

Аннотация

Тема бакалаврской работы – «Управление финансовыми рисками на предприятии (на примере ПАО «Мегафон»)».

Цель бакалаврской работы – провести анализ финансовых рисков в ПАО «Мегафон» и разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками на предприятии.

Задачи бакалаврской работы:

- рассмотреть теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии;
- провести анализ финансовых рисков в деятельности ПАО «Мегафон»;
- предложить мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».

Объект исследования: ПАО «Мегафон».

Предметом исследования выступают финансовые риски предприятия, а также эффективность управления ими.

Бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы (39 источников), приложения.

Объем работы: 66 страниц, в том числе 11 таблиц и 4 рисунка.

Ключевые слова: финансовый риск, процентный риск, валютный риск, кредитный риск, риск ликвидности, платежеспособность, ликвидность, управление рисками, хеджирование.

Содержание

Введение	4
1 Теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии	6
1.1 Сущность и виды финансовых рисков	6
1.2 Основные методы управления финансовыми рисками на предприятии.....	10
1.3 Информационная база для проведения анализа финансовых рисков предприятия.....	16
2 Анализ финансовых рисков ПАО «Мегафон».....	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мегафон»	24
2.2 Оценка рисков и угроз в финансовой деятельности ПАО «Мегафон»	29
2.3 Оценка эффективности управления рисками на предприятии ПАО «Мегафон».....	37
3 Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».....	44
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «Мегафон».....	44
3.2 Рекомендации по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».....	50
Заключение	54
Список использованной литературы.....	58
Приложения.....	62

Введение

Деятельность любой компании связана с многочисленными рисками. Тот или иной риск влияет на результаты деятельности компании и уровень ее финансовой безопасности.

Финансовые риски – это ключевая экономическая категория, от которой зависят финансовые результаты предприятия. Значительные финансовые риски, присущие деятельности того или иного предприятия, могут привести не только как к некоторым финансовым потерям, так и к банкротству предприятия.

Опыт крупных компаний, в которых построена система риск-менеджмента, а также теоретическая база, созданная российскими и иностранными экономистами, позволяет судить о том, что у каждого предприятия есть возможность построить систему управления рисками в своей хозяйственной деятельности. Тема по управлению финансовыми рисками сегодня особенно актуальна.

Цель бакалаврской работы – провести анализ финансовых рисков в ПАО «Мегафон» и разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками на предприятии.

Задачи бакалаврской работы:

- изучить теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии;
- провести анализ финансовых рисков в деятельности ПАО «Мегафон»;
- предложить мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».

Объект исследования – ПАО «Мегафон». Предметом исследования выступают финансовые риски предприятия, а также эффективность управления ими.

Методологическая и информационная база исследования включает в себя нормативно-правовые акты, бухгалтерскую (финансовую) отчетность объекта исследования, публикации отечественных и зарубежных экономистов в области

управления финансовыми рисками, среди которых можно выделить таких авторов, как И.А. Бланк, К.В. Балдин, А.Н. Фомичев и др.

Методы исследования – системный подход, приемы логического и сравнительного анализа и синтеза, методы дедукции и индукции, коэффициентный метод.

Анализ деятельности ПАО «Мегафон» проводится за три года: 2014, 2015, 2016 годы.

Практическая значимость результатов бакалаврской работы состоит в том, что мероприятия по повышению эффективности управления финансовыми рисками на предприятии, предложенные в третьей главе бакалаврской работы, могут быть использованы в своей хозяйственной деятельности объектом исследования с целью снижения влияния финансовых рисков и повышения эффективности деятельности компании.

Бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы (40 источников), приложения. В работе для наглядности использовано 12 таблиц и 4 рисунка.

В первой главе рассмотрены сущность и виды финансовых рисков, изучены основные методы управления финансовыми рисками, а также рассмотрена информационная база для проведения анализа финансовых рисков на предприятии.

Во второй главе представлена технико-экономическая характеристика ПАО «Мегафон», выявлены основные финансовые риски, которым подвержена деятельность компании, проведена оценка эффективности управления финансовыми рисками в компании.

В третьей главе предложены мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «Мегафон», а также по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в компании.

1 Теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии

1.1 Сущность и виды финансовых рисков

Неопределенность и риск – это неотъемлемые составляющие в деятельности любой организации.

Как отмечает Затолокин И. А., «риски возникают в деятельности любого хозяйствующего субъекта и требуют постоянного анализа, контроля и поиска оптимальных решений в области управления ими. Риски неизбежно сопровождают все направления и сферы деятельности любой организации, вследствие этого неотъемлемой частью стратегического и оперативного управления любой компанией, стремящейся стать лидером на рынке должен стать риск-ориентированный финансовый механизм управления затратами» [15].

«Для безопасной работы в мире экономики субъекту предпринимательской деятельности необходимо решаться на ответственное внедрение технических новшеств и на решающие, нетривиальные действия, а это, в свою очередь, усиливает риск» [15].

Различают внешние и внутренние риски.

Внешние риски – или, иначе, систематические, недиверсифицируемые риски, - это риски, не зависящие от деятельности предприятия. На внешние риска предприятие влиять не может, поэтому их нельзя снизить путем диверсификации. В качестве внешних рисков можно выделить инфляционный риск, налоговый риск, политический риск.

Внутренние риски, - или, иначе, несистематические, диверсифицируемые риски, - это риски, который зависят от деятельности предприятия. Они могут быть связаны, например, с неэффективной структурой капитала, со склонностью компании к рискам, то есть с теми факторами, на которые предприятие имеет возможность воздействовать. Данный вид рисков поддается диверсификации.

Рассмотрим понятие финансового риска. Финансовый риск связан с формированием ресурсов, капитала, доходов и финансовых результатов предприятия, характеризуется возможными денежными потерями в процессе осуществления экономической деятельности.

Согласно Бланку И.А., «финансовый риск можно охарактеризовать следующими важнейшими особенностями: 1) экономическая природа; 2) объективность проявления; 3) действие в условиях выбора; 4) альтернативность выбора; 5) целенаправленное действие; 6) вероятность достижения цели; 7) неопределенность последствий; 8) ожидаемая неблагоприятность последствий; 9) динамичность уровня финансового риска; 10) субъективность оценки» [6].

Финансовые риски предприятия характеризуются большим многообразием и в целях осуществления эффективного управления ими классифицируются по ряду признаков.

По характеру финансовых последствий риски делятся на три основные группы.

Первая группа – это риск, который влечет за собой только экономические потери. В данном случае финансовые потери являются только отрицательными. Например, потеря дохода или потеря капитала.

Вторая группа – риск, который влечет за собой упущенную выгоду. Это ситуация, когда компания в результате определенных причин не может осуществить запланированную финансовую операцию. Например, компания при низких финансовых показателях не может получить кредит и тем самым не может использовать эффект леввереджа.

Третья группа – это риск, который влечет за собой как экономические потери, так и дополнительную прибыль. Данный вид называют еще спекулятивным финансовым риском.

Рассмотрим и охарактеризуем основные виды финансовых рисков.

- Процентный риск.

Он состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке. В данном случае риск возникает в результате изменения

конъюнктуры финансового рынка, роста или снижения предложения свободных денежных ресурсов и так далее.

Риск изменения процентных ставок определяется как «риск возникновения финансовых потерь (убытков) вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и внебалансовым инструментам». То есть это риск того, что справедливая стоимость и будущие денежные потоки финансового инструмента будут колебаться из-за изменений процентных ставок на рынке.

- Валютный риск.

Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного взаимодействия изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях предприятия, на ожидаемые денежные потоки от этих операций. Так, например, импортируя сырье, организация проигрывает, если повышается обменный курс соответствующей иностранной валюты.

- Ценовой риск.

Данный вид риска связан с возможностью понести финансовые потери из-за неблагоприятных изменений ценовых индексов на активы, которые обращаются на финансовом рынке. К таким активам относятся золото, ценные бумаги и прочее.

- Кредитный риск.

Данный риск возникает, если компания предоставляет кредит своим покупателям. Риск проявляется, если покупатели несвоевременно оплачивают кредит за отпущенную продукцию.

- Инвестиционный риск.

Он характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия.

- Инновационный финансовый риск.

Данный вид риска связан со внедрением новых инновационных финансовых технологий, а также применением новых финансовых инструментов.

- Депозитный риск.

Данный вид риска связан с возможностью невозврата депозитов. Этот риск встречается редко и связан с неправильным выбором коммерческого банка, где открывается депозит.

- Инфляционный риск.

Инфляционный риск связан с вероятным обесценением реальной стоимости капитала, а также и ожидаемых доходов предприятия в условиях инфляции.

- Налоговый риск.

Налоговый риск связан с возможными изменениями в области налогообложения, то есть с риском введения новых видов налогов; риском увеличения налоговых ставок; риском изменения условий налоговых платежей; риском отмены действующих льгот и так далее.

- Структурный риск.

Структурный операционный риск связан с неэффективным финансированием текущих затрат.

- Криминогенный риск.

Криминогенный риск проявляется в форме объявления партнерами фиктивного банкротства, подделки документов с целью присвоения активов, хищения отдельных видов активов персоналом и так далее.

- Риск неплатежеспособности предприятия.

Этот риск связан с возможным снижением уровня ликвидности оборотных активов, что, в свою очередь, порождает разбалансированность во времени положительного и отрицательного денежных потоков предприятия. Риск неплатёжеспособности предприятия относится к наиболее опасным рискам.

- Риск снижения финансовой устойчивости компании.

Данный вид риска также играет ведущую роль в управлении рисками компании.

Он генерируется несовершенством структуры капитала, то есть большой

долей используемых заемных средств. Риск снижения финансовой устойчивости относится к наиболее опасным финансовым рискам компании.

Как отмечает Аббасов С.А., «финансовая устойчивость — составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию» [2].

Автор отмечает, что «финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия» [2].

Устойчивое финансовое состояние предприятия не должно являться случайной удачей. В его основе должно лежать грамотное и умелое управление факторами, влияющими на результаты финансовой и хозяйственной деятельности предприятия.

Изучив понятие финансового риска и основные виды финансовых рисков, рассмотрим основные методы управления финансовыми рисками компании.

1.2 Основные методы управления финансовыми рисками на предприятии

Управление финансовыми рисками компании - это система принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений. Рисковые финансовые решения обеспечивают оценку финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий.

То есть управление финансовыми рисками предприятия представляет собой процесс предвидения и нейтрализации их негативных финансовых последствий, связанный с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием.

Основой риск-менеджмента является целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода в неопределенной финансово-хозяйственной ситуации. Конечная цель риск-менеджмента – это получение наибольшей прибыли при приемлемом, оптимальном соотношении прибыли и финансового риска.

Рассмотрим основные функции субъекта управления финансовыми рисками.

- организация разрешения финансового риска;
- организация рискованных вложений капитала компании;
- организация работы по снижению размера финансового риска;
- организация процесса страхования финансовых рисков компании;
- организация финансовых отношений и связей между субъектами экономического процесса.

Субъект управления риском выполняет функции прогнозирования, организации, регулирования, координации, стимулирования и контроля.

Прогнозирование в риск-менеджменте – это разработка на будущий период изменений финансового состояния компании в целом и ее различных частей. Прогнозирование представляет собой предвидение определенного события. Прогнозирование не ставит задачу непосредственно осуществить на практике разработанные прогнозы.

Особенность прогнозирования – это альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, которая определяет различные варианты развития финансового состояния объекта управления на базе наметившихся тенденций.

В динамике финансового риска прогнозирование проводится как на базе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденции изменения, так и на базе прямого предвидения изменений. Данные изменения могут возникнуть неожиданно.

Организация в риск-менеджменте – это объединение людей, которые совместно реализуют риск-менеджмент на базе определенных правил и

процедур.

Функция регулирования в риск-менеджменте представляет собой воздействие на объект управления. За счет воздействия достигается состояние устойчивости этого объекта, если возникают отклонения от заданных значений. Регулирование финансового риска охватывает текущие меры по ликвидации возникших отклонений.

