

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Управление финансовыми рисками организации (на примере ПАО
«Татнефть»)»

Студент

И.В. Птицына

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

К.Ю. Курилов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

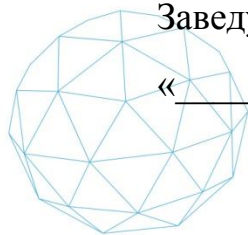
Заведующий кафедрой д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« » 20 г.

Тольятти 2018



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Тема работы: Управление финансовыми рисками организации (на примере ПАО «Татнефть»)

Ключевые слова: финансовые риски, рыночный риск, валютный риск, риск-менеджмент, управление рисками.

Целью бакалаврской работы является анализ и оценка финансовых рисков выбранной компании с целью дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по их снижению.

Объектом бакалаврской работы является ПАО «Татнефть».

Предметом исследования являются финансовые риски ПАО «Татнефть» и эффективность управления ими.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложения.

В введении обозначена актуальность выбранной темы, поставлены цели и задачи данной работы.

В первой главе рассмотрено экономическое содержание финансовых рисков, виды и влияние их на деятельность компании, также рассмотрены современные модели управления финансовыми рисками предприятия и методы их оценки.

Во второй главе проанализированы финансовые риски компании ПАО «Татнефть», а также оценена эффективность управления ими на предприятии за анализируемый период.

В третьей главе рассмотрены основные направления повышения эффективности управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «Татнефть», а также даны рекомендации по снижению существующих финансовых рисков.

В заключении сформулированы основные выводы по проделанной работе.

Оглавление

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками компании	7
1.1 Экономическое содержание и виды финансовых рисков.....	7
1.2 Модели управления финансовыми рисками компании.....	13
1.3 Методы анализа финансовых рисков компании	19
2 Оценка финансовых рисков на примере ПАО «Татнефть».....	25
2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Татнефть».....	25
2.2 Оценка рисков финансовой деятельности ПАО «Татнефть».....	30
2.3 Оценка эффективности управления финансовыми рисками компании ПАО «Татнефть».....	36
3 Мероприятия по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в ПАО «Татнефть»	43
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «Татнефть».....	43
3.2 Рекомендации по повышению эффективности системы управления финансовыми рисками в ПАО «Татнефть»	49
Заключение.....	54
Список используемой литературы.....	56
Приложения.....	61

Введение

В современной России растёт вероятность возникновения финансовых рисков, связанных с коммерческой деятельностью и предпринимательством. Неопределенность внешнеэкономической ситуации, внутренняя экономическая нестабильность предполагают выделение наиболее рискованных областей деятельности, соответствующих им рисков и подбор методов их оценки.

Финансовые риски являются определяющими для российского предпринимательства, только эффективное управление ими будет способствовать устранению негативных последствий их воздействия.

Финансовый риск является одной из наиболее сложных категорий, в современных экономических условиях с каждым днем растет степень влияния финансовых рисков на результаты не только финансовой деятельности предприятия, но и положения организации в целом. В результате наступления тех или иных финансовых рисков последствия могут стать необратимыми, что может привести к несостоятельности или банкротству предприятия. В связи с этим важной составной частью системы финансового управления любого экономического субъекта является управление финансовыми рисками, которое в условиях неопределенности и непредсказуемости внешних факторов приобретает особую актуальность.

Целью данной бакалаврской работы является анализ и оценка финансовых рисков выбранной компании с целью дальнейшей разработки направлений и рекомендаций по снижению финансовых рисков предприятия.

В соответствии с поставленной целью задачами бакалаврской работы являются:

- Изучить теоретические аспекты управления финансовыми рисками компании: сущность, модели управления, методы анализа.
- Провести оценку и анализ финансовых рисков на предприятии ПАО «Татнефть» и эффективности управления и.

– Дать рекомендации компании ПАО «Татнефть» по снижению финансовых рисков, а также повышению эффективности управления ими.

Объектом данного исследования выступает – ПАО «Татнефть». Предметом исследования являются финансовые риски ПАО «Татнефть» и эффективность управления ими.

Методологической и информационной базой данной работы являются нормативно-правовые акты, бухгалтерская отчетность компании ПАО «Татнефть» за 2015-2017 гг., публикации отечественных и зарубежных экономистов в области управления финансовыми рисками коммерческого предприятия.

Анализ деятельности компании ПАО «Татнефть» осуществляется за три года с 2015-2017 гг.

