

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)

Финансовый менеджмент

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Анализ финансовых рисков предприятия

Обучающийся

А.С. Гончарук

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, А.Ю. Маляровская

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

Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Анализ финансовых рисков предприятия».

Финансовые риски охватывают широкий спектр угроз, включая снижение доходов, колебания валютных курсов, увеличение кредитных обязательств и возможные убытки от неблагоприятных инвестиционных решений. Эти риски могут существенно повлиять на стабильность предприятия, его способность эффективно функционировать и развиваться. Важно понимать, что финансовые риски касаются всех аспектов деятельности компании — от операционных затрат до стратегии долгосрочного развития. Особое внимание следует уделить таким рискам, как ухудшение платёжеспособности, которое может привести к кассовым разрывам и затруднениям в выполнении финансовых обязательств.

Регулярный и всесторонний анализ финансовых рисков позволяет предприятиям не только своевременно выявлять потенциальные угрозы, но и разрабатывать стратегии по их минимизации. Это способствует сохранению финансовой устойчивости и позволяет более гибко реагировать на изменения экономической среды. В условиях, когда экономические колебания могут сильно сказаться на деятельности компаний, важность анализа и управления финансовыми рисками возрастает многократно, что делает эту тему особенно актуальной для всех предприятий, стремящихся к стабильному развитию и долгосрочной конкурентоспособности.

Цель бакалаврской работы – исследовать теоретические и практические аспекты анализа финансовых рисков предприятия. Объект исследования – АО «Тандер». Предмет исследования – финансовые риски предприятия.

Практическая значимость исследования определяется возможностью применения разработанных рекомендаций с целью снижения финансовых рисков в АО «Тандер».

Бакалаврская работа включает в себя введение, три раздела основной части, заключение, список используемой литературы, приложение.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия	6
1.1 Экономическая сущность и виды финансовых рисков.....	6
1.2 Виды финансовых рисков предприятия	9
1.3 Методы анализа финансовых рисков предприятия.....	12
2 Общая характеристика и анализ финансовых рисков АО «Тандер».....	18
2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Тандер».....	18
2.2 Анализ финансовых рисков предприятия	25
3 Разработка направлений минимизации финансовых рисков АО «Тандер»	32
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков АО «Тандер».....	32
3.2 Оценка влияния предлагаемых рекомендаций на финансовые риски ..	36
Заключение	40
Список используемой литературы	43
Приложение А Бухгалтерская (финансовая) отчётность АО «Тандер».....	46

Введение

Актуальность темы анализа финансовых рисков предприятия особенно ярко проявляется в современных условиях экономической нестабильности, вызванной как внутренними, так и внешними факторами. Влияние санкций, изменения на международных рынках, рост стоимости сырья и энергии — все эти процессы создают неопределённость для бизнеса и требуют от предприятий повышенного внимания к управлению финансовыми рисками.

Финансовые риски охватывают широкий спектр угроз, включая снижение доходов, колебания валютных курсов, увеличение кредитных обязательств и возможные убытки от неблагоприятных инвестиционных решений. Эти риски могут существенно повлиять на стабильность предприятия, его способность эффективно функционировать и развиваться. Важно понимать, что финансовые риски касаются всех аспектов деятельности компании — от операционных затрат до стратегии долгосрочного развития. Особое внимание следует уделить таким рискам, как ухудшение платёжеспособности, которое может привести к кассовым разрывам и затруднениям в выполнении финансовых обязательств.

Регулярный и всесторонний анализ финансовых рисков позволяет предприятиям не только своевременно выявлять потенциальные угрозы, но и разрабатывать стратегии по их минимизации. Это способствует сохранению финансовой устойчивости и позволяет более гибко реагировать на изменения экономической среды. В условиях, когда экономические колебания могут сильно сказаться на деятельности компаний, важность анализа и управления финансовыми рисками возрастает многократно, что делает эту тему особенно актуальной для всех предприятий, стремящихся к стабильному развитию и долгосрочной конкурентоспособности.

Цель бакалаврской работы – исследовать теоретические и практические аспекты анализа финансовых рисков предприятия.

Задачи бакалаврской работы включают в себя:

- исследовать теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия;
- представить общую характеристику и провести анализ финансовых рисков АО «Тандер»;
- разработать направления минимизации финансовых рисков АО «Тандер».

Объект исследования – АО «Тандер».

Предмет исследования – финансовые риски предприятия.

Методы исследования – анализ динамики, синтез, сравнение, экспертный метод.

Теоретическая (методологическая) база исследования основана на работах исследователей в области финансового риск-менеджмента и финансового анализа.

Информационная база исследования включает в себя данные бухгалтерской (финансовой) отчетности АО «Тандер» за последние три года.

Практическая значимость исследования определяется возможностью применения разработанных рекомендаций с целью снижения финансовых рисков в АО «Тандер».

Бакалаврская работа включает в себя введение, три раздела основной части, заключение, список используемой литературы, приложение.

1 Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия

1.1 Экономическая сущность и виды финансовых рисков

Риск – важнейший аспект любой деятельности, в том числе экономической. Риск возникает в условиях неопределённости, когда результат тех или иных действий невозможно предсказать с полной уверенностью.

Причинами такой неопределённости могут стать различные факторы, такие как изменения в рыночных условиях, колебания валютных курсов, введение новых законодательных норм или неожиданные природные катастрофы. Однако важно понимать, что сам факт неопределённости не является риском. Риск заключается в вероятности того, что одно из возможных событий, будь оно благоприятным или неблагоприятным, произойдёт. Именно эта вероятность определяет возможность как получения выгоды, так и убытков.

В экономической науке многие исследователи рассматривают риск, прежде всего, как угрозу негативного исхода.

К примеру, И.П. Хоминич акцентирует внимание на том, что риск связан с возможностью убытков или недополучения прибыли. Исследователь утверждает, что риск несёт в себе потенциальные финансовые потери [15]. А.С. Шапкин, В.А. Шапкин отмечают, что риск представляет собой «вероятность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе являются рискованными» [18, с. 157].

Вместе с тем, существует и более широкий подход к пониманию риска. Так, Н.М. Сабитова утверждает, что риск может включать как негативные, так и положительные последствия [12].

Ф. Найт первым выделил важное различие между риском и неопределённостью. По его мнению, риск — это такая неопределённость, вероятность наступления которой можно измерить. Это делает риск управляемым фактором, который может привести не только к потерям, но и к

неожиданным положительным результатам [10]. Этот подход позволяет рассматривать риск как не только угрозу, но и как возможность для роста.

Некоторые исследователи рассматривают финансовый риск как отдельный и узкий вид риска, относящийся только к финансовой деятельности и инвестициям.

Например, Н.М. Сабитова выделяет финансовый риск как самостоятельный вид, отмечая, что «финансовый риск сам является одним из видов риска, который можно отнести к определенному классификационному признаку» [12].

Другие исследователи трактуют финансовый риск более широко, связывая его с общим экономическим риском, который затрагивает не только финансовые, но и другие аспекты деятельности предприятия. В этом случае под финансовым риском понимается не только угроза потери денежных средств, но и любые другие события, способные негативно повлиять на финансовую стабильность компании.

Е.Г. Шеина рассматривает финансовый риск как неотъемлемую часть деятельности на финансовых рынках и связывает его с выполнением обязательств экономическими субъектами перед контрагентами [19]. Этот подход акцентирует внимание на операциях с финансовыми инструментами и транзакциями между различными субъектами рынка.

Важно отметить, что Е.Г. Шеина фокусируется на контрагентских отношениях, где финансовый риск связан с платежеспособностью и надежностью партнеров. Однако, этот подход может быть ограничен, поскольку не учитывает более широкие аспекты финансового риска, связанные с внутренними процессами компании, такими как структура капитала или операционные решения.

И.А. Бланк предлагает более широкий подход, рассматривая финансовый риск как следствие выбора альтернативного финансового решения в условиях неопределенности [3]. Представленное определение подчеркивает активную роль менеджеров или собственников в создании

финансового риска, связывая его с управленческими решениями. И.А. Бланк акцентирует внимание на стратегическом управлении рисками, предполагая, что выбор того или иного финансового решения сопряжен с вероятностью не только положительных, но и отрицательных результатов. Такой подход значительно расширяет понятие финансового риска, вовлекая в анализ внутренние процессы организации, однако, требует дальнейшего уточнения критериев оценки неопределенности и рисков, связанных с этими решениями.

Г.Д. Антонов определяет финансовый риск как вероятность неблагоприятных последствий в виде потери дохода или капитала [1]. То есть это классическое понимание риска, где акцент делается на возможные убытки в условиях неопределенности. Основная проблема такого подхода заключается в его односторонности – он не учитывает возможности получения выгоды от рискованных решений. Исследователь концентрируется на негативных аспектах риска, что делает его подход пригодным для консервативного управления финансами, но не вполне подходящим для оценки рисков в динамичных или инновационных секторах экономики, где риск может приносить выгоду.

А.К. Солодов расширяет понятие финансового риска, вводя в него элементы, связанные с изменением структуры финансовых ресурсов и состоянием компании [14]. Данное определение указывает на комплексный характер финансового риска, который может проявляться в различных аспектах – от объёма денежных средств до общей финансовой устойчивости. Данный подход более целостен и отражает влияние различных факторов на финансовое состояние предприятия. Важным упущением является недостаточная акцентировка на возможности управлять такими рисками через соответствующие финансовые инструменты и механизмы контроля.

И.А. Будылина и О.И. Аверина предлагают рассматривать финансовый риск через экономическую категорию, основанную на бухгалтерской отчетности [4]. Исследователи подчёркивают, что основным проявлением финансового риска является возможность потери денежных средств в виде

неплатежеспособности, финансовой нестабильности или низкой рентабельности. Данный подход интересен тем, что связывает финансовый риск напрямую с показателями отчетности и текущими финансовыми показателями компании. Однако, он предполагает реактивное управление рисками, ориентированное на прошлые данные, а не на прогнозирование и превентивные меры.

Р.С. Смагин и Т.В. Лебедева акцентируют внимание на том, что финансовый риск возникает вследствие изменений внешних условий, таких как экономическая ситуация, государственная политика или валютные колебания [13]. Представленный исследователями подход хорошо отражает влияние макроэкономических факторов на финансовое состояние компании, но при этом ограничивает финансовый риск исключительно внешними факторами.

Анализ научной литературы показывает, что подходы к пониманию финансового риска варьируются в зависимости от фокуса исследований.

1.2 Виды финансовых рисков предприятия

Финансовые риски предприятия представляют собой одну из самых серьезных угроз его стабильности и жизнеспособности. Эти риски могут возникать как из-за внутренних проблем, таких как ошибки в управлении, так и из-за внешних факторов, например, экономической нестабильности. Чтобы компания могла успешно работать, ей нужно не только выявлять такие угрозы, но и грамотно ими управлять. К основным финансовым рискам, с которыми сталкиваются предприятия, относятся кредитный риск, рыночные риски, риск ликвидности, риск потери финансовой устойчивости и риск банкротства [2], [9], [5].

Кредитный риск один из наиболее распространенных рисков для компаний, особенно тех, кто активно работает с клиентами на условиях отсрочки платежа. Например, если контрагент получает товар или услугу в

кредит, он может оказаться не в состоянии вернуть долг. Это может серьезно отразиться на прибыли и общих финансовых показателях. В условиях нестабильной экономики кредитный риск становится особенно актуальным. Чтобы минимизировать его, организациям необходимо тщательно анализировать финансовую состоятельность своих клиентов, проверять их кредитную историю и использовать разные инструменты гарантирования обязательств. Кроме того, важно иметь разнообразную клиентскую базу, чтобы снизить возможные убытки, распределяя риски среди большего числа контрагентов. Также стоит учитывать, что кредитный риск может возникать и в отношениях с банками. Если условия кредитования ухудшаются или банк отказывается в финансировании, это может затруднить выполнение финансовых обязательств.