Функция координации – это слаженность работы всех звеньев системы управления финансовым риском, аппарата управления и специалистов. Координация обеспечивает согласованность отношений объекта и субъекта управления, аппарата управления и каждого отдельного специалиста.

Функция стимулирования заключается в побуждении финансовых менеджеров и других специалистов к заинтересованности в результате своей работы.

Функция контроля заключается в проверке организации работы по снижению уровня финансового риска.

За счет контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, соотношении прибыли и риска.

На базе информации вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию менеджмента в компании. Контроль также включает в себя анализ результатов мероприятий по снижению уровня финансового риска.

Организация риск-менеджмента – это система мероприятий, которые направлены на рациональное сочетание всех его элементов в единой технологии процесса управления финансовым риском.

Как отмечает Селюков В.К., «этапы организации управления финансовыми рисками включают в себя:

- Процесс выработки цели риска.
- Определение вероятности наступления события.
- Выявление степени и величины риска.

- Анализ окружающей обстановки.
- Выбор стратегии управления риском.
- Выбор необходимых для данной стратегии приемов управления риском и способов его снижения.
- Осуществление целенаправленного воздействия на риск» [31].

При осуществлении своей главной цели управление финансовыми рисками компании выполняет ряд задач.

Первая задача – это выявление сфер повышенного финансового риска, генерирующих угрозу финансовой безопасности предприятия. Данная задача осуществляется за счет выявления отдельных видов рисков, которые присущи различным финансовым операциям предприятия. Кроме того, за счет определения уровня концентрации финансовых рисков в разрезе отдельных направлений финансовой деятельности предприятия, мониторинга факторов внешней среды.

Вторая задача управления финансовыми рисками – это объективная оценка вероятности наступления отдельных рисковых событий. Выполнение данной задачи обеспечивается за счет создания необходимой достоверной информационной базы для осуществления такой оценки. Помимо того, обеспечивается за счет выбора инструментов оценки вероятности наступления отдельных рисковых событий, определения размера прямого и косвенного финансового ущерба предприятию.

Третья задача управления финансовыми рисками – это обеспечение минимизации уровня финансового риска по отношению к предусматриваемому уровню доходности финансовых операций.

Если уровень доходности отдельных финансовых операций предприятия определен заранее, то в процессе управления финансовыми рисками следует оценить соответствие их уровня предусматриваемому уровню доходности. И, следовательно, необходимо принять мероприятия к возможной минимизации уровня финансовых рисков.

Минимизация обеспечивается за счет распределения финансовых рисков

среди партнеров по финансовой операции, или диверсификации инвестиционного портфеля. Другой способ – всесторонняя оценка потенциальных дебиторов и диверсификация портфеля дебиторской задолженности.

Четвертая задача управления финансовыми рисками заключается в обеспечении минимизации возможных финансовых потерь предприятия при наступлении рискованного события. В процессе осуществления данной задачи вырабатывается комплекс мероприятий, среди которых можно выделить предотвращение потенциального нарушения финансовой устойчивости и платежеспособности компании; уменьшение объемов операционной или финансовой деятельности компании. В систему данных мероприятий входят и такие меры, как хеджирование отдельных финансовых операций, формирование внутренних резервных денежных фондов и внешнее страхование финансовых рисков.

Итак, после выявления и оценки финансовых рисков, присущих деятельности предприятия, предприятию необходимо разработать мероприятия по их нейтрализации и минимизации возможных потерь.

Система механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов:

- Избежание рисков.
- Лимитирование концентрации рисков.
- Диверсификация рисков.
- Трансферт рисков.
- Самострахование рисков.
- Хеджирование рисков.
- Страхование рисков и др.

Избежание рисков проявляется в разработке предприятием мероприятий, которые исключают определённый вид финансового риска в полном объёме. Избежание финансового риска лишает предприятие дополнительной прибыли, а также отрицательно влияет на темпы его экономического развития и его

эффективность.

Лимитирование концентрации рисков реализуется посредством установления на предприятии определённых финансовых нормативов для различных аспектов финансовой деятельности.

Диверсификации подвергаются лишь несистематические риски, то есть те, которые зависят от деятельности компании. В первую очередь диверсификация используется с целью минимизации портфельных рисков. Диверсификация – это рассеивание, разделение рисков, что, в свою очередь, препятствует их концентрации.

Механизм трансферта финансовых рисков базируется на частичной передаче рисков партнерам по финансовым операциям. В этом случае партнерам передается та часть финансовых рисков, по которой они имеют больше возможностей их нейтрализации и располагают более эффективными методами внутренней страховой защиты.

Самострахование базируется на резервировании предприятием части своих финансовых ресурсов с целью преодоления возможных негативных последствий.

Хеджирование рисков осуществляется с использованием производных финансовых инструментов, или деривативов, а именно фьючерсов, форвардов, опционов, свопов.

Хеджирование финансовых рисков является одним из самых эффективных механизмов уменьшения возможных финансовых потерь при наступлении рискового события.

Уровень затрат на хеджирование намного ниже, чем уровень затрат по внешнему страхованию финансовых рисков.

Хеджирование – это способ защиты от риска, связанного с неопределенностью изменения будущей цены какого-либо актива.

Хеджер — участник рынка, осуществляющий хеджирование в собственных интересах.

По степени осуществимости хеджирование разделяется на два типа:

- биржевое, или истинное, хеджирование — хеджирование с помощью инструментов фьючерсного рынка: фьючерсами и биржевыми опционами;

- внебиржевое, или неистинное, хеджирование — хеджирование с помощью любых срочных инструментов небиржевого рынка, например с помощью форвардов, небиржевых опционов, своп-контрактов.

Наиболее сложные и опасные риски, которые не поддаются нейтрализации за счет внутренних механизмов, подлежат страхованию. Страхование финансовых рисков представляет собой защиту имущественных интересов компании при наступлении страхового события страховщиками за счет денежных фондов.

Итак, изучив основные методы управления финансовыми рисками, рассмотрим информационную базу для проведения анализа финансовых рисков.

1.3 Информационная база для проведения анализа финансовых рисков предприятия

Эффективность финансового анализа, в частности анализа финансовых рисков предприятия, в большой степени зависит от того, насколько совершенна информационная база для проведения анализа.

Выделяют следующие компоненты информационной для проведения анализа и оценки рисков:

- внутренняя информация предприятия;
- информация, полученная из внешних источников;
- информация о методиках выявления и оценки рисков.

Как отмечает Бадретдинова А.А., «в рамках внутренней информации наибольшим значением обладает информация о финансовом состоянии организации и денежных потоках, основными источниками которой является: учетная информация – информация управленческого (оперативного) учета, информация бухгалтерского учета, информация статистического учета и отчетности; нормативно-плановая информация; интуитивная информация; иная

информация, имеющая значение» [4].

Сегодня бухгалтерская (финансовая) отчетность выступает ключевым элементом информационной базы финансового анализа.

В бухгалтерскую отчетность входят: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, а также отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств, отчет о целевом использовании средств.

Как отмечает Щукин Н.С., «актив баланса включает в себя два раздела:

I. Внеоборотные (долгосрочные) активы;

II. Оборотные (текущие) активы.

Пассив баланса содержит три раздела:

III. Капитал (собственный) и резервы;

IV. Долгосрочные обязательства;

V. Краткосрочные обязательства» [37, с. 16].

По данным бухгалтерского баланса определяется риск неплатёжеспособности предприятия и риск потери финансовой устойчивости.

Рассмотрим основные показатели ликвидности, методику их расчёта и их рекомендованные значения.

1. Текущая ликвидность

Согласно Селезневой Н.Н., «коэффициент текущей (общей) ликвидности (коэффициент покрытия; англ. current ratio, CR) — финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

Это наиболее общий и часто используемый показатель ликвидности» [30].

Формула:

$$K_{\text{ТЛ}} = \text{ОА} / \text{КО} \quad (1)$$

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

ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует способность предприятия погашать текущие, то есть краткосрочные, обязательства за счёт только оборотных активов.

Нормальное значение коэффициента текущей ликвидности – более 2. Значение коэффициента текущей ликвидности ниже 1 характеризует высокий финансовый риск.

Значение коэффициента более 3 может говорить о нерациональной структуре капитала.

2. Быстрая ликвидность

Как отмечает Селезнёва Н.Н., «коэффициент быстрой ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам)» [30].

Данный коэффициент аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, только в составе активов не учитываются материально-производственные запасы.

Формула быстрой ликвидности:

$$\text{Кбл} = (\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Денежные средства}) / \text{Текущие обязательства} \quad (2)$$

Коэффициент отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции.

Нормальное значение коэффициента быстрой ликвидности – не менее 1.

3. Абсолютная ликвидность

Селезнёва Н.Н. отмечает, что «коэффициент абсолютной ликвидности — финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и близкие к ним по сути средства» [30].

Формула следующая:

$$\text{Кал} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (3)$$

Нормальным значением считается значение коэффициента абсолютной ликвидности, равное не менее 0,2.

Также при анализе платёжеспособности предприятия проводят оценку ликвидности баланса.

Ликвидность баланса анализируется посредством сопоставления групп актива, сгруппированных по степени их ликвидности, со сгруппированными по степени срочности статьями пассива баланса (таблица 1).

Таблица 1 – Группировка активов и пассивов баланса для проведения анализа ликвидности

Активы			Пассивы		
Группа активов	Обозначение	Строки баланса	Группа пассивов	Обозначение	Строки баланса
Наиболее ликвидные	A1	стр.1250+ стр.1240	Наиболее срочные	П1	стр.1520
Быстро реализуемые	A2	стр.1230	Краткосрочные	П2	стр.1510+ стр.1550
Медленно реализуемые	A3	стр.1210+ стр.1220+ стр.1260	Долгосрочные	П3	стр.1400
Трудно реализуемые	A4	стр.1100	Постоянные	П4	стр.1300

Наиболее срочные обязательства сопоставляются с наиболее ликвидными активами, наиболее срочные обязательства должны быть меньше наиболее ликвидных активов.

Сумма краткосрочных пассивов должна быть меньше суммы быстро реализуемых активов.

Долгосрочные пассивы должны покрывать медленно реализуемые активы.

Капитал и резервы должны быть больше, чем труднореализуемые активы.

Основные показатели финансовой устойчивости, а также их нормативные значения представим в таблице 2.

Таблица 2 - Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель 1	Описание показателя и его нормативное значение 2
Коэффициент автономии	«Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,5 и более; зависит от отрасли» [30]
Коэффициент финансового левериджа	«Отношение заемного капитала к собственному» [30]
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	«Отношение собственного капитала к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более» [30]
Коэффициент покрытия инвестиций	«Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,7 и более» [30]
Коэффициент маневренности собственного капитала	«Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств» [30]
Коэффициент мобильности имущества	«Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации» [30]
Коэффициент мобильности оборотных средств	«Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов» [30]
Коэффициент обеспеченности запасов	«Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов. Нормальное значение: 0,5 и более» [30]
Коэффициент краткосрочной задолженности	«Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности» [30]

Анализ динамики представленных в таблице коэффициентов позволяет провести анализ динамики изменения финансовой устойчивости предприятия.

Помимо относительных показателей – коэффициентов – рассчитывают и абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Первый показатель – собственные оборотные средства на конец расчетного периода. Формула следующая:

$$СОС = СК - ВОА \quad (4)$$

где СОС – собственные оборотные средства на конец расчетного периода;

СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы.

Второй показатель – собственные и долгосрочные источники финансирования запасов (СДИ). Формулы следующие:

$$СДИ = СОС + ДКЗ \quad (5)$$

$$\text{СДИ} = \text{СК} - \text{ВОВА} + \text{ДКЗ} \quad (6)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы,

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

Следующий показатель – основные источники формирования запасов (ОИЗ). Формула следующая:

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ} \quad (7)$$

Далее рассчитываются три показателя обеспеченности источниками финансирования запасов.

1. Излишек (1) / недостаток (0) собственных оборотных средств:

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З} \quad (8)$$

где $\Delta\text{СОС}$ – прирост (излишек) собственных оборотных средств;

З – запасы.