В работе использовались следующие методы исследования: логический анализ, сравнительный анализ, метод коэффициентов, системный подход, синтез, метод дедукции и индукции и другие.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложения.

В введении обозначена актуальность выбранной темы, поставлены цели и задачи данной работы.

В первой главе рассмотрено экономическое содержание финансовых рисков, виды и влияние их на деятельность компании, также рассмотрены современные модели управления финансовыми рисками предприятия и методы их оценки.

Во второй главе проанализированы финансовые риски компании ПАО «Татнефть», а также оценена эффективность управления ими на предприятии за анализируемый период.

В третьей главе рассмотрены основные направления повышения эффективности управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «Татнефть», а также даны рекомендации по снижению существующих финансовых рисков.

В заключении сформулированы основные выводы по проделанной работе.

Практическая значимость данной бакалаврской работы заключается в том, что данные в третьей главе работы рекомендации по повышению эффективности управления финансовыми рисками компании могут быть использованы в деятельности ПАО «Татнефть» с целью снижения влияния финансовых рисков и повышения эффективности деятельности компании.

1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками компании

1.1 Экономическое содержание и виды финансовых рисков

Основная характеристика коммерческой деятельности в современных условиях заключается в ее уязвимости при неблагоприятных факторах внешней экономической среды, когда обостряется конкуренция, усиливается неопределенность, что обуславливает повышенное внимание к оценке различных финансовых рисков и их влияния на работу предприятий.

При этом стоит признать, что в экономической науке нет однозначной позиции о сущности управления финансовыми рисками, значения и места его в современной системе финансового менеджмента, содержания принципов и методов управления финансовыми рисками. Поэтому в начале бакалаврской работы рассмотрим мнения различных авторов на экономическое содержание понятия «финансовые риски» и их виды.

Так, по мнению Жамьяновой С. В., «риск — это возможность возникновения неблагоприятной ситуации или неудачного исхода определенной производственной и финансовой деятельности. Неблагоприятной ситуацией или неудачным исходом при этом могут быть упущенная выгода, убыток (потеря собственных средств), отсутствие результата (ни прибыли, ни убытка), не дополучение дохода или прибыли, событие, которое может привести к убыткам или не дополучению доходов в будущем» [18].

Автор Агаркова Л.В., считает, что «риск – это нежелательная возможность, эта возможность может реализоваться в будущем, поэтому методы анализа и управления рисками базируются на методах прогнозирования будущего развития корпорации. Риск - это неопределенность финансовых результатов корпорации в будущем» [6].

По мнению Жамьяновой С.В. «финансовый риск предприятия — это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности» [18].

Любая деятельность организации связана со большим количеством финансовых рисков. Риски, сопровождающие деятельность организации, объединяются в единую группу «портфель рисков».

Портфель рисков – это инструмент, обеспечивающий постоянное получение прибыли при минимальной степени риска.

Мнения ученых на понятие финансовых рисков можно разделить на 3 группы:

— Первая группа - риск как событие, которое наступив, оказывает положительный или отрицательный эффект на деятельность корпорации.

— Вторая группа - риск как деятельность, совершаемая для получения наилучшего результата.

— Третья группа - риск как вероятность потери или удачи того или иного решения [6, 9, 11, 16, 20].

Андреева Т. В. под основными причинами возникновения финансовых рисков в международном бизнесе понимает:

1) неопределенность, которая возникает из-за нестабильности макроэкономических экономических процессов;

2) нарушение условий договора с иностранными контрагентами;

3) нестабильность рынков реализации и возникающие из-за этого проблемы со сбытом товара;

4) неопределенность спроса на инновационные товары и неоднозначный характер применения таких товаров для экономических и финансовых отношений [7].

В общем все риски можно классифицировать на рисунке 1 путем распределения их на отдельные группы по определенным признакам для достижения соответствующих целей.