Следующей важной группой угроз являются рыночные риски. Они связаны с изменениями на финансовых рынках, которые могут повлиять на стоимость активов компании и её доходы. Одним из самых значительных рыночных рисков является валютный риск, который возникает, если компания проводит расчеты в иностранной валюте. Колебания валютных курсов могут привести как к увеличению расходов, так и к снижению прибыли. Чтобы защититься от валютного риска, компаниям стоит рассмотреть возможность использования хеджирования, например, валютных опционов. Также важен процентный риск, который актуален для предприятий, использующих заемные средства. Изменения в процентных ставках могут увеличить расходы на обслуживание долга, что, в свою очередь, негативно скажется на прибыльности.

Не менее важным является риск ликвидности, который возникает, когда компания не может вовремя выполнить свои краткосрочные обязательства, что может привести к проблемам с выплатами заработной платы и расчетами с поставщиками. Это, в свою очередь, негативно скажется на репутации и операционной деятельности компании. Для управления ликвидностью необходимо постоянно контролировать денежные потоки и поддерживать

резерв ликвидных активов. Наличие доступа к дополнительным источникам финансирования, таким как кредитные линии, поможет компании справляться с возникающими проблемами.

Риск потери финансовой устойчивости часто связан с чрезмерной зависимостью от заемного капитала. Если предприятие привлекает слишком много кредитов, оно становится более уязвимым к экономическим изменениям. Высокий уровень долговой нагрузки может привести к росту финансовых расходов и утрате доверия со стороны инвесторов. Для поддержания финансовой устойчивости важно следить за соотношением собственного и заемного капитала и развивать внутренние резервы.

Риск банкротства – еще один вид финансовых рисков, когда предприятие не может выполнять свои обязательства перед кредиторами. Банкротство – это не просто потеря бизнеса, но и серьезный удар по интересам акционеров, сотрудников и партнеров.

Причины банкротства могут быть как внутренними, так и внешними. Чтобы этого избежать, компаниям нужно внимательно управлять своими финансами, оптимизировать затраты и диверсифицировать источники доходов.

Таким образом, финансовые риски представляют собой комплекс угроз, способных существенно повлиять на стабильность и развитие предприятия. Каждый вид риска требует своего подхода к управлению, будь то хеджирование, диверсификация или контроль ликвидности. В условиях экономической неопределенности успешное управление финансовыми рисками становится ключевым фактором для обеспечения устойчивости и конкурентоспособности компании.

Компании, которые умеют вовремя распознавать риски и реагировать на них, обеспечивают себе более стабильное развитие и снижают вероятность возникновения серьезных проблем, таких как потеря ликвидности или банкротство.

1.3 Методы анализа финансовых рисков предприятия

Рассмотрим ключевые методы проведения анализа финансовых рисков предприятия.

Так, кредитный риск связан с возможностью того, что контрагент не выполнит свои обязательства. Для его оценки необходимо провести финансовую проверку, уделяя внимание бухгалтерской отчетности, такой как баланс и отчет о финансовых результатах. Можно определить коэффициенты ликвидности и оценить, насколько хорошо компания сможет погасить свои долги. Также важна кредитная история контрагента, поскольку она демонстрирует его прошлую платежеспособность. Постоянный мониторинг финансового состояния партнера помогает заранее выявить возможные проблемы и принять соответствующие меры.

Кроме того, рынок, на котором функционирует предприятие, может представлять собой серьезный риск. Чтобы оценить рыночные риски, необходимо отслеживать колебания валютных курсов, особенно для компаний, работающих с иностранными партнерами. Прогнозирование изменений валютных курсов на основе макроэкономических факторов поможет своевременно скорректировать стратегию. Анализ процентных рисков может осуществляться с помощью сценарного анализа, который моделирует различные изменения процентных ставок и их влияние на кредитные обязательства компании. Что касается фондовых рисков, то здесь важно проводить технико-экономическую оценку рынка акций, что поможет спрогнозировать изменения в стоимости ценных бумаг. При анализе товарных рисков главным методом является отслеживание котировок сырьевых товаров, что позволяет предсказать изменения в себестоимости продукции.

При анализе риска ликвидности ключевым моментом является оценка способности компании своевременно выполнять свои обязательства. Одним из методов является прогнозирование денежных потоков, которое включает учет всех доходов и расходов на краткосрочную перспективу. Также важно оценить

ликвидность активов, поскольку это показывает, насколько быстро они могут быть конвертированы в наличные средства. Постоянный контроль за сроками погашения долгов помогает избежать проблем с ликвидностью, а проведение стресс-тестов позволяет выявить потенциальные трудности при внезапных изменениях экономической ситуации.

Относительные показатели ликвидности представлены на рисунке 1.

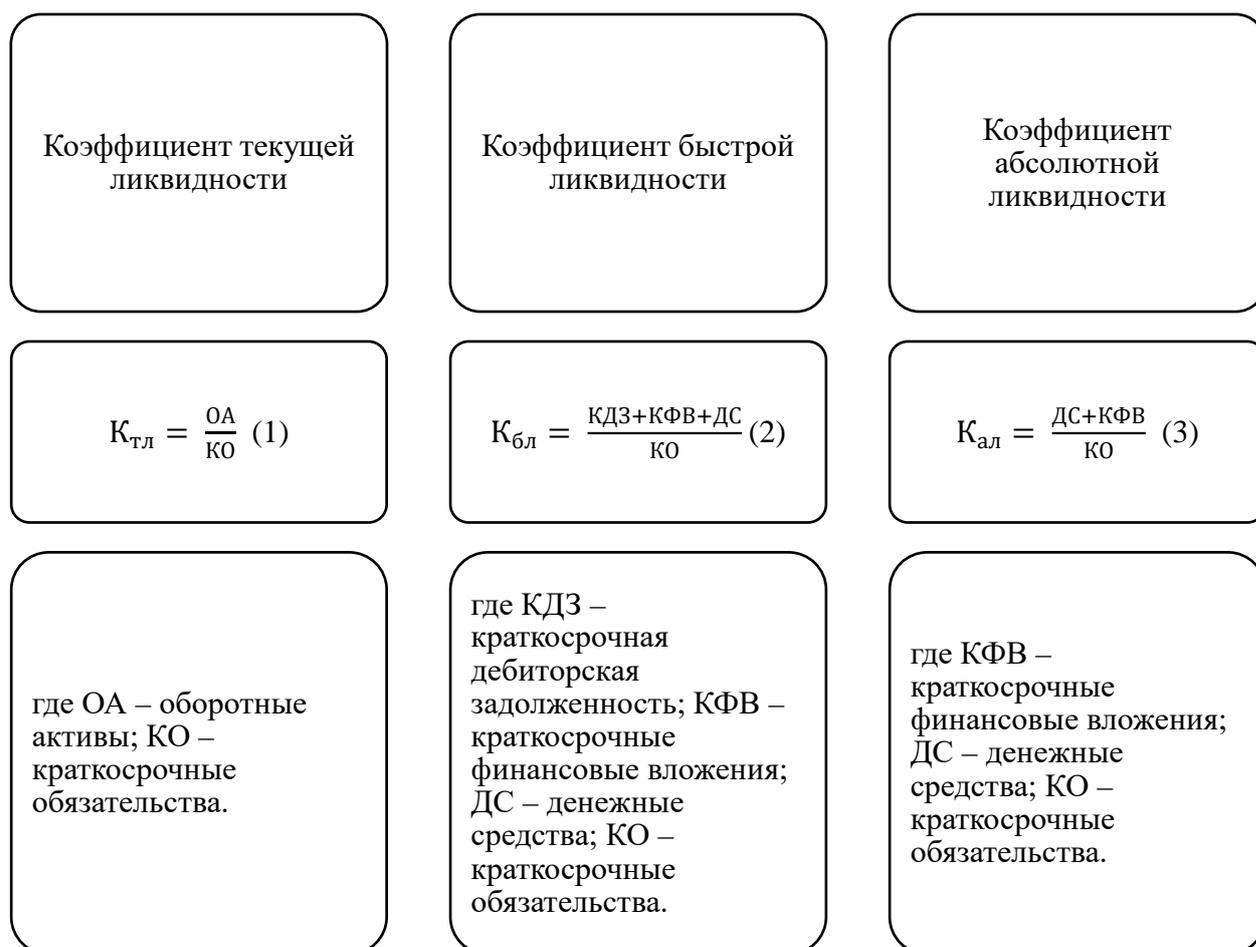


Рисунок 1 – Относительные показатели ликвидности предприятия [20]

Оценка риска потери финансовой устойчивости сводится к анализу структуры капитала. Здесь важно проанализировать такие показатели, как коэффициент финансовой независимости, который показывает, насколько компания зависит от заемных средств. Также необходимо изучить долговую

нагрузку предприятия и оценить риски при ухудшении экономических условий. Кроме того, анализ источников финансирования предприятия, включая их диверсификацию, помогает оценить устойчивость компании в условиях изменяющейся рыночной конъюнктуры [7].

Отдельные относительные показатели финансовой устойчивости представлены на рисунке 2.

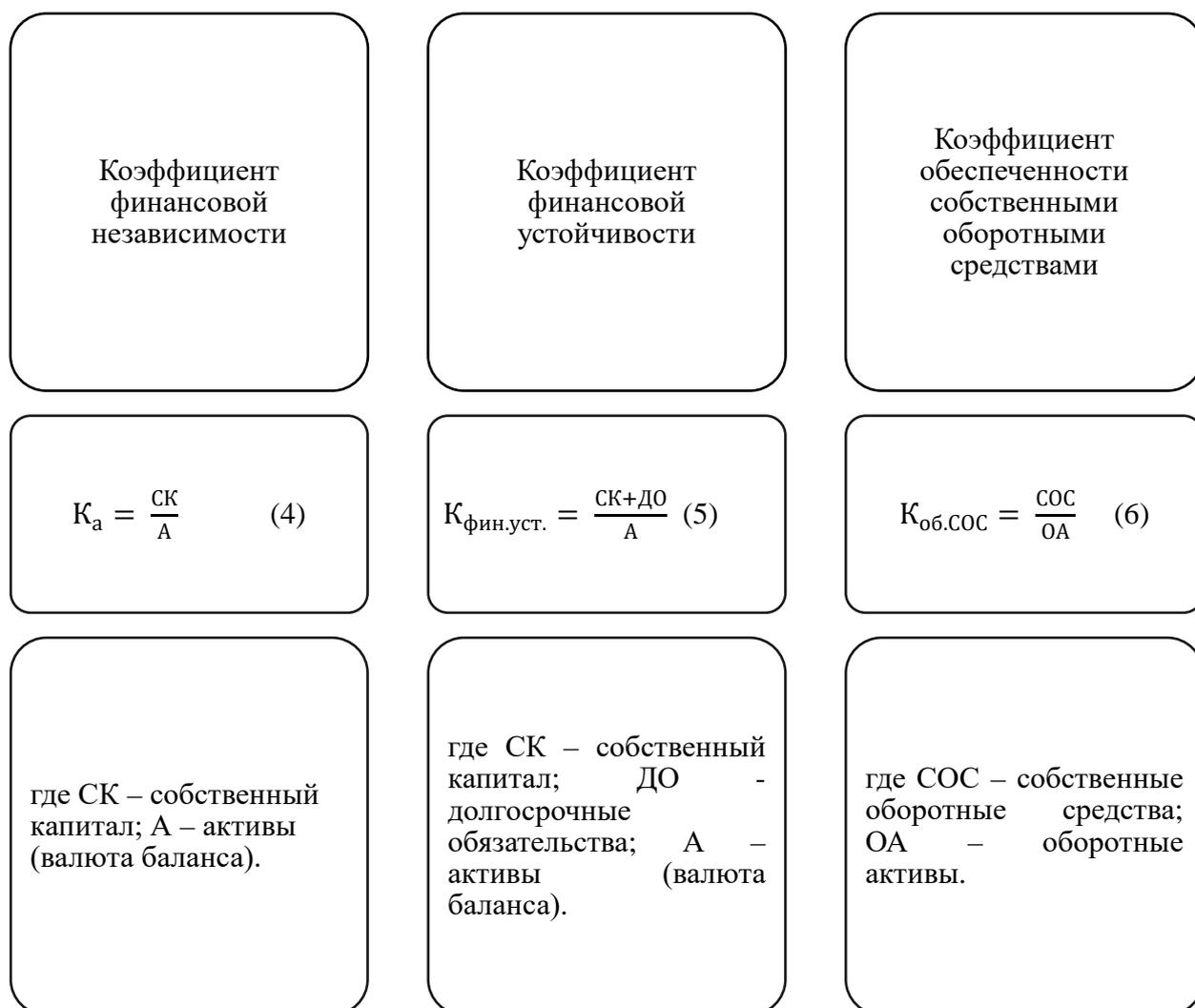


Рисунок 2 – Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия [20]