2. Излишек (1) / недостаток (0) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta\text{СДИ}$):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З} \quad (9)$$

3. Излишек (1) / недостаток (0) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta\text{ОИЗ}$):

$$\Delta\text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{З} \quad (10)$$

Затем рассчитанные три показателя переводят в трехфакторную модель устойчивости (М):

$$\text{М} = (\Delta\text{СОС}; \Delta\text{СДИ}; \Delta\text{ОИЗ}) \quad (11)$$

По данной модели определяется тип финансовой устойчивости.

Различают следующие четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость: $\text{М} = (1;1;1)$.
2. Нормальная финансовая устойчивости: $\text{М} = (0;1;1)$.
3. Неустойчивое финансовое состояние: $\text{М} = (0;0;1)$.
4. Кризисное (критическое) финансовое состояние: $\text{М} = (0;0;0)$.

При абсолютной финансовой устойчивости источниками финансирования запасов предприятия выступают собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал). Абсолютный тип финансовой устойчивости говорит о высоком уровне платёжеспособности предприятия, о его независимости от внешних кредиторов.

При нормальной финансовой устойчивости источниками финансирования запасов предприятия выступают собственные оборотные средства, а также долгосрочные кредиты и займы. Нормальный тип финансовой устойчивости говорит о нормальной платёжеспособности предприятия, о рациональном использовании заёмных средств, а также о высокой доходности текущей деятельности.

При неустойчивом финансовом состоянии источниками финансирования запасов предприятия выступают собственные оборотные средства, а также долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы. Неустойчивое финансовое состояние является характеристикой нарушения нормальной платёжеспособности предприятия, в данном случае возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. При этом восстановление платёжеспособности возможно.

Кризисное (критическое) финансовое состояние говорит о том, что предприятие полностью неплатёжеспособно, находясь на грани банкротства.

Таким образом, бухгалтерский баланс предприятия выступает информационной базой для определения риска неплатёжеспособности предприятия и риска потери финансовой устойчивости предприятия.

Помимо анализа бухгалтерского баланса интерес представляет информация о типе и характере внутренних связей между структурными элементами организации (к примеру, отсутствие координации между определенными отделами осложняет положение дел).

Информация из внешних источников может быть самой разнообразной – это официальные статистические сведения, научная периодика, сведения о конкурентах, поставщиках и потребителях и др. Внутренняя информация

формируется в процессе обычной деятельности организации и, как правило, собирается без особого труда. Для того, чтобы получить внешнюю информацию, нужно предпринять отдельные действия – провести деловые беседы, проконсультироваться со специалистами и др.

Для анализа финансовых рисков, которым подвержено предприятие, необходимо также анализировать макроэкономическую ситуацию в стране и основные факторы, которые могут повлиять на финансовую безопасность компании: уровень процентных ставок, динамику курсов валют и так далее.

Бадретдинова А.А. отмечает, что «информационная база анализа и оценки рисков должна помимо сведений, на основе которых формируется стратегия риск-менеджмента, также должна носить методическую функцию – в ней необходимо собирать применяемые и подлежащие применению методики сбора и анализа данных, особое место среди которых занимает информация о математико-экономических инструментах. Большим подспорьем в деятельности риск-менеджеров являются различные статистические пакеты прикладных программ, которые должны занимать особое место в информационной базе» [4].

Таким образом, анализ финансовых рисков на любом предприятии проводится на основе исчерпывающих информационных источников.

Итак, изучив теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии, во второй главе проведём анализ финансовых рисков ПАО «Мегафон», а также системы управления финансовыми рисками на предприятии.

2 Анализ финансовых рисков ПАО «Мегафон»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мегафон»

Публичное акционерное общество «МегаФон» образовано 17.06.1993, зарегистрировано за № АОЛ-5192 Комитетом по внешнеэкономическим связям мэрии Санкт-Петербурга под наименованием Закрытое акционерное общество «Северо-Западный GSM».

22 мая 2002 года в результате переименования и изменения организационно-правовой формы Общество зарегистрировано как Открытое акционерное общество «МегаФон» (ОАО «МегаФон»).

30 апреля 2015 года наименование компании изменено на: Публичное акционерное общество «МегаФон» (ПАО «МегаФон»).

Место нахождения Общества: Российская Федерация, город Москва.
Адрес: Российская Федерация, 115035, город Москва, Кадашевская набережная, дом 30.

Общество является ведущим российским интегрированным оператором связи, предоставляющим широкий спектр голосовых услуг, услуг по передаче данных и прочих телекоммуникационных услуг розничным абонентам, компаниям, государственным органам и другим провайдерам телекоммуникационных услуг.

Компания и её дочерние предприятия работают во всех регионах России, в республиках Абхазия, Южная Осетия и Таджикистан. Среднегодовая численность работающих за отчетный период сотрудников Общества в 2016 году составила 14 629 человек (в 2015 году – 14 506 человек).

Акции компании торгуются на бирже в Москве и Лондоне с 2012 года, в июне 2014 г. ценные бумаги «МегаФона» внесены в высший котировальный список Московской биржи. «МегаФон» — одна из компаний с самым высоким кредитным рейтингом как в российской телекоммуникационной отрасли, так и в России в целом.

Основными акционерами компании «МегаФон» являются компании группы USM Holdings Limited (около 56,32%) и компании группы Telia Company Group (около 25,17%). Остальные акции принадлежат 100%-ному дочернему обществу Компании (3,92%, из которых USM Holdings Limited имеет право приобрести до 2,5% до 2017 года); акции, находящиеся в свободном обращении на публичном рынке, составляют приблизительно 14,59% от общего количества размещённых акций.

Структура акционерного капитала ПАО «МегаФон» представлена на рисунке 1.

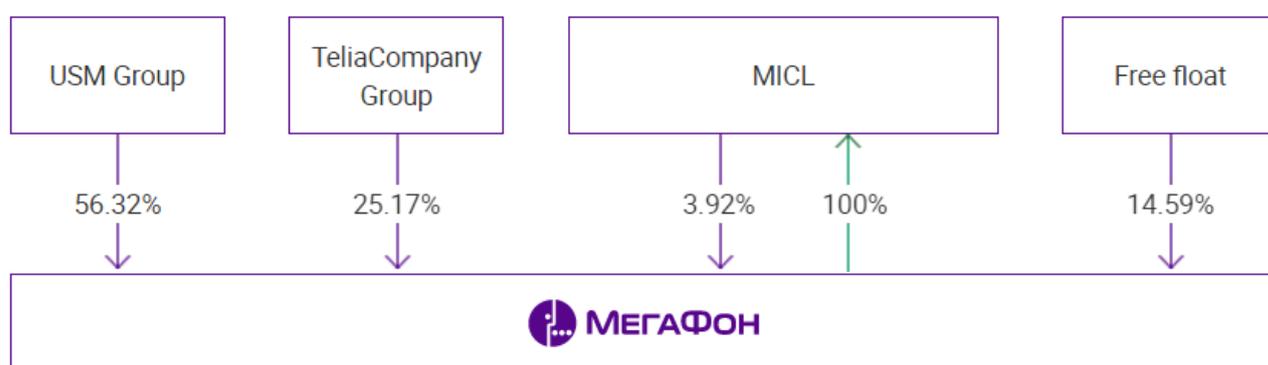


Рисунок 1 - Структура акционерного капитала ПАО «МегаФон»

Государство не участвует в уставном капитале ПАО «МегаФон».

Уставный капитал ПАО «МегаФон» составляет 62 000 000 (Шестьдесят два миллиона), разделён на 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 10 (Десять) копеек каждая. Уставом ПАО «МегаФон» не предусмотрен выпуск привилегированных акций.

В соответствии с Соглашением о голосовании, заключённым, в том числе, между TeliaSonera Group и AF Telecom, Совет директоров ПАО «МегаФон» 8 июня 2012 года утвердил Дивидендную политику ПАО «МегаФон».

При принятии решения о размере дивидендов учитываются следующие факторы («Соответствующие факторы»):

- размер консолидированной чистой прибыли ПАО «МегаФон», полученной по итогам первого квартала, полугодия, 9 месяцев финансового года или по результатам финансового года;

- потребности компании в финансовых ресурсах для развития бизнеса и реализации стратегии;

- способность компании выполнять свои обязательства в установленные сроки;

- прочие факторы, которые, по мнению Совета директоров, могут оказать влияние на определение размера дивиденда, включая, без ограничения, факторы, которые могут привести к потере рейтинга инвестиционного уровня компании от международных кредитных рейтинговых агентств Moody's, S&P или Fitch.

Правление является коллегиальным исполнительным органом ПАО «МегаФон» и осуществляет текущее руководство деятельностью компании. В сферу его полномочий входят все аспекты оперативного управления компанией, за исключением вопросов, отнесённых к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров.

Правление также организует выполнение решений вышестоящих органов управления компанией и подотчётно им. Количественный и персональный состав Правления определяет ежегодно Общим собранием акционеров по представлению Генерального директора. Заседания Правления проходят на регулярной основе.

Бухгалтерский баланс за 2016 год и отчёты о финансовых результатах за 2016 и 2015 годы ПАО «Мегафон» представлены в Приложениях А и Б.

В таблице 3 представлена структура имущества ПАО «Мегафон» и источники его формирования.

Таблица 3 - Структура имущества ПАО «Мегафон» и источники его формирования

Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	2014	2015	2016	2014	2016		
1	2	3	4	5	6	7	8
Актив							
1. Внеоборотные активы	354 980	387 819	388 593	77,9	83,6	+33 613	+9,5
в том числе:							
основные средства	201 964	197 386	191 396	44,3	41,2	-10 568	-5,2
нематериальные активы	341	502	1 007	0,1	0,2	+666	+195,3
2. Оборотные, всего	100 667	75 290	76 026	22,1	16,4	-24 641	-24,5
в том числе:							
запасы	1 294	1 764	2 019	0,3	0,4	+725	+56
дебиторская задолженность	11 570	15 317	17 218	2,5	3,7	+5 648	+48,8
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	76 471	42 135	45 569	16,8	9,8	-30 902	-40,4
Пассив							
1. Собственный капитал	168 000	163 066	149 680	36,9	32,2	-18 320	-10,9
2. Долгосрочные обязательства, всего	179 903	196 144	219 845	39,5	47,3	+39 942	+22,2
в том числе:							
заемные средства	158 596	173 428	197 028	34,8	42,4	+38 432	+24,2
3. Краткосрочные обязательства, всего	107 744	103 899	95 094	23,6	20,5	-12 650	-11,7
в том числе:							
заемные средства	49 301	47 285	37 733	10,8	8,1	-11 568	-23,5
Валюта баланса	455 647	463 109	464 619	100	100	+8 972	+2

Активы на 31 декабря 2016 г. характеризуются следующим соотношением: 83,6% внеоборотных активов и 16,4% текущих. Активы организации за весь период практически остались на том же уровне. При фактической неизменности величины активов собственный капитал уменьшился на 10,9%, что негативно характеризует динамику изменения имущественного положения организации.

Структура активов организации в разрезе основных групп представлена на рисунке 2.