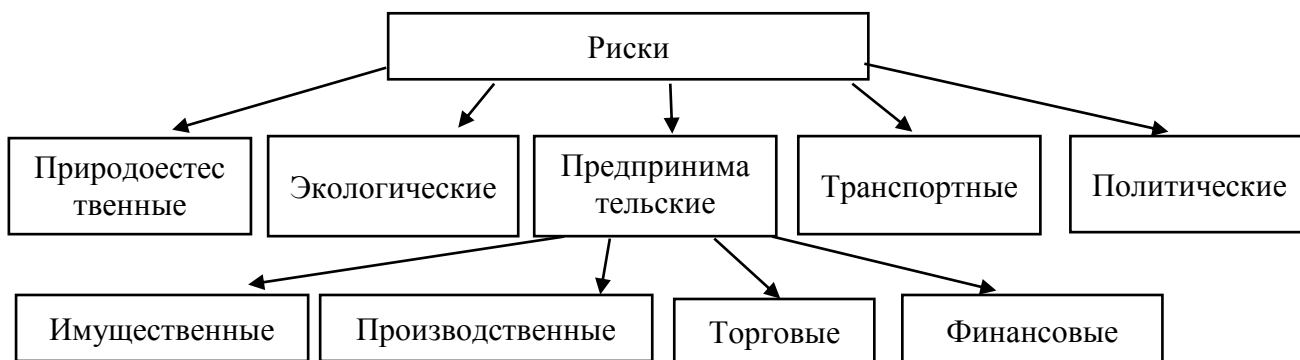


Рисунок 1 - Классификация рисков

Отметим, что при наступлении финансовых рисков создается мультипликативный эффект, способный привести к возникновению всех остальных видов рисков. Это обуславливает высокую степень влияния финансовых рисков на результаты деятельности компании.

Автор Жамьянова С. В. по источникам возникновения финансовые риски подразделяет на систематические и несистематические. «Систематические риски – это риски, которыми нельзя управлять, к ним организация может только приспосабливаться. Несистематические риски – это риски, связанные с индивидуальными особенностями конкретного актива, а не с состоянием рынка в целом» [18].

Рассмотрим более подробно данную классификацию в таблице 1.

Таблица 1 - Систематические и не систематические виды рисков

Виды финансовых рисков	Подвиды финансовых рисков
1	2
Систематические риски	1. валютный риск – это вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим проведением расчетов по нему; 2. процентный риск – это вероятность финансовых потерь в связи с изменением уровня процентных ставок; 3. ценовой риск – это вероятность потери доходов и прибыли коммерческого предприятия, который проявляется в повышении уровня отпускных цен производителей товаров, оптовых цен посреднических организаций, повышении цен и тарифов на услуги других организаций, увеличении стоимости оборудования.

Продолжение таблицы 1

1	2
Несистематические риски	<p>1. «риск снижения финансовой устойчивости предприятия – несовершенство структуры капитала (чрезмерная доля используемых заёмных средств на предприятии), что вызывает дисбаланс положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объёмам» [18]</p> <p>2. риск несбалансированной ликвидности предприятия – это возможное неисполнение обязательств предприятия из-за несовпадения притоков и оттоков денежных средств по срокам, суммам и в разрезе валют.</p> <p>3. кредитный риск – это риск, связанный с опасностью неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.</p> <p>4. инвестиционный риск – это возможность возникновения финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности.</p> <p>5. инфляционный риск – это возможное обесценение ожидаемых доходов от инвестиционного проекта и удорожания капитальных затрат в номинальном исчислении.</p>

Когденко В.Г. классифицирует финансовые риски следующим образом:

- рыночные риски;
- кредитные риски;
- риск ликвидности [19].

Рассмотрим данную классификацию более подробно в таблице 2.

Таблица 2 - Классификация финансовых рисков и их влияние

Вид риска	Описание	Влияние на деятельность компании
1	2	3
Рыночный риск	<p>возможные колебания справедливой стоимости активов, обязательств и денежных потоков в связи с изменением рыночных параметров, в частности цен и ценовых индексов (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы), процентных ставок, курсов иностранных валют. К данным рискам относят:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ценовые риски по выпускаемой продукции, приобретаемому сырью, материалам, услугам; - курсовые риски, связанные с колебанием курса; - валютные транзакционные риски; - процентные риски, связанные с наличием активов и обязательств с плавающими процентными ставками. 	<p>Риски оказывают существенное влияние на:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. показатель выручки так, как связан с ценами на продукцию. 2. прочие доходы и расходы компании которые могут стать причиной снижения курса финансовых активов, возникновения отрицательных курсовых разниц, уменьшения процентных доходов компании, а также роста ее процентных расходов.