Риск банкротства требует более глубокой оценки финансового положения компании. Основным инструментом — это расчет финансовых

коэффициентов, таких как рентабельность, коэффициент покрытия и уровень долговой нагрузки. Дополнительно используются специализированные модели прогнозирования, например, модель Альтмана, которая позволяет предсказать вероятность банкротства на основе ключевых финансовых показателей. Проведение аудита внутренних процессов управления и контроля помогает выявить слабые стороны, которые могут привести компанию к финансовым трудностям, если они не будут своевременно устранены [8].

Существуют различные модели оценки вероятности банкротства предприятия.

Например, модель Альтмана – формула (7).

$$Z = 6,56 \cdot X1 + 3,26 \cdot X2 + 6,72 \cdot X3 + 1,05 \cdot X4 \quad (7)$$

где «X1 – отношение оборотного капитала к величине всех активов;

X2 – отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов;

X3 – отношение EBIT к величине всех активов;

X4 – отношение собственного капитала к заёмному» [21].

«Оценка вероятности банкротства на основании модели Альтмана осуществляется следующим образом:

- если $Z < 1,1$, то это свидетельствует о высокой вероятности банкротства;
- если $1,1 < Z < 2,6$, то это говорит о средней вероятности банкротства предприятия;
- если $Z > 2,6$, то можно говорить о том, что вероятность банкротства предприятия достаточно низкая» [21].

Так, методы анализа финансовых рисков в разрезе их видов более наглядно представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Методы анализа финансовых рисков в разрезе их видов

Вид риска	Методы анализа	Возможный источник информации
Кредитный риск	Анализ финансовой отчетности, кредитная история, мониторинг изменений в состоянии контрагента	Бухгалтерская отчетность, кредитные рейтинги
Рыночные риски	Прогнозирование валютных курсов, сценарный анализ процентных ставок, технико-экономический анализ фондового рынка, анализ товарных котировок	Экономические отчеты, данные фондовых рынков
Риск ликвидности	Анализ денежных потоков, анализ ликвидности, стресс-тестирование	Бухгалтерские отчеты, прогнозы по денежным потокам
Риск потери финансовой устойчивости	Анализ структуры капитала, коэффициенты финансовой устойчивости	Бухгалтерская отчетность, финансовые показатели
Риск банкротства	Анализ финансовых коэффициентов, модели прогнозирования банкротства, аудит внутренних процессов	Бухгалтерские и аудиторские отчеты

Анализ финансовых рисков требует комплексного подхода, который учитывает не только внешние, но и внутренние факторы, влияющие на деятельность предприятия. Применение разных методов позволяет заранее выявить потенциальные угрозы и минимизировать их последствия.

Представим выводы по первому разделу бакалаврской работы.

Финансовый риск представляет собой одну из ключевых разновидностей риска в экономической деятельности. Тема финансового риска широко исследована в научной литературе, и существует несколько различных подходов к его определению и анализу. Основные различия касаются понимания сущности риска, его проявлений и факторов, влияющих на его возникновение.

К числу основных финансовых рисков предприятия исследователи относят кредитный риск, рыночные риски, риск ликвидности, риск потери финансовой устойчивости и риск банкротства.

Анализ финансовых рисков предприятия включает различные методы в зависимости от вида риска. Кредитные риски оцениваются через финансовую отчетность, кредитную историю и мониторинг состояния контрагента с использованием бухгалтерских данных и кредитных рейтингов. Рыночные риски анализируются с помощью прогнозирования валютных курсов, сценарного анализа процентных ставок, а также анализа фондовых и товарных рынков, опираясь на экономические отчеты и данные фондовых рынков. Для оценки рисков ликвидности используются анализ денежных потоков, ликвидности и стресс-тестирование на основе бухгалтерской отчетности. Риск потери финансовой устойчивости анализируется через структуру капитала и коэффициенты устойчивости. Риски банкротства оцениваются через финансовые коэффициенты и прогнозные модели.

2 Общая характеристика и анализ финансовых рисков АО «Тандер»

2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Тандер»

Объект исследования – Акционерное общество «Тандер», сокращенное наименование АО «Тандер», основной вид деятельности – розничная торговля в неспециализированных магазинах продуктами, алкоголем, табачными изделиями.

Предприятие осуществляет свою деятельность на основе Устава, нормативной базой также выступают Гражданский кодекс РФ [6], Налоговый кодекс РФ [11], Федеральный закон «Об акционерных обществах» [17], Федеральный закон «О бухгалтерском учёте» [16].

Структура управления линейная, представлена на рисунке 3.

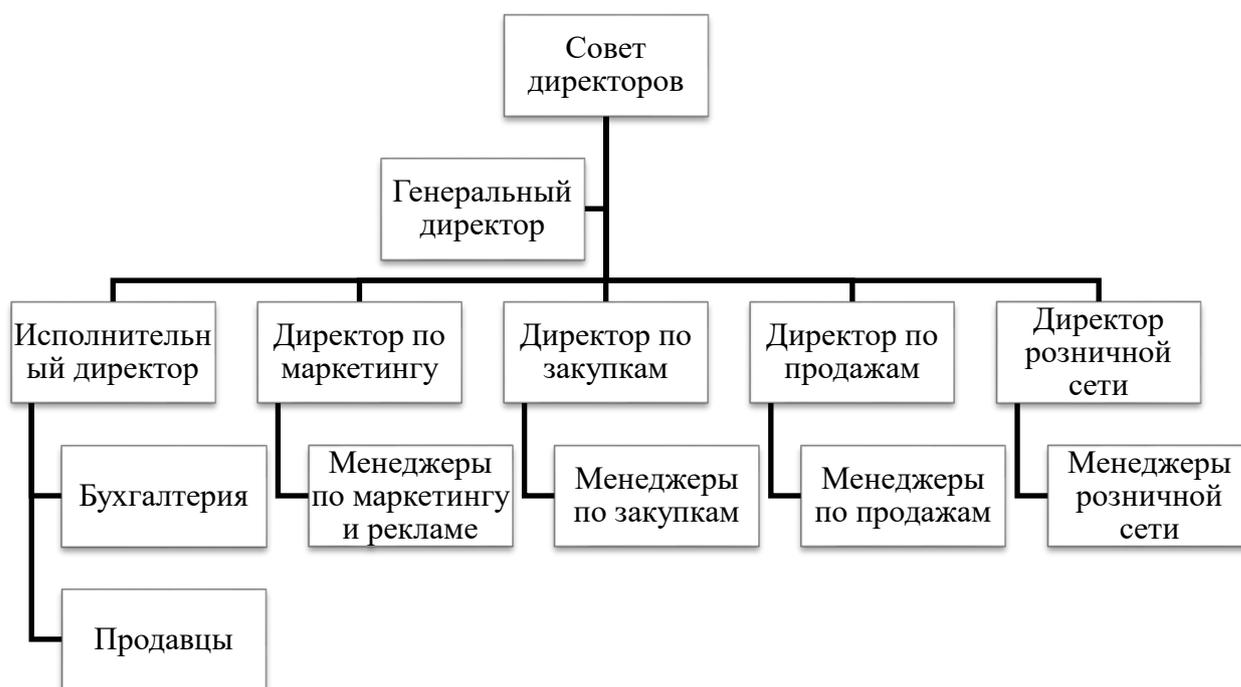


Рисунок 3 – Структура управления АО «Тандер»

Уставный капитал акционерного общества «Тандер» составляет 100 млн. р. и состоит из 10 млрд. штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,01 р. Единственным акционером АО «Тандер» является ПАО «Магнит».

Совет директоров выступает высшим органом управления, руководит компанией генеральный директор А.Ю. Мелешина. В таблице 2 представлены организационно-экономические показатели деятельности АО «Тандер» за 2021-2023 гг. (Приложение А, рисунки А.1-А.5).

Таблица 2 – Организационно-экономические показатели деятельности АО «Тандер»

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение			
				2022 г. - 2021 г.		2023 г. - 2022 г.	
				Абс. изм (+/-)	Темп роста, %	Абс. изм (+/-)	Темп роста, %
Выручка, тыс. руб.	1754825733	2081003922	2314387227	326178189	118,59	233383305	111,21
Себестоимость продаж, тыс. руб.	1223810932	1462148620	1627670886	238337688	119,48	165522266	111,32
Валовая прибыль, тыс. руб.	531014801	618855302	686716341	87840501	116,54	67861039	110,97
Коммерческие расходы, тыс. руб.	433137055	469959199	541381267	36822144	108,50	71422068	115,20
Прибыль от продаж, тыс. руб.	97877746	148896103	145335074	51018357	152,12	-3561029	97,61
Чистая прибыль, тыс. руб.	52811290	39245627	62902180	-13565663	74,31	23656553	160,28
Основные средства, тыс. руб.	181714000	534419464	550086960	352705464	294,10	15667496	102,93
Оборотные активы, тыс. руб.	281970482	470108212	602932079	188137730	166,72	132823867	128,25
Численность ППП, чел.	251042	188944	124197	-62098	75,26	-64747	65,73
Фонд оплаты труда ППП, тыс. руб.	90375120	79356480	62595288	-11018640	87,81	-16761192	78,88
Производительность труда работающего, тыс. руб.	6990	11014	18635	4023,70	157,56	7620,94	169,19
Среднегодовая заработная плата работающего, тыс. руб.	360	420	504	60,00	116,67	84,00	120,00

Продолжение таблицы 2

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение			
				2022 г. - 2021 г.		2023 г. - 2022 г.	
				Абс. изм (+/-)	Темп роста, %	Абс. изм (+/-)	Темп роста, %
Фондоотдача	9,66	3,89	4,21	-5,76	40,32	0,31	108,05
Оборачиваемость активов, раз	6,22	4,43	3,84	-1,80	71,13	-0,59	86,71
Рентабельность продаж, %	5,58	7,16	6,28	1,58	128,28	-0,88	87,77
Рентабельность производства, %	5,91	7,71	6,70	1,80	130,46	-1,01	86,95
Затраты на рубль выручки, коп.	94,42	92,84	93,72	-1,58	98,33	0,88	100,94

В компании за 2021-2023 гг. спрос на продукцию возрос, темп прироста выручки за 2022-2023 гг. составил 11,21% при темпе прироста себестоимости продаж в размере 11,32%, рисунок 4.