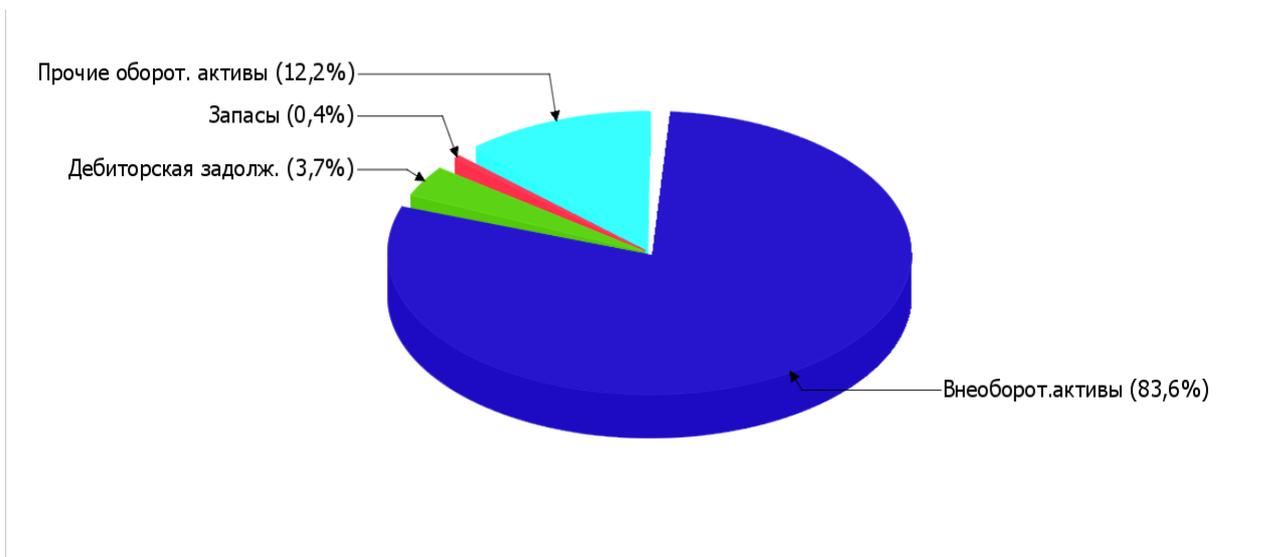


Рисунок 2 - Структура активов ПАО «Мегафон» на 31.12.2016 г.

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- прочие внеоборотные активы – 22 199 тыс. руб. (36,7%)
- долгосрочные финансовые вложения – 21 929 тыс. руб. (36,3%)
- денежные средства и денежные эквиваленты – 9 179 тыс. руб. (15,2%)
- дебиторская задолженность – 5 648 тыс. руб. (9,3%)

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

- долгосрочные заемные средства – 38 432 тыс. руб. (80,9%)
- прочие краткосрочные обязательства – 3 230 тыс. руб. (6,8%)
- отложенные налоговые обязательства – 3 073 тыс. руб. (6,5%)
- кредиторская задолженность – 2 766 тыс. руб. (5,8%)

Статьи баланса, которые изменились в отрицательную сторону – это «краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» в активе (-40 081 тыс. руб.) и «нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» в пассиве (-18 314 тыс. руб.).

За анализируемый период собственный капитал ПАО «Мегафон» явно снизился, уменьшившись до 149 680,0 тыс. руб. (-18 320,0 тыс. руб.).

Далее проведём оценку рисков и угроз в финансовой деятельности ПАО

«Мегафон».

2.2 Оценка рисков и угроз в финансовой деятельности ПАО «Мегафон»

Финансовая деятельность ПАО «Мегафон» во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками.

Основными рисками, которые могут повлиять на деятельность ПАО «Мегафон», выступают:

- финансовые риски;
- отраслевые риски;
- страновые и региональные риски;
- правовые риски;
- риски, связанные с деятельностью компании.

Несомненно, финансовые риски – это наиболее существенные риски, которые могут повлиять на эффективность деятельности анализируемой компании.

Компания более всего подвержена следующим видам финансовых рисков: рыночный риск (риск изменения процентных ставок, валютный риск), кредитный риск, риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости.

Рассмотрим данные риски более подробно.

1. Рыночный риск

Рыночные риски, оказывающие наибольшее влияние на компанию, связаны, в основном, с риском изменения процентных ставок, а также валютным риском.

Рассмотрим рыночные риски более подробно.

1.1 Риск изменения процентных ставок

Телекоммуникационная отрасль относится к числу капиталоемких отраслей. Чтобы продолжать свое развитие, ПАО «Мегафон» необходимо осуществлять значительные денежные вложения в развитие сети, беспроводного интернета, новых продуктов и услуг, а также финансировать

сделки по приобретению.

Таким образом, риск изменения процентных ставок отражает уровень подверженности финансового состояния компании неблагоприятным изменениям рыночной конъюнктуры, а именно рыночных процентных ставок. Рост процентных ставок на рынке может привести к тому, что ПАО «Мегафон» будет вынуждено привлекать более дорогие средства для финансирования своих инвестиционных программ.

Подверженность ПАО «Мегафон» риску изменения процентных ставок на рынке в основном относится к долгосрочным долговым обязательствам компании с плавающей процентной ставкой.

1.2 Валютный риск

Валютный риск – это риск возникновения неблагоприятных последствий в случае изменения валютных курсов.

То есть это риск того, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки финансового инструмента будут подвержены колебаниям из-за изменений курса иностранной валюты.

Подверженность ПАО «Мегафон» рискам изменения курсов иностранной валюты относится в основном к финансовой и инвестиционной деятельности компании.

Значительная доля капитальных затрат, расходов и обязательств компании выражена в иностранной валюте, в основном в долларах и евро. В случае девальвации рубля по отношению к доллару и/или евро, компания может испытывать сложности с выплатой и рефинансированием задолженности, номинированной в иностранной валюте, а также с поддержанием достаточного уровня капитальных вложений.

Таким образом, девальвация рубля может увеличить инвестиционные и финансовые затраты ПАО «Мегафон» в рублевом выражении, которые, в свою очередь, приведут к убыткам от курсовых разниц и снижению чистой прибыли.

2. Кредитный риск

Кредитный риск - это возможность потерь вследствие неспособности

контрагента выполнить свои контрактные обязательства.

ПАО «Мегафон» подвержена кредитному риску в связи со своей операционной деятельностью (в основном, по торговой дебиторской задолженности) и с финансовой деятельностью, включая депозиты в банках и финансовых институтах, а также прочие финансовые инструменты.

3. Риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости

Риск ликвидности (неплатежеспособности) является одним из основных видов финансового риска и связан с возможностями компании своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность перед поставщиками и подрядчиками, задолженность по полученным кредитам и займам.

Рассчитаем основные показатели риска ликвидности организации и её платежеспособности.

Результаты расчётов основных коэффициентов ликвидности ПАО «Мегафон» представлен в таблице 4.

Таблица 4 - Расчёт основных коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		
	2014	2015	2016
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,934	0,725	0,799
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,817	0,553	0,660
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,710	0,406	0,479

На 31.12.2016 значение коэффициента текущей ликвидности не соответствует норме. Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – в течение анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности снизился.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности тоже не соответствует норме. Это свидетельствует о недостатке ликвидных активов (т. е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в денежные средства) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Коэффициент быстрой ликвидности в течение всего периода не укладывался в нормативное значение.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение, соответствующее допустимому.

Несмотря на это следует отметить, что за весь анализируемый период коэффициент абсолютной ликвидности снизился.

Наглядно динамика коэффициентов ликвидности представлена на рисунке 3.

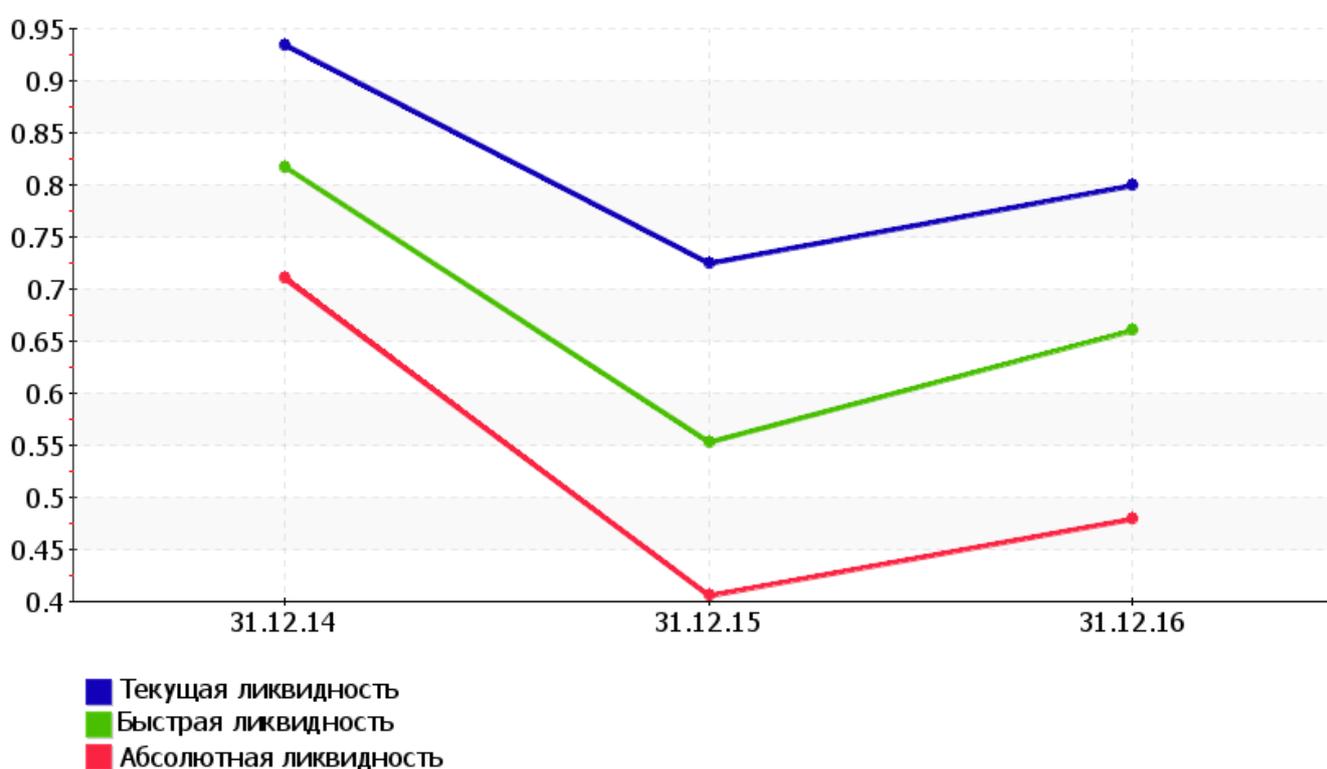


Рисунок 3 - Динамика коэффициентов ликвидности

Далее на основании анализа групп активов и пассивов определим ликвидность баланса ПАО «Мегафон», данный анализ представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ ликвидности баланса ПАО «Мегафон» за 2014-2016 гг.

Наименование группы активов/пассивов	2014	2015	2016
A1	76471	42135	45569
A2	11570	15317	17218
A3	12626	17838	13239
A4	354980	387819	388593
П1	36440	38614	39206
П2	63932	62496	55594
П3	179903	196144	219845
П4	175372	165855	149974
Соотношение групп активов/пассивов	A1 > П1	A1 > П1	A1 > П1
	A2 < П2	A2 < П2	A2 < П2
	A3 < П3	A3 < П3	A3 < П3
	A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4
	A1+A2 < П1+П2	A1+A2 < П1+П2	A1+A2 < П1+П2

Из таблицы видно, что в ПАО «Мегафон» на протяжении всего анализируемого периода из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно ($A_1 > П_1$).

ПАО «Мегафон» имеет возможность погасить наиболее срочные обязательства за счет использования высоколиквидных активов, а именно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, величина которых больше на 16,2%.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). Согласно проведённому анализу, можем сделать вывод, что данное соотношение не выполняется, то есть краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочные обязательства компании лишь на 31%.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволило также сделать вывод о неплатежеспособности компании на ближайший промежуток времени.

Рассчитаем основные показатели оценки риска потери финансовой устойчивости. Итоги расчётов приведены в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Значение показателя		
	2014	2015	2016
Коэффициент автономии	0,369	0,352	0,322
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,857	-2,985	-3,143
Индекс постоянного актива	2,113	2,378	2,596
Коэффициент покрытия инвестиций	0,764	0,776	0,795
Коэффициент маневренности собственного капитала	-1,113	-1,378	-1,596
Коэффициент обеспеченности запасов	-144,498	-127,411	-118,332
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,375	0,346	0,302

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил 0,322. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о недостаточной доле собственного капитала в общем капитале организации. Коэффициент автономии за весь анализируемый период снизился.

По состоянию на 31.12.2016 коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся -3,143. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами очень сильно снизился за весь анализируемый период. Коэффициент на последний день анализируемого периода имеет крайне неудовлетворительное значение. В течение всего периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял значение, не соответствующее нормативному.