Продолжение таблицы 2

1	2	3
Риск ликвидности	связан с возможностями компании своевременно и в полном объеме погашать имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства.	Сказывается на прочих расходах, которые увеличатся вследствие штрафных санкций, а также на прибыли, денежных потоках, обязательствах, собственном капитале. Другие последствия этого риска — ухудшение репутации и условий получения финансовых ресурсов, а также повышение вероятности банкротства.
Кредитные риски	связаны с возможными не благоприятными для компании последствиями при неисполнении (ненадлежащем исполнении) другими лицами обязательств. Источниками этих угроз являются необеспеченная торговая и прочая дебиторская задолженность, выданные авансы, вложения в долговые ценные бумаги, выданные займы, денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках.	Влияние этих рисков сказывается на прочих доходах и расходах организации, прибыли, денежных потоках, финансовых активах, а также собственном капитале.

Влияние финансовых рисков на величину балансовых показателей затрагивает в основном запасы, финансовые инструменты (активы, обязательства) и собственный капитал [22, 27].

Коллектив авторов И. М. Сурков, В.А. Лубков «к числу основных видов финансовых рисков предприятия относит следующие:

— Риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития). Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам.

— Риск неплатежеспособности предприятия. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков

предприятия во времени. По своим финансовым последствиям этот вид риска также относится к числу наиболее опасных.

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

— Инфляционный риск. В условиях инфляционной экономики он выделяется в самостоятельный вид финансовых рисков. Этот вид риска характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала, а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции» [29].

В итоге отметим, что достаточно трудно представить классификацию рисков в полном объеме, так как их большое разнообразие, которое может выражаться как стихийными бедствиями, так и человеческими факторами (инфляция, международные конфликты, глобализация мирового рынка).

Степень риска - это возможность потерь, а также размер возможного ущерба.

По мнению Агарковой Л.В. «риск по степени риска может быть:

— допустимым - то есть, угроза полной потери прибыли от реализации проекта;

— критическим - вероятность не только отсутствие прибыли, но и невозможность покрытия убытков предприятия;

— катастрофическим - вероятность банкротства предпринимателя» [6].

Для уменьшения влияния многочисленных рисков на свою деятельность компании разрабатывают собственные системы по управлению финансовыми рисками.

В следующем параграфе подробно рассмотрим современные модели управления финансовыми рисками на предприятии.

1.2 Модели управления финансовыми рисками компании

Управление финансовыми рисками - это использование всевозможных мер, позволяющих спрогнозировать наступление риска и тут же принять меры к тому, чтобы снизить степень этого риска.

Агаркова Л. В. считает, что «управление финансовыми рисками – это совокупность различных методов и подходов для уменьшения вероятности возникновения угрозы и размера убытков». Исходя из данного определения, автор выделяет «основные факторы формирования модели управления финансовыми рисками:

- структурирование модели управления финансовыми рисками субъекта осуществляется исключительно на основе особенностей финансово хозяйственной деятельности конкретного предприятия, его уставных целей с учетом соответствующих методологических основ;

- управление рисками предприятия проводится на основе коэффициентов в соответствии с системой целей и задач модели управления денежными потоками субъекта хозяйствования;

- информация, необходимая для управления рисками, должна быть достоверной и полной, должна включать качественные и количественные показатели формирования рисков;

- единая единица измерения для показателей управления рисками, это обеспечит формирование тренда их изменения и адекватной аналитической оценки;

- в каждом из финансовых показателей должно содержаться необходимое количество информации, для финансово-математического моделирования целевых параметров» [6].

Риск-аппетит - это приемлемый уровень риска, который компания считает допустимой и может оставлять на собственном удержании в процессе деятельности и достижения поставленных целей [14].

Согласно рассмотренным ниже принципам создается политика управления финансовыми рисками, которая предусматривает:

1. Определение видов финансовых рисков, существующих в организации.
2. Оценивает вероятность возникновения рисков в будущем.
3. Определяет предельное значение для каждого риска.
4. Оценивает эффективность страхования финансовых рисков и т.д. [26].

Выделяют следующие принципы управления финансовыми рисками предприятия:

- осознанность принятия риска,
- соизмеримость риска и доходности,
- учёт временного фактора,
- учёт стратегии предприятия
- управляемость рисками,
- независимость управления.

Существуют этапы управления рисками, которые помогают эффективно воздействовать на риск. Общую схему процесса управления финансовыми рисками представим на рисунке 2.