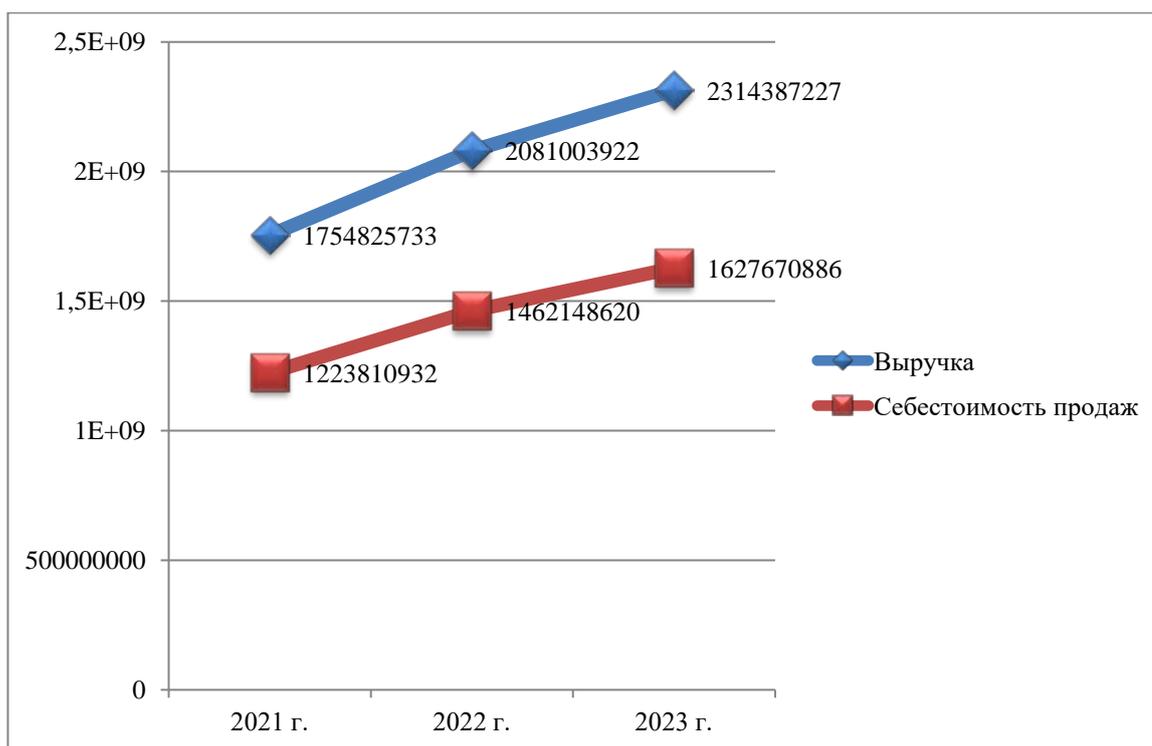


Рисунок 4 – Динамика выручки и себестоимости продаж АО «Тандер», тыс. руб.

В результате осуществления деятельности темп прироста валовой прибыли компании за 2022-2023 гг. составил 10,97%. В АО «Тандер» за 2021-

2023 г. возросли коммерческие расходы, данный факт повлиял на снижение прибыли от продаж за 2022-2023 гг., рисунок 5.

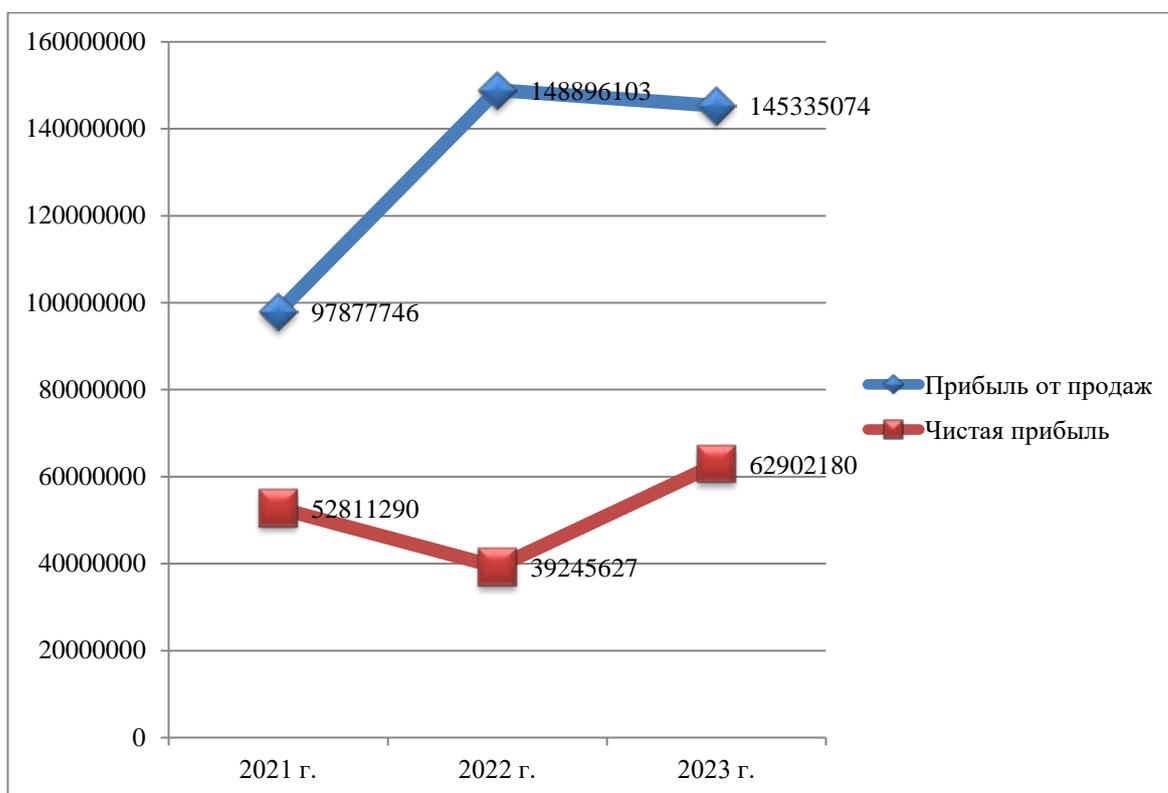


Рисунок 5 – Динамика прибыли АО «Тандер», тыс. руб.

Темп прироста чистой прибыли за 2022-2023 гг. составил 60,28%, данный факт свидетельствует о повышении эффективности бизнеса.

За период исследования в компании увеличились основные средства, темп прироста за 2022-2023 гг. в размере 2,93%. Темп прироста оборотных активов за 2021-2022 гг. составил 66,72%, за 2022-2023 гг. в размере 28,25%, рисунок 6.

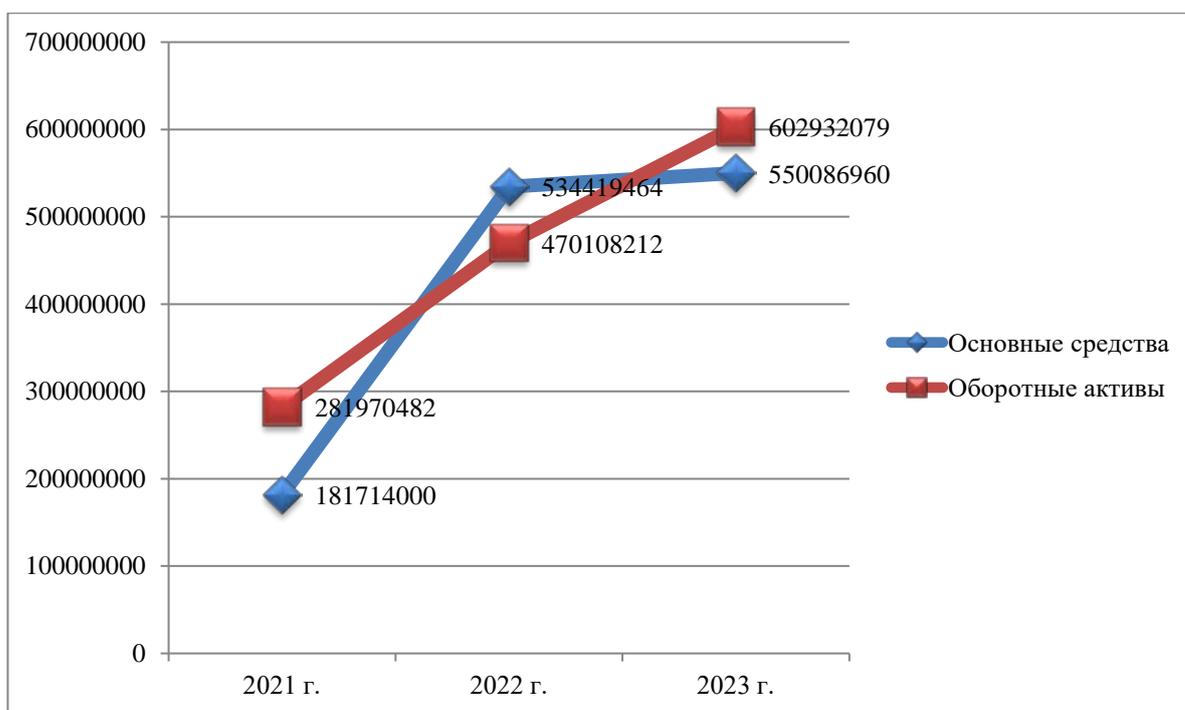


Рисунок 6 – Динамика основных средств и оборотных активов АО «Тандер», тыс. руб.

Численность сотрудников компании за 2021-2023 гг. сократилась, за счет чего сумма фонда оплаты труда уменьшилась, а именно темп снижения фонда оплаты труда за 2022-2023 гг. составил 21,12%.

Несмотря на сокращение персонала, производительность труда работающего возросла, темп прироста за 2021-2022 гг. в размере 57,56%, за 2022-2023 гг. в размере 69,19%. В АО «Тандер» за последние три года увеличилась заработная плата работающего, темп прироста за 2022-2023 гг. составил 20%.

АО «Тандер» за 2021-2023 гг. увеличил сумму, направленную на обслуживание фондов и инвестиций, в результате чего показатель фондоотдачи сократился с 9,66 до уровня 4,21, что свидетельствует о снижении эффективности использования собственных активов, рисунок 7.

