средства	89197	8990	84801
	Доходные вложения в материальные ценности	8128	8560	10315
	Финансовые вложения	175076	7835574	9254962
	Отложенные налоговые активы	2588	2743	2467
	Прочие внеоборотные активы			
	Итого по разделу I	275428	7937249	9353251
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Запасы	3688	3542	4178
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	244	1	53
	Дебиторская задолженность	3083275	2828833	2441286
	Финансовые вложения	113889	291859	155547
	Денежные средства	5748	5839	10478
	Прочие оборотные активы	6725	6531	5228
	Итого по разделу II	3213568	3136455	2616778
	<b>БАЛАНС</b>	<b>3488997</b>	<b>11073704</b>	<b>11970029</b>

Рисунок В.1- Отчетность ООО «ВТК»

## Продолжение Приложения В

Форма 0710001 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На <u>1</u> декабр. 20 <u>22</u> г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 <u>21</u> г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 <u>20</u> г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>			
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1790	1790	1790
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	(            )	(            )	(            )
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)	90570	90570	90570
	Резервный капитал	90	90	90
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17603	775284	8801902
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>110052</b>	<b>7848284</b>	<b>8894351</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	3203196	2521634	223017
	Отложенные налоговые обязательства	2017	2177	2368
	Резервы под условные обязательства			
	Прочие обязательства			
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>3205213</b>	<b>2523810</b>	<b>2232485</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	125152	660938	809904
	Кредиторская задолженность	40833	32095	26201
	Доходы будущих периодов			
	Резервы предстоящих расходов	7746	8577	7088
	Прочие обязательства			
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>173731</b>	<b>701610</b>	<b>843193</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>3488997</b>	<b>11073704</b>	<b>11970029</b>

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи)  
 " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Рисунок В.2- Отчетность ООО «ВТК»

## Продолжение Приложения В

### Отчет о финансовых результатах

за 31 декабря 2022 г.

Форма по ОКУД  
Дата (число, месяц, год)

Организация ООО «Волжская транспортная компания» по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
Вид экономической деятельности Деятельность автомобильного грузового транспорта по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество по ОКОПФ/ОКФС  
с ограниченной ответственностью / Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Коды		
0710002		
25	02	2023
40846113		
6318048799		
49.41		
65		16
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	За <u>год</u> 20 <u>22</u> г. <sup>3</sup>	За <u>год</u> 20 <u>21</u> г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	370833	347164
	Себестоимость продаж	( 105891 )	( 98047 )
	Валовая прибыль (убыток)	264942	249117
	Коммерческие расходы	( )	( 2 )
	Управленческие расходы	( 249017 )	( 208218 )
	Прибыль (убыток) от продаж	15925	40897
	Доходы от участия в других организациях	10000	215000
	Проценты к получению	17711	27524
	Проценты к уплате	( 21640 )	( 47450 )
	Прочие доходы	7403	8533
	Прочие расходы	( 7763942 )	( 1279155 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	( 7734543 )	( 1034651 )
	Текущий налог на прибыль	( 1748 )	( 2974 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	( 1548652 )	( 209437 )
	Изменение отложенных налоговых обязательств	160	191
	Изменение отложенных налоговых активов	( 156 )	277
	Прочее	( 2 )	( 9 )
	Чистая прибыль (убыток)	( 7736289 )	( 1037166 )

Рисунок В.3- Отчетность ООО «ВТК»



## Продолжение Приложения В

Форма 0710002 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	За _____ год 20__22__ г. <sup>3</sup>	За _____ год 20__21__ г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>		
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	( 7736289 )	( 1037166 )
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи)  
 " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Рисунок В.4- Отчетность ООО «ВТК»