Коэффициент покрытия инвестиций за два года несколько вырос. Значение коэффициента на 31 декабря 2016 г. ниже допустимой величины.

На 31.12.2016 значение коэффициента обеспеченности материальных запасов составило -118,332. В течение анализируемого периода имел место явный рост коэффициента обеспеченности материальных запасов. Значения данного коэффициента в течение анализируемого периода не соответствовали

нормам. На 31.12.2016 значение коэффициента обеспеченности материальных запасов находится в области критических значений.

Величина коэффициента краткосрочной задолженности говорит о том, что на 31 декабря 2016 г. доля краткосрочной задолженности составляет 30%, при этом доля долгосрочной задолженности, соответственно, 70%. За рассматриваемый период времени доля краткосрочной задолженности уменьшилась.

Проведем анализ типа финансовой устойчивости. Итак, в таблице 7 рассчитаны показатели финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств.

Таблица 7 - Анализ типа финансовой устойчивости

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток) - разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат		
	2014	2016	2014	2015	2016
СОС ₁ (без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-186 980	-238 913	-188 274	-226 517	-240 932
СОС ₂ (с учетом долгосрочных пассивов)	-7 077	-19 068	-8 371	-30 373	-21 087
СОС ₃ (с учетом долгосрочных пассивов и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	42 224	18 665	+40 930	+16 912	+16 646

Поскольку из трех вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами на последний день анализируемого периода положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС₃), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.

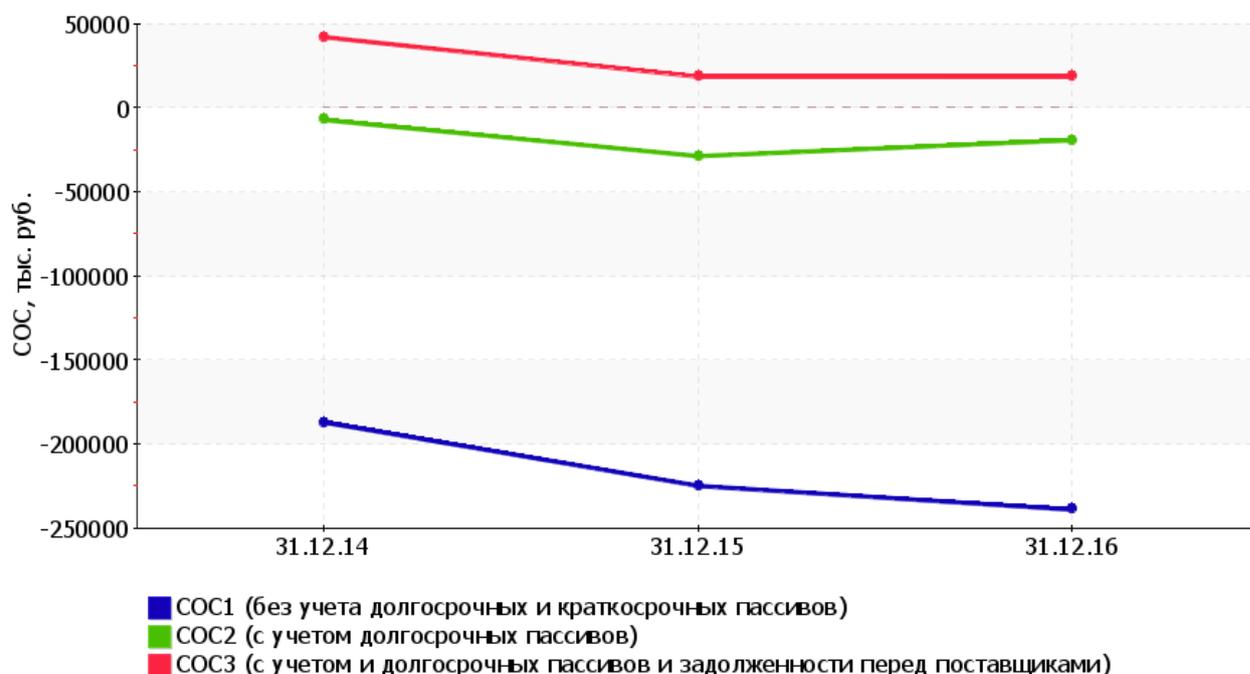


Рисунок 4 - Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Таким образом, по состоянию на конец 2016 года предприятие имеет неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств. Данное финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности предприятия.

Таким образом, в результате проведенных расчетов можно сделать вывод, что на конец 2016 года у предприятия имеется относительно высокий риск неплатежеспособности и риск потери финансовой устойчивости.

Далее проведём оценку эффективности управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».

2.3 Оценка эффективности управления рисками на предприятии ПАО «Мегафон»

Итак, мы выявили, что ПАО «Мегафон» подвержено рыночному риску, кредитному риску, риску неплатёжеспособности и риску потери финансовой устойчивости.

Рассмотрим систему управления рисками в ПАО «Мегафон», а также изучим методы, которые использует ПАО «Мегафон» для управления рассмотренными выше финансовыми рисками.

Итак, руководство компании отвечает за управление финансовыми рисками. Комитет по финансам и стратегии при Совете директоров консультирует по финансовым рискам и соответствующей системе управления финансовыми рисками в компании.

Для целей своевременной идентификации и эффективного управления существующими и потенциальными рисками ПАО «Мегафон» создана и действует система управления рисками, направленная на выявление и оценку рисков, разработку и внедрение мероприятий по управлению рисками, минимизацию влияния факторов риска на деятельность компании.

Для развития и координации системы управления рисками ПАО «Мегафон» создано и функционирует подразделение по управлению рисками.

Основные задачи и функции подразделения включают, в том числе:

- разработка и внедрение методик, политик и процедур управления рисками;
- развитие и поддержка процесса управления рисками (ERM);
- развитие корпоративной риск – культуры;
- оценка рисков на предмет их потенциального воздействия на деятельность компании, составление и ведение реестра / профиля ключевых рисков эмитента, включая правовые, рыночные, политические и макроэкономические риски;
- разработка планов действий по минимизации рисков; осуществления

контроля за выполнением мер по снижению рисков;

- взаимодействие со всеми структурными подразделениями в рамках процесса выявления рисков, проведение собеседований и анкетирования;

- организация специального обучения сотрудников в рамках реализации мер по выявлению и снижению рисков;

- представление на рассмотрение Аудиторским комитетом и Комитетом по рискам отчетов об управлении рисками.

С момента первичного публичного размещения акций на фондовом рынке в 2012 году значение эффективной стратегии и процедур управления рисками существенно выросло.

Принципы организации работ по идентификации и оценке рисков, выбору средств и методов реагирования на выявленные риски, разработке мероприятий по управлению рисками, мониторингу рисков и эффективности мероприятий по управлению рисками, а также порядок взаимодействия подразделений в процессе управления рисками определены во внутреннем документе - Методологии по управлению рисками в ПАО «МегаФон».

Ключевые решения по управлению рисками принимаются Комитетом по рискам - действующей рабочей группой, в состав которого входит топ-менеджмент под председательством Генерального директора. Комитет по рискам не является органом компании. Деятельность Комитета регламентируется Положением о Комитете по рискам.

Отчеты о работе созданной системы управления рисками по мере необходимости предоставляются на рассмотрение Аудиторскому комитету и Совету директоров ПАО «МегаФон».

С сентября 2002 года в ПАО «Мегафон» существует служба внутреннего аудита (Функция «Внутренний аудит»). Целью деятельности внутреннего аудита является помощь организации в достижении поставленных целей с использованием систематизированного и последовательного подхода к оценке и повышению эффективности процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления.

«Оценка эффективности системы управления рисками включает:

- 1) проверку достаточности и зрелости элементов системы управления рисками для эффективного управления рисками;
- 2) проверку полноты выявления и корректности оценки рисков руководством компании на всех уровнях управления;
- 3) проверку эффективности контрольных процедур и иных мероприятий по управлению рисками, включая эффективность использования выделенных на эти цели ресурсов;
- 4) анализ информации о реализовавшихся рисках» [38].

Итак, рассмотрим подробно методы управления финансовыми рисками, которые применяет в своей деятельности ПАО «Мегафон».

1. Рыночный риск

1.1 Риск изменения процентных ставок

ПАО «Мегафон» управляет риском изменения процентных ставок путём сбалансированного портфеля кредитов и займов с фиксированной и переменной ставкой. Для целей управления риском изменения процентных ставок компания заключает процентные свопы, по которым договаривается производить через определённые интервалы времени взаиморасчёты на разницы между суммами фиксированных и переменных процентов, рассчитываемых на согласованную условную основную сумму долга. Эти свопы предназначены для хеджирования соответствующих долговых обязательств.

На 31 декабря 2016 года, принимая во внимание эффект процентных свопов, приблизительно 80% займов компании имеют фиксированную процентную ставку, на 31 декабря 2015 года данный показатель составлял 78%.

1.2 Валютный риск

С целью минимизации валютных рисков, вызванных колебаниями курсов иностранной валюты, ПАО «Мегафон» переводит большую часть своих затрат, связанных с иностранной валютой, в затраты в рублях, чтобы сбалансировать активы и пассивы, а также выручку и затраты, выраженные в рублях.

Также с целью минимизации рисков ПАО «Мегафон» заключает сделки хеджирования с использованием валютных свопов и валютных форвардов.

До 2015 года компания заключила три соглашения о долгосрочных валютных свопах, а в 2016 году заключила ряд соглашений о форвардной покупке иностранной валюты. Эти деривативы использовались для снижения влияния изменения курсов иностранной валюты на долгосрочные займы, выраженные в иностранной валюте.

Таким образом, ПАО «Мегафон» не только использует финансовые инструменты на срочном валютном рынке, но также натуральное хеджирование.

С целью минимизации валютных рисков компанией захеджированы кредитные обязательства и размещены депозиты в валюте на общую сумму 63 010 млн. руб.

Также компания активно оптимизирует кредитный портфель. Так, преимущественную долю кредитов компании составляют кредиты, номинированные в российских рублях. На конец 2016 года доля кредитов в рублях составляет 79%, в долларах США – 18% и 3% – в евро (на конец 2015 года доля кредитов в рублях составляла 62%, в долларах США – 37% и 1% – в евро). Всего доля рублёвых займов (учитывая эффект валютных свопов) составила 89% по состоянию на 31 декабря 2016 года (по состоянию на 31 декабря 2015 года данный показатель был равен 63%).

Для минимизации негативного влияния возможной девальвации рубля компания проводит переговоры с контрагентами с целью снижения использования иностранных валют при установлении цен на товары/услуги, приобретаемые на внутреннем рынке.

2. Кредитный риск

ПАО «Мегафон» размещает имеющиеся денежные средства в различных банках в Российской Федерации. Страхование вкладов в России предлагается лишь на минимальные суммы банковских депозитов – в пределах 1400 тыс. руб. Для минимизации кредитного риска ПАО «Мегафон» размещает

свободные средства на диверсификационной основе в российских филиалах международных банков и в ограниченном числе российских банков. Большинство этих российских банков либо принадлежат, либо контролируются государством.

Компания предоставляет кредит определённым контрагентам, в основном, операторам международной и междугородней связи по услугам роуминга, некоторым дилерам и покупателям, обслуживаемым по договорам с кредитными тарифными планами. Компания минимизирует риск путём распределения кредитного риска между различными контрагентами, а также благодаря постоянному мониторингу кредитного состояния контрагентов на основании их кредитной истории и анализа кредитного рейтинга. Прочие предупредительные меры по минимизации кредитного риска включают авансовые платежи, банковские гарантии и прочие виды обеспечения.

ПАО «Мегафон» оценивает концентрацию риска по торговой дебиторской задолженности как низкую, поскольку клиенты компании находятся в нескольких юрисдикциях и отраслях и ведут свою деятельность на рынках, которые в значительной степени являются независимыми. Поэтому концентрация кредитного риска по торговой дебиторской задолженности является ограниченной. В связи с этим ПАО «Мегафон» не создаёт резерв по кредитному риску сверх обычного резерва под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности.

Ежегодно компанией осуществляется мониторинг обесценения финансовых вложений в отношении предоставленных займов. По состоянию на 31.12.2016 признаки обесценения займов выданных не выявлены.

3. Риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости

ПАО «Мегафон» следит за риском, связанным с нехваткой средств, используя инструмент регулярного планирования ликвидности. Целью компании является поддержание баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью благодаря использованию банковских кредитов. По состоянию на 41 декабря 2016 года около 17% кредитов и займов компании

имели срок погашения менее года (в 2015 году этот показатель составлял 21%), исходя из балансовой стоимости займов, отражённой в консолидированной финансовой отчётности. Компания оценила как низкий риск по финансированию своей задолженности.

С целью минимизации риска неплатежеспособности ПАО «Мегафон» уделяет большое внимание сбалансированной структуре будущих расходов и ожидаемых доходов, составлению прогноза известных будущих платежей, анализу и выявлению тенденций по объёму потенциальных платежей. Тем не менее, неопределенность будущих платежей требует поддержания резерва ликвидных средств, что влечет способность привлекать, в случае необходимости, заемные средства и самостоятельно генерировать денежный поток.

ПАО «Мегафон» осуществляет управление риском потери ликвидности посредством еженедельного анализа и планирования собственной ликвидности, выбора оптимального соотношения собственного и заемного капитала в соответствии с принятыми политиками компании и планами руководства. Такой подход позволяет компании поддерживать необходимый уровень ликвидности и ресурсов финансирования таким образом, чтобы минимизировать расходы по заемным средствам, а также оптимизировать структуру задолженности и сроки ее погашения. Компания имеет ряд доступных кредитных линий с банками, которые не допускают возникновения риска потери ликвидности, а также имеет возможность размещения облигационных займов в случае благоприятной рыночной конъюнктуры. Также, все временно свободные денежные средства ПАО «Мегафон» размещены в депозиты с условием досрочного расторжения, с уведомлением банков о досрочном изъятии денежных средств из депозитов за 1 - 3 дня, что нивелирует риск потери ликвидности.

Однако снижение доступности капитала, увеличение его стоимости, повышение инфляции и неопределенности относительно экономического роста могут повысить риски ликвидности компании в будущем.

Общество проанализировало концентрацию риска в отношении рефинансирования своей задолженности и пришло к выводу, что риск является низким. Основываясь на балансовой стоимости заемных средств, отраженной в бухгалтерской (финансовой) отчетности по состоянию на 31 декабря 2016 года, 16% задолженности компании по займам и кредитам подлежит погашению в течение года (31 декабря 2015 года: 22%, 31 декабря 2014 года: 24%).

Руководство компании считает, что потоки денежных средств от операционной и финансовой деятельности будут достаточными для выполнения компанией своих обязательств по мере наступления срока их исполнения.

В третьей главе предложим мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».

3 Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон»

3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «Мегафон»

Итак, в предыдущей главе мы выявили, что ПАО «Мегафон» подвержено влиянию таких финансовых рисков, как:

- рыночные риски (риск изменения процентных ставок и валютный риск),
- кредитный риск,
- риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости компании.

Систематизируем данные по управлению риском изменения процентных ставок в таблице 8.

Таблица 8 – Управление риском изменения процентных ставок в ПАО «Мегафон»

Вид риска	Подверженность ПАО «Мегафон» риску	Управление риском в ПАО «Мегафон»
Риск изменения процентных ставок	- компания имеет долгосрочные долговые обязательства с плавающей процентной ставкой	- компания формирует сбалансированный портфель кредитов и займов с фиксированной и переменной ставкой, - компания заключает процентные свопы (с целью хеджирования долговых обязательств с плавающей ставкой)

Мы видим, что компания эффективно управляет риском изменения процентных ставок, в том числе используя деривативы с целью хеджирования долговых обязательств с плавающей ставкой.

Однако на конец 2016 года, принимая во внимание эффект процентных свопов, приблизительно 80% займов компании всё ещё имеют фиксированную процентную ставку, поэтому компания всё ещё подвержена риску изменения процентных ставок.

В связи с этим мы рекомендуем ПАО «Мегафон» захеджировать оставшуюся часть долговых обязательств, используя те же производные

финансовые инструменты.

Помимо свопов, компания может использовать процентные фьючерсы и опционы.

Так, одним из вариантов хеджирования долговых обязательств с плавающей процентной ставкой будет выступать открытие длинной позиции по процентным фьючерсным контрактам.

В случае роста уровня процентных ставок на рынке ПАО «Мегафон» переплатит по своим обязательствам. Однако данная переплата будет компенсирована за счёт положительного финансового результата на фьючерсном рынке, так как цена на процентный фьючерс вырастит, и компания сможет закрыть позицию на фьючерсном рынке с плюсом. Тем самым компания сможет захеджировать процентный риск.

Как отмечает Полтева Т.В., «у хеджирования фьючерсными контрактами есть свои недостатки. Так, в случае снижения уровня процентных ставок на фьючерсном рынке возникнет убыток, который не позволит воспользоваться благоприятным для компании движением рынка» [28].

Ещё одним вариантом хеджирования кредитного риска выступает покупка опционов колл.

Так, в случае повышения уровня процентных ставок компания получит доход по операции с опционами колл, который сможет компенсировать переплаченные проценты.

Более того, компания сможет воспользоваться благоприятным движением рыночной конъюнктуры.

Систематизируем данные по управлению валютным риском в таблице 9.

Таблица 9 – Управление валютным риском в ПАО «Мегафон»

Вид риска	Подверженность ПАО «Мегафон» риску	Управление риском в ПАО «Мегафон»
Валютный риск	- значительная доля капитальных затрат, расходов и обязательств компании выражена в иностранной валюте	<ul style="list-style-type: none"> - компания переводит большую часть своих затрат, связанных с иностранной валютой, в затраты в рублях, чтобы сбалансировать активы и пассивы, а также выручку и затраты, выраженные в рублях, - компания заключает сделки хеджирования с использованием валютных свопов и валютных форвардов (компания хеджирует кредитные обязательства в валюте), - компания оптимизирует кредитный портфель с целью снижения доли займов в иностранной валюте и увеличения доли кредитов, номинированных в российских рублях, - компания проводит переговоры с контрагентами с целью снижения использования иностранных валют при установлении цен на товары/услуги, приобретаемые на внутреннем рынке

Согласно проведённому анализу, мы можем сделать вывод о том, что ПАО «Мегафон» эффективно управляет валютным риском.

Отметим, что в качестве инструментов хеджирования валютных рисков компания применяет внебиржевые инструменты – свопы и форварды. В связи с этим возникает дополнительный кредитный риск, так как обязательства по данным финансовым инструментам ничем не обеспечены.

Мы рекомендуем ПАО «Мегафон» заменить инструменты хеджирования валютных рисков с внебиржевых – на биржевые – фьючерсы и опционы. Обязательства по данным инструментам обеспечены расчётной палатой биржи. Более того, в случае использования опционов в качестве инструмента хеджирования валютных рисков компания будет иметь возможность воспользоваться благоприятным для неё движением курса валют.

Систематизируем данные по управлению кредитным риском в таблице 10.

Таблица 10 – Управление кредитным риском в ПАО «Мегафон»

Вид риска	Подверженность ПАО «Мегафон» риску	Управление риском в ПАО «Мегафон»
Кредитный риск	<ul style="list-style-type: none"> - компания имеет депозиты в банках и прочих кредитных институтах, - в процессе реализации операционной деятельности компании возникает торговая дебиторская задолженность 	<ul style="list-style-type: none"> - компания размещает свободные средства на диверсификационной основе в российских филиалах международных банков и в ограниченном числе российских банков, - компания распределяет риск между различными контрагентами, компания проводит постоянный мониторинг кредитного состояния контрагентов на основании их кредитной истории и анализа кредитного рейтинга, - компания проводит мониторинг обесценения финансовых вложений в отношении предоставленных займов

На наш взгляд, ПАО «Мегафон» недостаточно эффективно управляет кредитным риском в части управления дебиторской задолженностью, и проведение постоянного мониторинга кредитного состояния контрагентов на основании их кредитной истории и анализа кредитного рейтинга, на наш взгляд, является недостаточной мерой.

Это связано с тем, что ПАО «Мегафон» оценивает концентрацию риска по торговой дебиторской задолженности как низкую, поскольку клиенты компании находятся в нескольких юрисдикциях и отраслях и ведут свою деятельность на рынках, которые в значительной степени являются независимыми.

Мы рекомендуем ПАО «Мегафон» с целью управления кредитным риском применять хеджирование.

В качестве инструмента хеджирования предлагаем использовать кредитно-дефолтный своп.

«Кредитный дефолтный своп (Credit Default Swap, CDS) — кредитный дериватив (своп), соглашение, согласно которому покупатель на основе разовых или регулярных взносов платит премию за кредитный риск эмитенту, который берет на себя обязательство погасить выданный покупателем кредит третьей стороне в случае невозможности погашения кредита должником

(дефолт третьей стороны). Покупатель получает ценную бумагу, которая гарантирует обязательный возврат суммы выданного кредита или купленного долгового обязательства. В случае дефолта, покупатель передает эмитенту долговые бумаги (кредитный договор, облигации, векселя), а в обмен получает от эмитента компенсацию на сумму долга плюс неуплаченные проценты, а также те, которые должны быть начислены до даты погашения» [22].

Периодичность платежей определяется соглашением сторон, платежи играют роль премии за принимаемый продавцом защиты кредитный риск.

Как отмечает Курилова А.А., «различают шесть кредитных событий, влекущих к реализации кредитного риска: банкротство; отказ от выплаты долга; отказ от исполнения условий договора или мораторий на выплату долга; преждевременное исполнение обязательств; просрочка платежа; реструктуризация. Чаще всего страховым случаем по кредитно-дефолтному свопу являются: банкротство; дефолт по обязательствам; реструктуризация» [22].

Возмещение (расчет) покупателю кредитной защиты производится натуральным или наличным расчетом.

Курилова отмечает, что «при натуральном, физическом расчете сразу после наступления кредитного события, указанного в контракте кредитно-дефолтного свопа, покупатель предъявляет продавцу уведомление о нем и относящиеся к этому обязательства. В свою очередь, продавец защиты выплачивает предъявителю общую стоимость контракта кредитно-дефолтного свопа. Наличный расчет не предполагает предоставления покупателем базисного актива. При использовании этого механизма взаиморасчетов продавец выплачивает своему контрагенту разницу между первоначальной стоимостью обязательства и его рыночной стоимостью после наступления кредитного события» [22].

Таким образом, кредитно-дефолтный своп рекомендуем рассмотреть к использованию в управлении кредитным риском в деятельности ПАО «Мегафон».

И наконец, систематизируем данные по управлению риском неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости в таблице 11.

Таблица 11 – Управление риском неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости в ПАО «Мегафон»

Вид риска	Подверженность ПАО «Мегафон» риску	Управление риском в ПАО «Мегафон»
Риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости	- коэффициенты текущей и быстрой ликвидности не соответствуют норме, - баланс неликвиден, - почти все коэффициенты финансовой устойчивости не соответствуют норме, - тип финансовой устойчивости компании – неустойчивое финансовое состояние (зона критического риска)	- компания еженедельно проводит анализ и планирование собственной ликвидности, осуществляет выбор оптимального соотношения собственного и заемного капитала в соответствии с принятыми политиками компании и планами руководства

Как показал анализ, руководство ПАО «Мегафон» считает, что потоки денежных средств от операционной и финансовой деятельности будут достаточными для выполнения компанией своих обязательств по мере наступления срока их исполнения, так как:

- компания уделяет большое внимание сбалансированной структуре будущих расходов и ожидаемых доходов, составлению прогноза известных будущих платежей, анализу и выявлению тенденций по объему потенциальных платежей;

- компания имеет ряд доступных кредитных линий с банками; компания имеет возможность размещения облигационных займов;

- все временно свободные денежные средства компании размещены в депозиты с условием досрочного расторжения.

Однако проведённый анализ ликвидности показал, что коэффициент текущей ликвидности на конец 2016 года составляет 0,8. Это значит, что только

80% краткосрочных обязательств обеспечены текущими активами. При этом нормальным считается значение коэффициента не ниже 2.