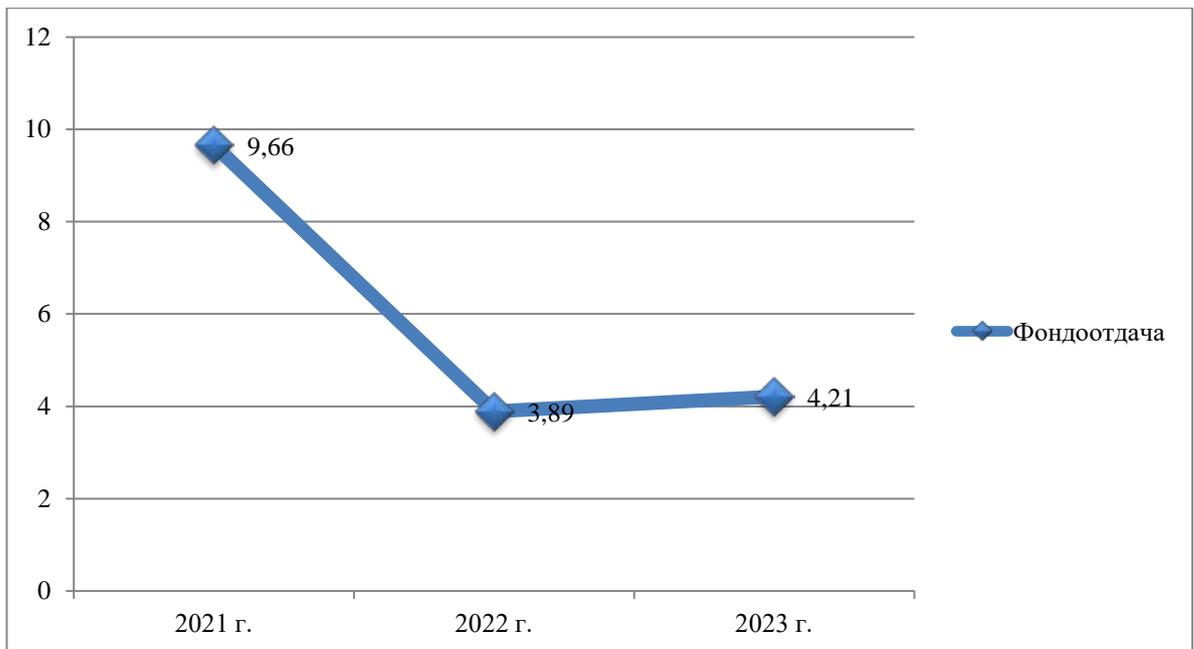


Рисунок 7 – Динамика фондоотдачи АО «Тандер»

В АО «Тандер» сократилась оборачиваемость активов с 6,22 до 3,84 раз, следовательно, уменьшился оборот капитала, каждый рубль актива стал приносить меньше прибыли, рисунок 8.

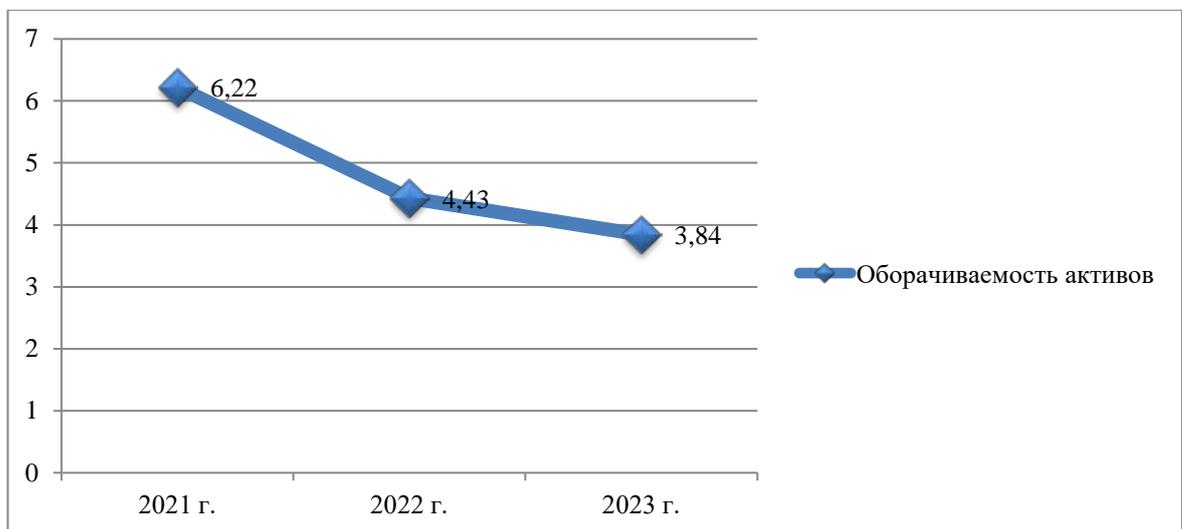


Рисунок 8 – Динамика оборачиваемости активов АО «Тандер» в раз

За 2021-2023 гг. наблюдается рост рентабельности продаж и производства АО «Тандер», однако за период 2022-2023 гг. данные показатели снизились, рисунок 9.

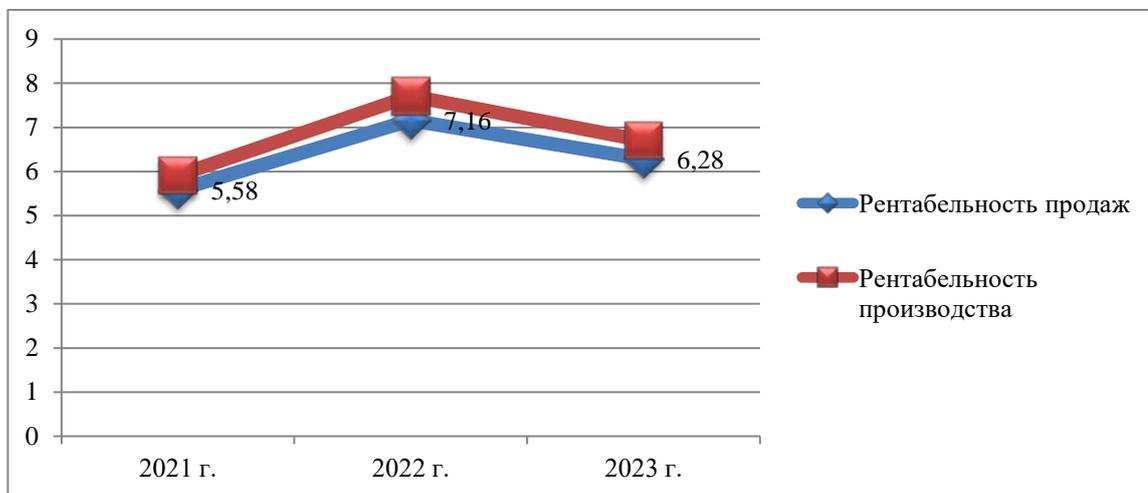


Рисунок 9 – Динамика рентабельности АО «Тандер», %

Затраты на рубль выручки в компании за 2021-2023 гг. сократились, темп снижения за 2021-2022 гг. в размере 1,67%, рисунок 10.

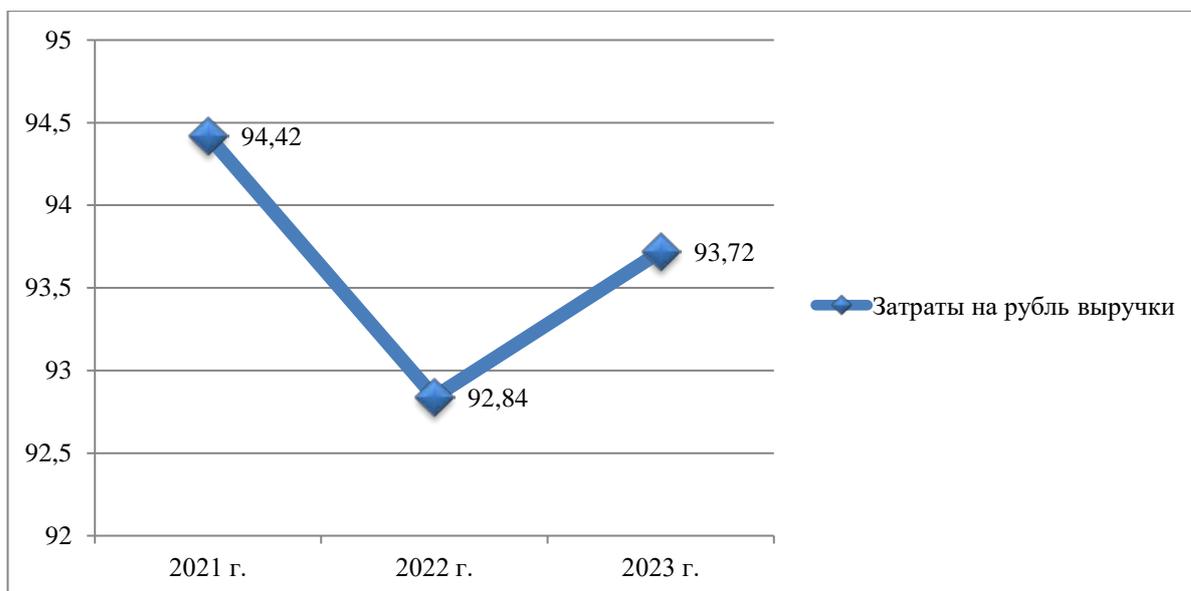


Рисунок 10 – Динамика затрат на рубль выручки АО «Тандер», коп.

Таким образом, период с 2021 по 2023 годы АО «Тандер» продемонстрировало положительную динамику ключевых показателей, включая рост выручки, чистой прибыли и производительности труда. Однако в 2022-2023 годах отмечается снижение рентабельности продаж и производства, замедление оборачиваемости активов, а также снижение фондоотдачи. Эти изменения свидетельствуют о необходимости совершенствования системы управления активами и повышения эффективности использования инвестиционных ресурсов.

2.2 Анализ финансовых рисков предприятия

Проведём анализ ключевых финансовых рисков в деятельности предприятия.

Анализируя финансовые риски предприятия, необходимо уделить внимание ключевым аспектам, связанным с ликвидностью, финансовой устойчивостью, вероятностью банкротства и кредитным риском. Эти факторы оказывают наиболее существенное влияние на финансовое состояние предприятия и требуют тщательного контроля и оценки. Среди них ликвидность и финансовая устойчивость играют важную роль, так как они непосредственно определяют способность компании выполнять свои обязательства и поддерживать стабильную финансовую позицию. Рыночные риски, в свою очередь, не оказывают столь значительного влияния на деятельность предприятия, как вышеперечисленные факторы, что подчеркивает необходимость более акцентированного подхода к управлению внутренними финансовыми рисками.

Рассмотрим динамику основных коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости предприятия АО «Тандер» за период с 2021 по 2023 годы, представленных в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости АО «Тандер» на конец 2021-2023 гг.

Наименование показателя	Значение показателя		
	31.12.21	31.12.22	31.12.23
Коэффициент текущей ликвидности	0,91	0,96	1,08
Коэффициент быстрой ликвидности	0,29	0,57	0,69
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,19	0,51	0,5
Коэффициент финансовой независимости	0,25	0,17	0,13
Коэффициент финансовой устойчивости	0,54	0,6	0,58
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,77	-1,19	-0,91

Ниже на рисунке 11 более наглядно показана динамика коэффициентов ликвидности АО «Тандер».

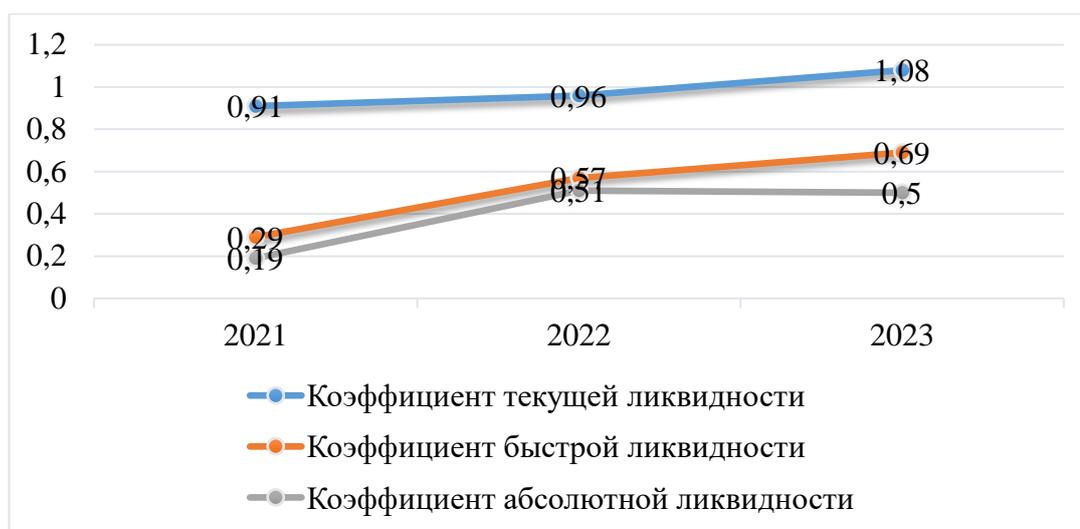


Рисунок 11 - Динамика коэффициентов ликвидности АО «Тандер»

Коэффициент текущей ликвидности, отражающий способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов, увеличился с 0,91 в 2021 г. до 1,08 в 2023 г. Этот показатель указывает на постепенное улучшение финансовой платежеспособности АО «Тандер», хотя в 2021 г. и 2022 г. предприятие находилось на грани нехватки ликвидных активов для полного покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности, исключая наименее ликвидные активы (запасы) и оценивающий способность предприятия погашать обязательства за счет наиболее ликвидных средств, также показал положительную динамику, увеличившись с 0,29 до 0,69 за анализируемый период. Несмотря на улучшение, данное значение остается ниже единицы, что свидетельствует о наличии рисков недостаточной быстрой ликвидности для покрытия обязательств.

Коэффициент абсолютной ликвидности, измеряющий долю обязательств, которые могут быть погашены немедленно за счет денежных средств и их эквивалентов, за три года варьировался в пределах 0,19–0,51. Рост данного коэффициента к 2022 году указывает на краткосрочное улучшение, однако к 2023 году наблюдается некоторое снижение до 0,5. Однако коэффициент данный находится в пределах нормы, то есть у предприятия достаточно наиболее ликвидных активов для покрытия обязательств.

Далее на рисунке 12 наглядно показана динамика коэффициентов финансовой устойчивости АО «Тандер».

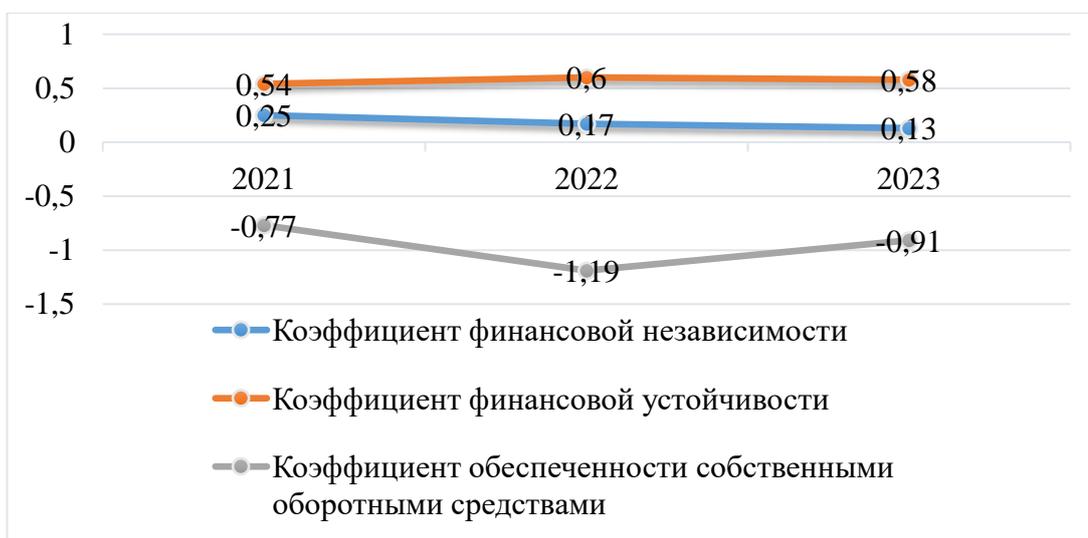


Рисунок 12 - Динамика коэффициентов финансовой устойчивости АО «Тандер»

Коэффициенты финансовой устойчивости компании также демонстрируют неоднозначные результаты. Коэффициент финансовой независимости, характеризующий долю собственных средств в общей структуре капитала, показал отрицательную тенденцию, снизившись с 0,25 в 2021 году до 0,13 в 2023 году, что свидетельствует об увеличении зависимости предприятия от заемных средств и снижении финансовой самостоятельности, что может увеличить риски потери финансовой устойчивости в случае ухудшения экономической ситуации.

Коэффициент финансовой устойчивости предприятия стабилизировался на уровне около 0,58 в 2022 г. и 2023 г. и находится за пределами нормы, что указывает на недостаточную долю долгосрочных источников финансирования в АО «Тандер».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами остаётся отрицательным на протяжении всего анализируемого периода, что свидетельствует о дефиците собственных оборотных средств для финансирования текущей деятельности.

Для более детального анализа возможного банкротства предприятия был рассчитан Z-счет Альтмана по 4-факторной модели, подходящей для частных непроизводственных компаний – таблица 4.

Таблица 4 - Расчет Z-счета Альтмана для АО «Тандер» на 31.12.2023 г.

Показатель	Значение коэффициента	Множитель	Произведение (значение × множитель)
T1: Оборотный капитал / Все активы	0,03	6,56	0,21
T2: Нераспределенная прибыль / Все активы	0,05	3,26	0,16
T3: EBIT / Все активы	0,12	6,72	0,80
T4: Собственный капитал / Заемный капитал	0,15	1,05	0,16
Итоговое значение Z-счета Альтмана	-	-	1,33

По итогам расчета на 31 декабря 2023 г., Z-счет составил 1,33, что указывает на среднюю вероятность банкротства. Важно отметить, что значение Z-счета выше 2,6 свидетельствовало бы о низкой вероятности банкротства, в то время как значение ниже 1,1 указывает на высокую вероятность. Таким образом, текущий показатель говорит о необходимости повышенного внимания к управлению финансовыми рисками, особенно с учетом негативной динамики некоторых коэффициентов финансовой устойчивости.

Анализ кредитного риска АО «Тандер», который выражается в анализе качества дебиторской задолженности, выявил несколько ключевых аспектов, требующих внимания.

Следует отметить существенный рост дебиторской задолженности в 2023 г. При этом доля просроченной дебиторской задолженности на конец 2023 г. составила 18%, что является тревожным сигналом. Значительное количество дебиторов не выполнили свои обязательства в срок, что указывает на возможные проблемы с платежной дисциплиной и снижает общую

ликвидность компании. Особенно стоит отметить, что около 10% этой задолженности просрочено более чем на 90 дней, что значительно увеличивает вероятность ее невозврата.

Оборачиваемость дебиторской задолженности также продемонстрировал негативную динамику, изменившись с 5 дней в 2022 году до 11 дней в 2023 году, что указывает на замедление возврата средств дебиторами и усиливает кредитный риск. Дебиторы задерживают выплаты, что увеличивает финансовую нагрузку на компанию и может отрицательно сказаться на ее способности выполнять собственные обязательства.

Доля безнадежной задолженности, которая была списана с баланса АО «Тандер», составила 6% от общей дебиторской задолженности. Это выше допустимого уровня и указывает на то, что некоторые контрагенты оказались неспособны выполнить свои обязательства. Увеличение доли безнадежных долгов демонстрирует необходимость пересмотра системы оценки платежеспособности контрагентов и ужесточения условий предоставления товаров в кредит.

АО «Тандер» также увеличило резервы на покрытие сомнительных долгов на 15% по сравнению с предыдущим годом, что свидетельствует о росте кредитных рисков. Компания столкнулась с увеличением вероятности неплатежей со стороны клиентов, что может привести к убыткам в будущем.

Таким образом, анализ кредитного риска АО «Тандер» показывает, что компании необходимо усилить контроль за платежной дисциплиной контрагентов и пересмотреть свою кредитную политику для снижения возможных финансовых потерь.

Представим выводы по второму разделу бакалаврской работы.

АО «Тандер» показало положительные результаты в период с 2021 по 2023 годы: выросли выручка, чистая прибыль и производительность труда. Однако в 2022-2023 годах наблюдалось снижение рентабельности продаж и производства, а также замедление оборачиваемости активов и снижение фондоотдачи. Эти показатели указывают на необходимость улучшения

управления активами и повышения эффективности использования инвестиций.

Анализ финансовых рисков показал, что АО «Тандер» сталкивается с серьезными вызовами, связанными с ликвидностью, финансовой устойчивостью, риском банкротства и кредитным риском. Коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику, однако все еще остаются на низком уровне, что указывает на риск недостаточной способности компании покрывать краткосрочные обязательства. Финансовая устойчивость ухудшается: коэффициент финансовой независимости снизился до 0,13, что свидетельствует об увеличении зависимости от заемных средств и повышает вероятность утраты финансовой гибкости. Рассчитанный Z-счет Альтмана (1,33) указывает на средний риск банкротства, что подчеркивает необходимость повышенного контроля за финансовыми потоками. Анализ кредитного риска выявил существенную долю просроченной и безнадежной дебиторской задолженности (18% и 6% соответственно), что усиливает риски ликвидности и финансовых потерь. Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности и увеличение резервов на сомнительные долги указывают на ухудшение платежной дисциплины дебиторов и необходимость пересмотра системы кредитного контроля. В целом, предприятию следует сосредоточить внимание на повышении ликвидности, снижении кредитных рисков и улучшении управления задолженностью, чтобы избежать возможных финансовых проблем и сохранить устойчивость.

3 Разработка направлений минимизации финансовых рисков АО «Тандер»

3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков АО «Тандер»

Снижение финансовых рисков для АО "Тандер" представляет собой актуальную и многоаспектную задачу, требующую комплексного подхода. В условиях современного рынка важно не только поддерживать финансовую устойчивость, но и находить новые пути для диверсификации деятельности. Диверсификация позволяет компании адаптироваться к быстро меняющимся условиям и снижать возможные риски, которые могут негативно отразиться на её деятельности и результатах.

Риск ликвидности является одним из наиболее значительных для АО "Тандер". Нехватка средств для выполнения краткосрочных обязательств может привести к серьезным сбоям в операционной деятельности и значительным финансовым потерям. Для минимизации этого риска компании необходимо внедрить эффективную систему оперативного управления денежными потоками. Такой подход позволит точно прогнозировать поступления и выплаты, а также оперативно реагировать на изменения финансовых условий. Важным шагом в этом направлении станет организация системного бюджетирования, которое обеспечит более точное планирование финансовых потоков. Регулярный мониторинг выполнения бюджета позволит выявлять отклонения и принимать соответствующие меры для их устранения, что поможет избежать потенциальных кризисов ликвидности.

Структура активов и обязательств компании также заслуживает пристального внимания. Уменьшение давления на краткосрочные активы можно достичь частичным переводом краткосрочных обязательств в долгосрочные. Такой подход снизит нагрузку на оборотные средства и улучшит показатели текущей ликвидности. Увеличение доли ликвидных активов, а также ускорение оборачиваемости текущих активов являются

важными шагами в управлении ликвидностью. Улучшение платёжной дисциплины со стороны контрагентов также окажет положительное влияние. Ужесточение контроля за дебиторской задолженностью и сокращение сроков её погашения повысят финансовые показатели и позволят эффективно управлять денежными средствами. Введение современных методов управления запасами, таких как система "точно в срок", поможет сократить затраты на хранение и высвободить дополнительные ресурсы для поддержания ликвидности.