Значение коэффициента менее 1 (то есть краткосрочные обязательства превышают оборотные активы) считается недопустимым. Также анализ показал, что коэффициент быстрой ликвидности составляет 0,7 при норме не менее 1.

С целью повышения ликвидности ПАО «Мегафон» рекомендуем увеличить долю оборотных активов за счет продажи ненужных, непрофильных, неиспользуемых основных средств, а также сократить текущую кредиторскую задолженность организации, в том числе за счет изменения источников финансирования в пользу долгосрочных заимствований.

Итак, дав рекомендации по управлению финансовыми рисками на предприятии, предложим мероприятие по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон».

3.2 Рекомендации по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в ПАО «Мегафон»

В условиях необходимости обработки огромных массивов данных, постоянных изменений законодательства и методик оценки управление финансовыми рисками невозможно без применения современных, гибко настраиваемых инструментов.

Так, мы предлагаем ПАО «Мегафон» внедрить более эффективную автоматизированную систему по анализу и управлению финансовыми рисками на предприятии.

Автоматизация управление рисками на предприятии значительно повышает эффективность работы, повышает точность планирования и плавность развития компании.

Для обеспечения эффективного управления рисками необходимо автоматизировать шесть основных этапов риск-менеджмента:

- Оценка и управление рисками.

- Анализ рисков проекта.
- Прогнозирование рисков.
- Идентификация рисков.
- Количественный и качественный анализ рисков.
- Разработка мероприятий по снижению риска.
- Планирование реализации мероприятий по реагированию на риски.
- Оценка эффективности системы управления рисками.
- Мониторинг рисков.

В настоящее время на российском рынке стабильно присутствует множество систем управления финансовыми рисками.

Так, например, компания «РИСКФИН» — ключевой игрок на российском рынке программных средств обеспечения базовой потребности бизнеса в автоматизации аналитической работы и управления рисками финансовых и нефинансовых организаций. Компания разрабатывает программные продукты для финансового анализа, оценки, прогнозирования и стресс-тестирования различных видов рисков — кредитных, рыночных, операционных, рисков ликвидности.

Мы рекомендуем внедрить одно из решений данной компании - программный комплекс «РИСКФИН. Финансовый Анализ и Управление Рисками» (ПК «РИСКФИН. ФАУР»). Это универсальная информационная система комплексного финансово-экономического анализа и управления рисками.

ПК «РИСКФИН. ФАУР» используется для оценки кредитных, процентных, валютных, фондовых рисков и рисков ликвидности, а также страновых, отраслевых, правовых, репутационных и операционных рисков.

Это инструмент анализа эффективности деятельности, качества управления, финансовой устойчивости и платежеспособности [39].

«Программный комплекс «РИСКФИН. Финансовый Анализ и Управление Рисками» автоматизирует аналитическую работу в области внутреннего и внешнего финансового анализа, расчета лимитов кредитования, а

также количественной оценки риска, необходимой для формирования резервов и расчета капитала под риски» [39].

Программа определяет чувствительность финансового результата к факторам риска и позволяет выполнить трансформацию отчетности из российских стандартов в международные.

ПК «РИСКФИН. ФАУР» предоставляет средство управления широким спектром рисков.

Данная программа позволяет оценить вероятность и размер потерь от несвоевременного или неполного погашения дебиторской задолженности покупателей, изменений рыночных цен, помогает в оценке рисков, связанных с изменениями курсов валют и процентных ставок по кредитам.

Программный комплекс «РИСКФИН. Финансовый Анализ и Управление Рисками» является мощным инструментом создания аналитических отчетов на основе различной количественной и качественной информации. Счета бухгалтерского учета, финансовые показатели компании, досье клиентов и партнеров, данные Банка России и Минфина, а также статистическая информация, курсы валют, процентные ставки, нормативы, ВПОДК и даже индивидуальные экспертные оценки — все это может быть использовано для построения прогнозов, анализа и управления рисками.

В распоряжении пользователя ПК «РИСКФИН. ФАУР» — широкий выбор инструментов и методов анализа, включающий аналитические таблицы с набором показателей, шаблоны отчетов, формул и схем. Продукт легко настраивается в соответствии с изменениями планов счетов, форм отчетности или нормативов. Параметры предлагаемых методов, а также формулы показателей аналитических таблиц, заложенные в решение, могут самостоятельно изменяться пользователем.

Удобный и легко настраиваемый конструктор помогает оценить риски и проанализировать различные параметры не только в виде отчетов и графиков. Примеры методов позволяют преобразовать сложный набор показателей в

рейтинги, рэнкинги и классификаторы, делая аналитическую работу в компании максимально наглядной.

Пользователи имеют возможность самостоятельно настраивать программу под свои задачи без необходимости программирования.

На наш взгляд, внедрение программного комплекса «РИСКФИН. Финансовый Анализ и Управление Рисками» в ПАО «Мегафон» позволит усовершенствовать систему управления финансовыми рисками компании.

Заключение

Таким образом, в первой главе бакалаврской работы были рассмотрены теоретические основы управления финансовыми рисками на предприятии, было представлено понятие финансового риска, виды финансовых рисков, а также основные методы управления финансовыми рисками на предприятии и информационная база для проведения анализа.

Во второй главе был проведён анализ финансовых рисков на примере ПАО «Мегафон»: была представлена технико-экономическая характеристика предприятия, была проведена оценка рисков и угроз в финансовой деятельности ПАО «Мегафон», а также оценка эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

ПАО «Мегафон» является ведущим российским интегрированным оператором связи, предоставляющим широкий спектр голосовых услуг, услуг по передаче данных и прочих телекоммуникационных услуг розничным абонентам, компаниям, государственным органам и другим провайдерам телекоммуникационных услуг.

Для целей своевременной идентификации и эффективного управления существующими и потенциальными рисками ПАО «Мегафон» создана и действует система управления рисками.

Для развития и координации системы управления рисками ПАО «Мегафон» создано и функционирует подразделение по управлению рисками. Ключевые решения по управлению рисками принимаются Комитетом по рискам.

Было выявлено, что ПАО «Мегафон» подвержено влиянию таких финансовых рисков, как:

- рыночные риски (риск изменения процентных ставок и валютный риск),
- кредитный риск,
- риск неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости компании.

Риск изменения процентных ставок выражается в том, что компания имеет долгосрочные долговые обязательства с плавающей процентной ставкой.

ПАО «Мегафон» управляет риском изменения процентных ставок следующими методами:

- формирует сбалансированный портфель кредитов и займов с фиксированной и переменной ставкой,
- заключает процентные свопы (с целью хеджирования долговых обязательств с плавающей ставкой).

Валютный риск выражается в том, что значительная доля капитальных затрат, расходов и обязательств компании выражена в иностранной валюте.

ПАО «Мегафон» управляет валютным риском следующими методами:

- переводит большую часть своих затрат, связанных с иностранной валютой, в затраты в рублях, чтобы сбалансировать активы и пассивы, а также выручку и затраты, выраженные в рублях,
- заключает сделки хеджирования с использованием валютных свопов и валютных форвардов (компания хеджирует кредитные обязательства в валюте),
- оптимизирует кредитный портфель с целью снижения доли займов в иностранной валюте и увеличения доли кредитов, номинированных в российских рублях,
- проводит переговоры с контрагентами с целью снижения использования иностранных валют при установлении цен на товары/услуги, приобретаемые на внутреннем рынке.

Кредитный риск выражается в том, что компания имеет депозиты в банках и прочих кредитных институтах, а также что в процессе реализации операционной деятельности компании возникает торговая дебиторская задолженность.

ПАО «Мегафон» управляет кредитным риском следующими методами:

- размещает свободные средства на диверсификационной основе в российских филиалах международных банков и в ограниченном числе российских банков,

- распределяет риск между различными контрагентами, компания проводит постоянный мониторинг кредитного состояния контрагентов на основании их кредитной истории и анализа кредитного рейтинга,

- проводит мониторинг обесценения финансовых вложений в отношении предоставленных займов.

Анализ риска неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости выявил следующее:

- коэффициенты текущей и быстрой ликвидности не соответствуют норме,

- баланс неликвиден,

- почти все коэффициенты финансовой устойчивости не соответствуют норме,

- тип финансовой устойчивости компании – неустойчивое финансовое состояние (зона критического риска).

ПАО «Мегафон» с целью управления риском неплатёжеспособности и потери финансовой устойчивости еженедельно проводит анализ и планирование собственной ликвидности, осуществляет выбор оптимального соотношения собственного и заемного капитала в соответствии с принятыми политиками компании и планами руководства.

В третьей главе были даны следующие рекомендации по управлению финансовыми рисками ПАО «Мегафон»:

- С целью совершенствования управления риском изменения процентных ставок: захеджировать оставшуюся часть долговых обязательств, используя те же производные финансовые инструменты; помимо свопов, компания может использовать процентные фьючерсы и опционы.

- С целью совершенствования управления валютным риском: заменить инструменты хеджирования валютных рисков с внебиржевых на биржевые – фьючерсы и опционы, так как обязательства по данным инструментам обеспечены расчётной палатой биржи и не несут дополнительный кредитный риск.

- С целью совершенствования управления кредитным риском: использовать такой инструмент хеджирования, как кредитно-дефолтный своп.

- С целью повышения ликвидности: увеличить долю оборотных активов за счет продажи ненужных, непрофильных, неиспользуемых основных средств, а также сократить текущую кредиторскую задолженность организации, в том числе за счет изменения источников финансирования в пользу долгосрочных заимствований.

В заключение было рекомендовано ПАО «Мегафон» внедрить программный комплекс «РИСКФИН. Финансовый Анализ и Управление Рисками» (ПК «РИСКФИН. ФАУР») – универсальную информационную систему комплексного финансово-экономического анализа и управления рисками. На наш взгляд, внедрение программного комплекса «РИСКФИН. Финансовый Анализ и Управление Рисками» в ПАО «Мегафон» позволит усовершенствовать систему управления финансовыми рисками компании.

Список использованной литературы

1. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах»
2. Аббасов, С. А. Эффективное управление денежными потоками как важный рычаг финансового менеджмента / С. А. Аббасов // Российское предпринимательство. - 2013. - № 14. - С.84-90.
3. Астраханцева, И. А. Финансовые методы управления экономическим развитием предприятия / И. А. Астраханцева // Экономика и предпринимательство. - 2012. - № 2. - С. 87-91.
4. Бадретдинова, А.А. Информационная база анализа и оценки рисков / А.А. Бадретдинова // Экономические науки. - №58-6. – 2017.
5. Балдин, К. В. Управление рисками [Электронный ресурс] : учеб. пособие / К. В. Балдин, С. Н. Воробьев. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 511 с.
6. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2005. – 600 с.
7. Васин, С.М. Управление рисками на предприятии : учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шутов. – М. : КНОРУС, 2015. – 300 с.
8. Вяткин, В.Н. Риск-менеджмент: Учебник / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 353 с.
9. Голубева, С. Управление финансовыми рисками в процессе координации потоков промышленных предприятий / С. Голубева, Е. Шеховцева, А. Пахомова // Финансовая жизнь. - 2012. - № 4. - С. 86-95.
10. Гупало-Хведзевич, В. Д. Управление финансовыми рисками и методы их нейтрализации на предприятии // Вестник Науки и Творчества. 2016. № 5 (5). С. 144–148.
11. Давыдов, Е.Г. Оценка кредитоспособности заемщиков в банковском риск-менеджменте / Е.Г. Давыдов. - М.:КноРус, 2012. - 168 с.
12. Егоров, С.А. Управление хозяйственными рисками: конспект лекций /

С.А.Егоров. - Минск: ТетраСистемс, 2009.- 127 с.

13. Егорушкина, Т. Н., Ковляметов, Д. Д. Значение риск-менеджмента в управлении рисками на предприятии // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 17. – С. 435–439.

14. Екимова, К. В. Финансовый менеджмент: роль в инновационном развитии экономики России : по материалам круглого стола / К. В. Екимова, Е. И. Громова // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. - 2012. - № 1. - С. 108-109.

15. Затолокин, И. А. Виды рисков // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 3. С. 7–11.