Помимо вопросов ликвидности, особое внимание следует уделить снижению риска потери финансовой устойчивости, что связано с управлением структурой капитала компании. Для улучшения финансовой устойчивости АО "Тандер" следует сосредоточиться на увеличении доли собственных средств в общем капитале. Один из наиболее эффективных способов достижения этой цели заключается в реинвестировании прибыли для увеличения собственного капитала. Это позволит снизить зависимость от внешнего заёмного финансирования и укрепит позиции компании на рынке. Регулярный анализ структуры капитала также позволит оптимизировать соотношение собственных и заёмных средств, что создаст баланс между рентабельностью и долговой нагрузкой. Так, например, по результатам 2023 г. вся чистая прибыль и часть нераспределённой прибыли были направлены на дивиденды на общую сумму 95 000 000 т. р., в то же время полученную чистую прибыль можно было бы направить на рост собственного капитала, тем самым улучшить показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности. Привлечение долгосрочных кредитов на выгодных условиях также возможно, при условии, что средства будут направлены на развитие бизнеса и расширение производственных мощностей.

Ключевым элементом стратегического развития является диверсификация источников доходов компании. Это позволит снизить зависимость от одного или нескольких крупных клиентов или направлений бизнеса. Расширение продуктовой линейки, выход на новые рынки и

клиентские сегменты значительно снизят риски, связанные с колебаниями спроса и изменениями в экономической среде. В частности, АО "Тандер" может рассмотреть внедрение нового формата магазинов под названием "Фермерский рынок здоровья". Этот формат будет сочетать в себе принципы здорового образа жизни и поддержку местных фермеров. В таком магазине основное внимание будет уделено продаже свежих и органических продуктов, поступающих непосредственно от местных производителей. Ассортимент будет разнообразным, включая свежие фрукты и овощи, молочную продукцию и мясные изделия, которые будут сертифицированы как органические и безопасные для здоровья. Также акцент будет сделан на здоровые закуски и функциональные продукты, такие как безглютеновые и веганские товары, а также экотовары для дома. Это не только привлечёт внимание покупателей, ценящих качество и здоровье, но и поможет создать крепкие связи с местными фермерами, что станет основой для устойчивого бизнеса.

Фермерский рынок здоровья также будет включать информационные зоны, где покупатели смогут узнать больше о правильном питании и здоровом образе жизни. Мастер-классы и дегустации, проводимые с участием местных производителей, позволят не только продемонстрировать разнообразие ассортимента, но и повысить осведомлённость клиентов о пользе тех или иных продуктов. Такой формат будет отвечать на растущий интерес потребителей к экологическим и здоровым продуктам. В условиях современных тенденций к осознанному потреблению АО "Тандер" сможет выделиться на фоне конкурентов, создавая положительный имидж социально ответственного бизнеса. Это не только привлечёт новую клиентскую базу, но и будет способствовать диверсификации деятельности компании.

Диверсификация, в свою очередь, поможет снизить риски, связанные с зависимостью от традиционного ритейла. В долгосрочной перспективе новый формат может привести к увеличению чистой прибыли, что в свою очередь положительно скажется на собственном капитале компании и улучшит

показатели ликвидности и финансовой устойчивости. Таким образом, "Фермерский рынок здоровья" станет стратегически важным шагом для "Тандера", позволяя ему адаптироваться к меняющимся условиям рынка и удовлетворять потребности современного потребителя.

Кредитный риск также требует особого внимания, поскольку невозврат дебиторской задолженности может привести к снижению ликвидности и финансовой устойчивости. Для минимизации этого риска компания должна пересмотреть свою кредитную политику. Введение более строгих критериев отбора клиентов и проверка их платёжеспособности помогут снизить вероятность возникновения просроченной задолженности. Рекомендуется внедрить систему мониторинга состояния дебиторской задолженности, что позволит оперативно выявлять проблемные долги и принимать меры для их погашения.

Улучшение процессов взыскания долгов и ускорение их оборота повысят эффективность управления кредитным риском. С этой целью можно организовать специальный отдел или назначить ответственных сотрудников для контроля за дебиторской задолженностью и взаимодействия с клиентами. Дополнительным шагом для снижения кредитного риска станет автоматизация процессов управления кредитной политикой и дебиторской задолженностью, что повысит прозрачность и эффективность работы.

Обучение персонала, работающего с кредитной политикой и управлением дебиторской задолженностью, также играет важную роль в снижении кредитного риска. Регулярные тренинги и семинары позволят улучшить навыки сотрудников и их готовность к управлению сложными финансовыми ситуациями, что в конечном итоге положительно скажется на финансовых показателях компании.

Таким образом, снижение финансовых рисков АО "Тандер" требует целенаправленного и комплексного подхода. Необходимо внедрять меры по улучшению управления ликвидностью, повышению финансовой устойчивости и снижению кредитного риска. Такой системный подход

обеспечит стабильность компании и создаст возможности для её долгосрочного роста и развития. Внедрение новых форматов, таких как "Фермерский рынок здоровья", не только поможет диверсифицировать деятельность, но и укрепит позиции компании на рынке, адаптируя её к меняющимся условиям и потребительским трендам.

3.2 Оценка влияния предлагаемых рекомендаций на финансовые риски

Структура капитала, которую можно достичь в долгосрочной перспективе благодаря предлагаемым рекомендациям, представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Структура капитала АО «Тандер», которую можно достичь в долгосрочной перспективе благодаря предлагаемым рекомендациям

Показатель	31.12.2023 г., т. р.	Долгосрочный прогноз, т. р.	Абсолютное изменение, т. р.
Капитал и резервы	174421781	459421781	+285000000
Долгосрочные обязательства	595064949	595064949	0
Краткосрочные обязательства	559446157	274446157	-285000000

Рассмотрим динамику основных коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости предприятия АО «Тандер» в долгосрочной перспективе в таблице 6.

Таблица 6 - Анализ коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости АО «Тандер» в долгосрочной перспективе

Наименование показателя	Значение показателя		
	31.12.2023 г.	Долгосрочный прогноз	Абсолютное изменение
Коэффициент текущей ликвидности	1,08	2,2	+1,12
Коэффициент быстрой ликвидности	0,69	1,41	+0,72
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5	1,01	+0,51
Коэффициент финансовой независимости	0,13	0,35	+0,22
Коэффициент финансовой устойчивости	0,58	0,79	+0,21

Коэффициент текущей ликвидности вырастет с 1,08 до 2,2, что указывает на способность компании покрывать свои текущие обязательства в два раза. Увеличение этого коэффициента на 1,12 свидетельствует о значительном улучшении финансового положения компании, позволяя более эффективно управлять своими денежными потоками.

Коэффициент быстрой ликвидности, который повысится с 0,69 до 1,41, также подтверждает способность АО «Тандер» справляться с краткосрочными обязательствами. Даже без учета запасов компания сможет обеспечить свою ликвидность, что минимизирует риски, связанные с нехваткой денежных средств.

Коэффициент абсолютной ликвидности, который возрастет с 0,5 до 1,01, указывает на то, что компания будет обладать наиболее ликвидными активами в достаточном количестве покрытия своих обязательств.

Кроме того, увеличение коэффициента финансовой независимости с 0,13 до 0,35 также показывает, что доля собственных средств в структуре

капитала компании значительно возрастет, что позволит АО «Тандер» снизить свою зависимость от внешних источников финансирования.

Коэффициент финансовой устойчивости, который увеличится с 0,58 до 0,79, достигнет нормы. Более высокая степень финансовой устойчивости создает возможности для долгосрочного планирования и инвестиционного роста, что, в свою очередь, улучшит привлекательность компании для инвесторов.

Таким образом, предложенные меры по изменению структуры капитала существенно снизят риски, связанные с ликвидностью и финансовой устойчивостью предприятия. Долгосрочный рост капитала, уменьшение краткосрочных обязательств и улучшение ключевых финансовых коэффициентов создадут прочную основу для успешного развития компании, способствуя её конкурентоспособности на рынке. В результате эти изменения положительно скажутся на чистой прибыли и собственном капитале компании, обеспечивая её финансовую устойчивость и ликвидность в будущем.

Далее рассчитаем Z-счет Альтмана по 4-факторной модели – таблица 7.

Таблица 7 - Расчет Z-счета Альтмана для АО «Тандер» в долгосрочной перспективе

Показатель	Значение коэффициента	Множитель	Произведение (значение × множитель)
T1: Оборотный капитал / Все активы	0,25	6,56	1,62
T2: Нераспределенная прибыль / Все активы	0,26	3,26	0,86
T3: EBIT / Все активы	0,12	6,72	0,8
T4: Собственный капитал / Заемный капитал	0,53	1,05	0,55
Итоговое значение Z-счета Альтмана	-	-	3,83

Таким образом, риск банкротства снизится со среднего до низкого.

Относительно кредитного риска следует отметить, что, согласно экспертной оценке, внедрение предложенных рекомендаций по управлению дебиторской задолженностью приведет к уменьшению просроченной задолженности на сумму около 167 млн рублей в течение одного года, что снизит величину кредитного риска предприятия.

Представим выводы по третьему разделу бакалаврской работы.

Снижение финансовых рисков АО "Тандер" требует комплексного подхода, включающего управление ликвидностью, финансовой устойчивостью и кредитным риском. Эффективное управление денежными потоками и регулярный мониторинг исполнения бюджета позволят избежать кризисов ликвидности. Рекомендовано переводить краткосрочные обязательства в долгосрочные и повышать долю ликвидных активов, что улучшит финансовые показатели. Диверсификация источников доходов, например, через внедрение нового формата "Фермерский рынок здоровья", позволит снизить зависимость от одного направления бизнеса, привлечь новую клиентскую базу и укрепить связи с местными производителями. Внедрение более строгих критериев отбора клиентов и автоматизация процессов управления дебиторской задолженностью помогут минимизировать кредитные риски. Обучение персонала и системный подход к управлению финансовыми рисками обеспечат стабильность компании и создадут условия для её долгосрочного роста и развития.

В результате предлагаемых рекомендаций на основе спрогнозированной структуры капитала можно наблюдать снижение риска ликвидности, риска потери финансовой устойчивости, риска банкротства, а также кредитного риска. Показатели улучшат свои значения.

Заключение

Финансовый риск представляет собой одну из ключевых разновидностей риска в экономической деятельности. Тема финансового риска широко исследована в научной литературе, и существует несколько различных подходов к его определению и анализу. Основные различия касаются понимания сущности риска, его проявлений и факторов, влияющих на его возникновение.

К числу основных финансовых рисков предприятия исследователи относят кредитный риск, рыночные риски, риск ликвидности, риск потери финансовой устойчивости и риск банкротства.

Анализ финансовых рисков предприятия включает различные методы в зависимости от вида риска.

Кредитные риски оцениваются через финансовую отчетность, кредитную историю и мониторинг состояния контрагента с использованием бухгалтерских данных и кредитных рейтингов.

Рыночные риски анализируются с помощью прогнозирования валютных курсов, сценарного анализа процентных ставок, а также анализа фондовых и товарных рынков, опираясь на экономические отчеты и данные фондовых рынков.

Для оценки рисков ликвидности используются анализ денежных потоков, ликвидности и стресс-тестирование на основе бухгалтерской отчетности.

Риск потери финансовой устойчивости анализируется через структуру капитала и коэффициенты устойчивости.

Риски банкротства оцениваются через финансовые коэффициенты и прогнозные модели.

АО «Тандер» показало положительные результаты в период с 2021 по 2023 годы: выросли выручка, чистая прибыль и производительность труда. Однако в 2022-2023 годах наблюдалось снижение рентабельности продаж и

производства, а также замедление оборачиваемости активов и снижение фондоотдачи. Эти показатели указывают на необходимость улучшения управления активами и повышения эффективности использования инвестиций.

Анализ финансовых рисков показал, что АО «Тандер» сталкивается с серьезными вызовами, связанными с ликвидностью, финансовой устойчивостью, риском банкротства и кредитным риском. Коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику, однако все еще остаются на низком уровне, что указывает на риск недостаточной способности компании покрывать краткосрочные обязательства. Финансовая устойчивость ухудшается: коэффициент финансовой независимости снизился до 0,13, что свидетельствует об увеличении зависимости от заемных средств и повышает вероятность утраты финансовой гибкости. Рассчитанный Z-счет Альтмана (1,33) указывает на средний риск банкротства, что подчеркивает необходимость повышенного контроля за финансовыми потоками. Анализ кредитного риска выявил существенную долю просроченной и безнадежной дебиторской задолженности (18% и 6% соответственно), что усиливает риски ликвидности и финансовых потерь. Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности и увеличение резервов на сомнительные долги указывают на ухудшение платежной дисциплины дебиторов и необходимость пересмотра системы кредитного контроля. В целом, предприятию следует сосредоточить внимание на повышении ликвидности, снижении кредитных рисков и улучшении управления задолженностью, чтобы избежать возможных финансовых проблем и сохранить устойчивость.

Снижение финансовых рисков АО "Тандер" требует комплексного подхода, включающего управление ликвидностью, финансовой устойчивостью и кредитным риском. Эффективное управление денежными потоками и регулярный мониторинг исполнения бюджета позволят избежать кризисов ликвидности. Рекомендовано переводить краткосрочные обязательства в долгосрочные и повышать долю ликвидных активов, что

улучшит финансовые показатели. Диверсификация источников доходов, например, через внедрение нового формата "Фермерский рынок здоровья", позволит снизить зависимость от одного направления бизнеса, привлечь новую клиентскую базу и укрепить связи с местными производителями. Внедрение более строгих критериев отбора клиентов и автоматизация процессов управления дебиторской задолженностью помогут минимизировать кредитные риски. Обучение персонала и системный подход к управлению финансовыми рисками обеспечат стабильность компании и создадут условия для её долгосрочного роста и развития.

В результате предлагаемых рекомендаций на основе спрогнозированной структуры капитала можно наблюдать снижение риска ликвидности, риска потери финансовой устойчивости, риска банкротства, а также кредитного риска. Показатели улучшат свои значения.

Список используемой литературы

1. Антонов Г.Д., Иванова О.П., Тумин В.М. Управление рисками организации: учебник. М.: ИНФРА-М, 2023. 153 с.
2. Артеменко С. Ю. Анализ финансовых рисков деятельности коммерческой организации // Актуальные проблемы экономики и бухгалтерского учета. 2017. С. 382-386.
3. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И. А. Бланк. - Киев : Ника-Центр : Эльга, 2004 (ГУП тип. Наука). 776 с.
4. Будылина И.А., Аверина О.И. Анализ финансовых рисков по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности экономического субъекта // Управленческий учет. 2022. № 11-2. С. 366-373. DOI 10.25806/uu11-22022366-373.
5. Воробьева, Т. В. Управление рисками [Текст] : учебное пособие / Т.В. Воробьева. – Томск : Изд-во Том. гос. архит.-строит. ун-та, 2014. – 68 с.
6. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024) [Электронный ресурс]. URL: <https://sudact.ru/law/gk-rf-chast1/> (дата обращения 05.06.2024 г.).
7. Канке А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Канке А.А., Кошечкина И.П., - 2-е изд., испр. и доп. - М.:ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2020. 288 с.
8. Кобелева И.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций : учеб. пособие / И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : ИНФРА-М, 2019. 292 с.
9. Москвин В. А. К ситуации с управлением рисками // Инвестиции в России. 2018. № 1(276). С. 33-38.
10. Найт Ф. Риск, неопределенность и прибыль. М.: Дело, 2003. 360 с.
11. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ (ред. от 28.12.2022 г.) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/ (дата

обращения 16.01.2024 г.).

12. Сабитова Н. М. Финансовые риски и финансовая деятельность публично-правовых образований // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. № 3(771). С. 565-578.

13. Смагин Р.С., Лебедева Т.В. Анализ и прогнозирование финансовых рисков розничных торговых сетей // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2021. № 1. С. 54-64. DOI 10.25198/2077-7175-2021-1-54

14. Солодов А.К. Основы финансового риск-менеджмента: учебник и учебное пособие. М.: Издание Александра К. Солодова, 2018. 286 с.

15. Управление финансовыми рисками : учебник и практикум для вузов / И. П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И. П. Хоминич. 2-е изд., испр. и доп. М. : Издательство Юрайт, 2021. 569 с.

16. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 10.08.2024 г.).

17. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 08.08.2024) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 10.08.2024 г.).

18. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. 10-е изд., стер. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2020. 544 с.

19. Шеина Е.Г. Управление финансовыми рисками в инвестиционной деятельности стартапов: теория и методология / Е. Г. Шеина, О. Т. Астанакулов. – New York : National Research, 2020. 164 с.

20. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. 2-е изд., доп. Москва : ИНФРА-М, 2021. 374 с.

21. Языджан А.З. Оценка вероятности банкротства в условиях повышенного финансового риска // Университетская наука: актуальные фундаментальные и прикладные исследования : Сборник статей Национальной научно-практической конференции, Сочи, 01–31 декабря 2021 года. Москва-Сочи: Образовательное частное учреждение высшего образования «Московский инновационный университет», Образовательное частное учреждение высшего образования «Международный инновационный университет, 2021. С. 99-105.

Приложение А
Бухгалтерская (финансовая) отчётность АО «Тандер»

ИНН 2310031475
 КПП 231001001

Форма по КНД 0710099
 Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс
 На 31 декабря 2023 г.

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
1	2	3	4	5	6
Актив					
I. Внеоборотные активы					
	Нематериальные активы	1110	19 941	22 928	18 875
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	550 086 960	534 419 464	181 714 000
	Право пользования активом		355 998 495	345 619 368	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	117 701 895	173 430 195	128 194 050
	Отложенные налоговые активы	1180	8 689 139	5 836 755	2 822 234
	Прочие внеоборотные активы	1190	49 502 873	53 805 680	71 219 866
	Итого по разделу I	1100	726 000 808	767 515 022	383 969 025
II. Оборотные активы					
	Запасы	1210	213 968 282	189 514 141	192 591 362
	расходы будущих периодов		1 346 504	671 291	1 167 193
	готовая продукция и товары для перепродажи		204 824 105	180 540 890	181 246 730
	затраты в издержках обращения		1 613 504	1 557 205	2 578 885
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности		6 184 169	6 744 755	7 598 554
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 095 718	656 048	651 825
	Дебиторская задолженность покупателей и заказчики	1230	109 744 906	31 572 301	30 511 816
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	78 931 147	17 402 615	15 069 976

Информация из ресурса БФО

ИНН 2310031475

Страница 2 из 12

Рисунок А.1 – Бухгалтерская (финансовая) отчётность АО «Тандер»

Продолжение приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
1	2	3	4	5	6
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	199 035 608	230 696 899	42 771 414
	Прочие оборотные активы	1260	156 418	266 208	374 089
	Итого по разделу II	1200	602 932 079	470 108 212	281 970 482
	БАЛАНС	1600	1 328 932 887	1 237 623 234	665 939 507
Пассив					
III. Капитал и резервы					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100 000	100 000	100 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	110 000 009	110 000 009	110 000 009
	Резервный капитал	1360	15 000	15 000	15 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	64 110 703	96 208 523	56 962 896
	Итого по разделу III	1300	174 225 712	206 323 532	167 077 905
IV. Долгосрочные обязательства					
	Заемные средства	1410	281 485 540	246 722 959	175 724 976
	Отложенные налоговые обязательства	1420	16 328 051	15 694 944	14 540 282
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	297 251 358	279 676 589	-
	Итого по разделу IV	1400	595 064 949	542 094 492	190 265 258
V. Краткосрочные обязательства					
	Заемные средства	1510	110 349 984	161 642 136	111 562 627
	Кредиторская задолженность	1520	347 876 599	237 200 805	188 621 473
	прочие кредиторы		98 280 988	2 366 023	2 017 330
	задолженность по налогам и сборам		10 843 097	12 307 278	9 126 710
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами		9 027 725	13 891 138	3 171 628
	задолженность перед персоналом организации		9 205 901	7 714 880	5 538 259
	поставщики и подрядчики		220 518 888	200 921 486	168 767 546
	Доходы будущих периодов	1530	196 069	224 280	254 158
	Оценочные обязательства	1540	12 577 050	8 335 824	8 158 086
	Прочие обязательства	1550	88 642 524	81 802 165	-

Рисунок А.2 – Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Тандер»

Продолжение приложения А

<i>Пояснения¹</i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>На 31 декабря 2023 г.</i>	<i>На 31 декабря 2022 г.</i>	<i>На 31 декабря 2021 г.</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
	Итого по разделу V	1500	559 642 226	489 205 210	308 596 344
	БАЛАНС	1700	1 328 932 887	1 237 623 234	665 939 507

Примечания

¹ Указывается номер соответствующего пояснения.

² Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Рисунок А.3 – Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Тандер»

Продолжение приложения А

ИНН 2310031475
КПП 231001001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах За 2023 г.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2023 г.	За 2022 г.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁴	2110	2 314 387 227	2 081 003 922
	Себестоимость продаж	2120	(1 627 670 886)	(1 462 148 620)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	686 716 341	618 855 302
	Коммерческие расходы	2210	(541 381 267)	(469 959 199)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	145 335 074	148 896 103
	Доходы от участия в других организациях	2310	17 560 962	0
	Проценты к получению	2320	25 353 147	13 176 228
	Проценты к уплате	2330	(77 519 695)	(63 533 849)
	Прочие доходы	2340	51 382 107	59 318 744
	Прочие расходы	2350	(81 894 864)	(104 998 258)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	80 216 731	52 858 968
	Налог на прибыль ⁵	2410	(15 347 964)	(13 445 724)
	в т.ч.: текущий налог на прибыль	2411	(17 568 956)	(15 473 200)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	2 220 992	2 027 476
	Прочее	2460	(1 966 587)	(167 617)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	62 902 180	39 245 627
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁵	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁷	2500	62 902 180	39 245 627

Информация из ресурса БФО

ИНН 2310031475

Страница 5 из 12

Рисунок А.4 – Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Тандер»

Продолжение приложения А

ИНН 2310031475
КПП 231001001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах За 2022 г.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁴	2110	2 081 003 922	1 754 825 733
	Себестоимость продаж	2120	(1 462 148 620)	(1 223 810 932)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	618 855 302	531 014 801
	Коммерческие расходы	2210	(469 959 199)	(433 137 055)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	148 896 103	97 877 746
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	9 095 777
	Проценты к получению	2320	13 176 228	2 663 759
	Проценты к уплате	2330	(63 533 849)	(14 534 708)
	Прочие доходы	2340	59 318 744	47 199 788
	Прочие расходы	2350	(104 998 258)	(75 450 862)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	52 858 968	66 851 500
	Налог на прибыль ⁵	2410	(13 445 724)	(14 040 210)
	в т.ч.:			
	текущий налог на прибыль	2411	(15 473 200)	(15 768 897)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	2 027 476	1 728 687
	Прочее	2460	(167 617)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	39 245 627	52 811 290
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁵	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁷	2500	39 245 627	52 811 290

Рисунок А.5 – Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Тандер»