16. Иванов, А. А. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учеб.-метод. комплекс / А. А. Иванов, С. Я. Олейников, С. А. Бочаров. - Москва : Евразийский открытый институт, 2011. - 303 с.

17. Каешко, Т. В. Возможности современных подходов финансового менеджмента и контроллинга для совершенствования управления расчетами с поставщиками и покупателями в организациях промышленности потребительской кооперации / Т. В. Каешко // Потребительская кооперация. - 2012. - № 4. - С. 56-60. –

18. Кашинова, Н. Э. Идентификация и классификация рисков как инструменты управления рисками в антикризисном управлении современным предприятием // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2014. – № 5 (май). – С. 101–105.

19. Кирюшкин, В.Е. Основы риск-менеджмента / В.Е. Кирюшкин. — М.: Анкил, 2009. — 132 с.

20. Киселева, И. А. Моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учеб.-метод. комплекс / И. А. Киселева. - Москва : Евразийский открытый институт, 2011. - 151 с. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: Учебное пособие / Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 511 с.

21. Кудрявцев, А.А. Интегрированный риск-менеджмент / А.А.

Кудрявцев. — М.: Экономика, 2010. — 655 с.

22. Курилова, А. А. Управление кредитным риском коммерческого банка / А. А. Курилова, Т. В. Полтева // Карельский научный журнал. – 2016. - № 4 (17). – С.188-191.

23. Лихонина, О. А. Экономическое содержание неопределенности и риска, понятие и классификация рисков аграрной сферы // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2014. – Т. 20. – С. 3026–3030.

24. Мицель, А. А. Модели риска и прогнозирования банкротства предприятия / А. А. Мицель, А. А. Кабалин // Управление риском. - 2013. - № 1. - С. 35-43.

25. Панягина, А. Е. Основные принципы и этапы управления рисками организации // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2013. – № 3 (март). – С. 26–30.

26. Первова, О. Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организации / О. Ю. Первова // Российское предпринимательство. - 2013. - № 13. - С. 111-118.

27. Полтева, Т. В. Механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия / Т. В. Полтева // Вестник НГИЭИ. – 2016. – № 12 (67). – С. 106-113.

28. Полтева, Т. В. Хеджирование и арбитраж на рынке депозитарных расписок // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 3. С. 19–22.

29. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. Учебник. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник» / Под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. — М.: ЮНИТИ, 2013. — 544 с.

30. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Текст]: Учеб. пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. / Н. Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639 с.

31. Селюков, В.К. Риск-менеджмент организации: Учеб. пособие. – М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2008. – 188 с.

32. Струченкова, Т.В. Валютные риски: анализ и управление: [учеб. пособие] / Т.В.Струченкова. - М.: Кнорус, 2010.- 210 с.

33. Тактаров, Г. А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Г. А. Тактаров, Е. М. Григорьева. - Москва : Финансы и статистика, 2014. - 256 с.

34. Фирсова, О. А. Управление рисками организаций [Электронный ресурс] : учеб.-метод. пособие / О. А. Фирсова ; Межрегиональная Академия безопасности и выживания (МАБИВ). - Орел : МАБИВ, 2014. - 82 с.

35. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент: Учебник. — М.: Дашков и К°, 2016. — 371 с.

36. Шапкин, А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 6-е изд. - Москва : Дашков и К°, 2014. - 879 с.

37. Щукин, Н. С. Финансовый анализ коммерческих организаций / Н. С. Щукин. – М.: Книга по Требованию, 2012. – 144 с.

38. <https://www.megafon.ru> – ПАО «Мегафон»

39. <http://www.riskfin.ru> – ООО «РИСКФИН»

Приложение А

(обязательное)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2016 г.

Организация **ПАО "МегаФон"**
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности **деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий**
 Организационно-правовая форма / форма собственности **Публичное акционерное общество/частная**
 Единица измерения: млн. руб.
 Местоположение **115035, Российская Федерация, г. Москва, Кадашевская наб., д.30**

Форма по ОКУД	КОДЫ
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31.12.2016
ИНН	31090505
по СКВЭД	7812014560
	61.10; 61.20
по ОКФС/ОКФС	12247/34
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
-	Нематериальные активы	1110	1 007	502	341
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	1
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Раздел 4	Основные средства	1150	191 396	197 386	201 964
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Раздел 6	Финансовые вложения	1170	138 952	143 810	117 023
	Отложенные налоговые активы	1180	863	1 354	1 475
Раздел 5	Прочие внеоборотные активы	1190	56 375	44 767	34 176
	Итого по разделу I	1100	368 593	387 819	354 980
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Раздел 8	Запасы	1210	2 019	1 764	1 294
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	631	586	503
Раздел 9	Дебиторская задолженность	1230	17 218	15 317	11 570
Раздел 6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	15 079	27 720	55 160
Раздел 7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	30 490	14 415	21 311
Раздел 10	Прочие оборотные активы	1260	10 589	15 488	10 829
	в том числе:				
Раздел 10	Авансы выданные	1261	4 309	7 415	7 325
Раздел 10	Прочие оборотные активы	1262	6 190	8 073	3 504
	Итого по разделу II	1200	76 026	75 290	100 667
	БАЛАНС	1600	464 619	463 109	455 647

Показатели	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Раздел 11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	62	62	62
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
-	Пересечение андербортных активов	1340	206	213	214
-	Добавочный капитал (без пересечения)	1360	1 676	1 676	1 676
-	Резервный капитал	1380	3	3	3
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	147 529	160 910	165 043
	Итого по разделу III	1300	149 680	163 066	168 000
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Раздел 12	Заемные средства	1410	197 028	173 428	168 596
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	17 119	15 070	14 046
Раздел 14	Оценочные обязательства	1430	3 929	5 001	4 958
Раздел 15	Прочие обязательства	1450	1 789	2 645	2 303
	Итого по разделу IV	1460	219 845	196 144	179 903
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Раздел 12	Заемные средства	1510	37 733	47 265	49 301
Раздел 16	Кредиторская задолженность	1520	30 206	38 614	36 440
	в том числе:				
Раздел 16	Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1521	32 171	28 302	26 921
Раздел 16	Задолженность перед персоналом	1522	2 861	3 806	3 997
Раздел 16	Задолженность по налогам и сборам	1523	3 364	5 474	5 938
Раздел 16	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	810	1 002	986
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Раздел 14	Оценочные обязательства	1540	294	2 789	7 372
Раздел 17	Прочие обязательства	1550	17 861	15 211	14 631
	в том числе:				
Раздел 17	Авансы полученные	1551	11 189	12 378	10 931
Раздел 17	Прочие краткосрочные обязательства	1552	3 246	2 633	3 700
-	Расчеты с учредителями	1553	3 426	-	-
	Итого по разделу V	1500	95 094	103 089	107 744
	БАЛАНС	1700	464 619	483 109	455 647

Генеральный директор



(подпись)

Судатенков С.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер



(подпись)

Стрелина Л.Н.

(расшифровка подписи)

« 15 » марта 2017



Приложение Б (обязательное)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2016 год

Организация ПАО "МегаФон"
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий
 Организация по правам форма/форма собственности _____
Публичное акционерное общество/частная
 Единица измерения: млн. руб.

		КОДЫ
Форма по ОКУД		0710002
Дата (число, месяц, год)		31.12.2016
по ОКПО		31092505
ИНН		7812014999
по ОНКОД		61.10; 61.20
по ОКП/ОКФС		12247034
по ОКЕА		385

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За 2016 год	За 2015 год
1	2	3	4	5
Раздел 18	Выручка	2110	286 658	289 267
Раздел 18	Себестоимость продаж	2120	(172 733)	(158 896)
Раздел 18	Валовая прибыль (убыток)	2190	113 925	130 481
Раздел 18	Коммерческие расходы	2210	(27 335)	(28 161)
Раздел 18	Управленческие расходы	2220	(29 529)	(29 462)
Раздел 18	Прибыль (убыток) от продаж	2290	66 061	61 858
-	Доходы от участия в других организациях	2310	340	1 733
-	Проценты к получению	2320	4 438	5 181
-	Проценты к уплате	2330	(19 347)	(14 414)
Раздел 19	Прочие доходы	2340	18 413	17 636
	в том числе			
Раздел 19	прочие доходы	2341	3 514	3 659
-	курсовая разница	2342	14 899	13 977
Раздел 19	Прочие расходы	2350	(23 022)	(35 431)
	в том числе			
Раздел 19	прочие расходы	2351	(14 344)	(10 595)
-	курсовая разница	2352	(8 678)	(24 836)
Раздел 20	Прибыль (убыток) до налогообложения	2390	46 881	95 983
Раздел 20	Транзитный налог на прибыль	2410	(8 162)	(10 726)
	в том числе			
Раздел 20	Поступление налоговых обязательств (актов)	2421	403	176
Раздел 20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 916)	(933)
Раздел 20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	299	133
Раздел 20	Прочее	2460	(497)	(11)
	Чистая прибыль (убыток)	2490	36 905	45 063
-	Результат от переоценки необоротных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	5	1
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	36 610	45 064
	Сравочно			
Раздел 21	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2600	0,000059	0,000073
Раздел 21	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2610	0,000059	0,000073

Генеральный директор

Солдатов С. В.
(подпись)

Солдатов С. В.
(информационный код)

Главный бухгалтер

Стрелкина Л. Н.
(подпись)

Стрелкина Л. Н.
(информационный код)

« 15 » марта 2017 г.



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2015 год

Организация ПАО "МегаФон"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности деятельность в области электросвязи
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное Акционерное Общество/частная
Единица измерения: млн. руб.

Форма по ОКУД	КОДЫ
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31 / 12 / 2015
ИНН	31090505
по ОКВЭД	7812014560
	64.20
по ОКПДН/ОКФС	12247/37
по ОКЕИ	385

Показатель	Наименование показателя	Код строки	за 2015 год	за 2014 год
1	2	3	4	5
Раздел 18 ПЗ	Выручка	2110	289 287	288 625
Раздел 18 ПЗ	Себестоимость продаж	2120	(158 806)	(154 876)
Раздел 18 ПЗ	Валовая прибыль (убыток)	2100	130 481	133 747
Раздел 18 ПЗ	Коммерческие расходы	2210	(28 161)	(27 618)
Раздел 18 ПЗ	Управленческие расходы	2220	(20 462)	(19 385)
Раздел 18 ПЗ	Прибыль (убыток) от продаж	2200	81 658	86 844
-	Доходы от участия в других организациях	2310	1 733	217
-	Проценты к получению	2320	5 181	5 301
-	Проценты к уплате	2330	(14 414)	(14 029)
Раздел 19 ПЗ	Прочие доходы	2340	17 636	21 521
	в том числе			
Раздел 19 ПЗ	прочие доходы	2341	3 659	2 420
-	курсовые разницы	2342	13 977	19 101
Раздел 19 ПЗ	Прочие расходы	2350	(35 431)	(52 516)
	в том числе			
Раздел 19 ПЗ	прочие расходы	2351	(10 595)	(9 698)
-	курсовые разницы	2352	(24 836)	(42 818)
Раздел 20 ПЗ	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	66 963	47 366
Раздел 20 ПЗ	Текущий налог на прибыль	2410	(10 726)	(8 060)
	в том числе			
Раздел 20 ПЗ	Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	176	446
Раздел 20 ПЗ	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(893)	(1 670)
Раздел 20 ПЗ	Изменение отложенных налоговых активов	2450	130	12
Раздел 20 ПЗ	Прочее	2460	(11)	(1 905)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	45 983	35 535
-	Результат от переоценки необоротных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	1	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	45 984	35 535
Раздел 21 ПЗ	Сравочно			
Раздел 21 ПЗ	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,008073	0,008057
Раздел 21 ПЗ	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,008073	0,008057

Генеральный директор



(подпись)

Тарен И.В. - Главный бухгалтер

(расшифровка подписи)



(подпись)

Стрелова Л.Н.

(расшифровка подписи)

* 16* марта 2015 г.



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 39 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « ____ » _____ 2017 г.

Дата «__» _____ 2017 г.

Студент _____ (_____)