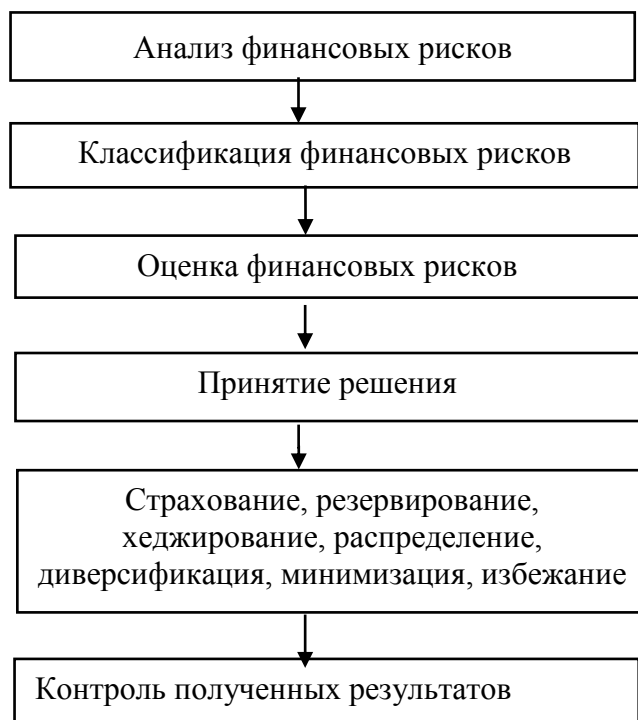


Рисунок 3 – Схема процесса управления финансовыми рисками

Рассмотрим подробнее указанные этапы управления финансовыми рисками:

1. Тщательный отбор достоверной информации. Чем быстрее предприятие реагирует на изменения рыночной конъюнктуры, тем более конкурентоспособней предприятие.

2. Выявление риска. Этот этап помогает собрать необходимые сведения об источнике риска и определить необходимые методы для его устранения.

3. Использование следующих методов для оценки риска:

— статистический метод - т.е. метод дисперсии, с помощью этого метода можно определить не только насколько рискована та или иная операция, но и оценить риск самой фирмы за некоторый промежуток времени;

— метод экспертных оценок - осуществляется с помощью мнений специалистов;

— метод использования аналогов – используется данные сделок, которые были проведены подобным образом;

— комбинированный метод – это метод, который сочетает в себе сразу несколько методов или их элементы.

4. Принятие решения о методе воздействия на риск с целью его минимизации или предотвращения последствий.

5. Воздействие на риск осуществляется несколькими способами: упразднение, снижение, сохранение, передача риска, поглощение риска и т.д. [6].

Механизм управления финансовыми рисками включает в себя:

— формирование управляющей подсистемы управления рисками, наделение ее полномочиями. Одной из основополагающих компетенций данной организационной структуры является разработка методик идентификации финансовых рисков, разработка механизма оптимизации бизнес-процессов в условиях неопределенности действия внешних и внутренних факторов;

— разработка основных направлений политики управления финансовыми рисками, включающей формирование стратегии и тактики, их взаимосвязь, описание методики анализа рисков, их идентификации и снижения в рамках поставленных стратегических целей;

— создание контрольного механизма соблюдения адекватности применения методов и инструментов управления финансовыми рисками [23, 33, 34].

Способы управления отличаются друг от друга по своей экономической природе, которая заключается в передаче риска третьему лицу (страхование, хеджирование, распределение) или в оставлении его на собственном удержании (резервирование, диверсификация, минимизация).

Другим классификационным критерием способов управления финансовыми рисками выступает объект управления, в качестве которого может выступать вероятность наступления или подверженность риску (хеджирование, распределение, диверсификация, минимизация) или ущерб в результате проявления риска (резервирование и страхование) [13].

На основании изученного материала выделим в таблице 3 основные методы управления финансовыми рисками на сегодня.

Таблица 3 - Основные методы управления финансовыми рисками

Наименование метода	Характеристика метода
1	2
Диверсификация	метод, с помощью которого риски распределяются по различным видам активов, для того чтобы снизить их концентрацию
Разделение риска	метод, при котором риск делится между участниками таким образом, чтобы потери с обеих сторон были незначительные
Лимитирование	ограничение величины рисков и последующем контроле их выполнения. Величина ограничений отражает готовность принимать на себя отдельный риск таким образом, чтобы не превысить потребностей ежедневной деятельности различных подразделений
Страхование	отношения между договоренными лицами по поводу формирования страхового фонда за счет денежных взносов для возмещения ущерба и выплаты страховых сумм
Хеджирование	метод уменьшения рисков, вызванных неопределенностью будущих цен на активы. Данный метод заключается в проведении продаж или покупок активов на рынке

Продолжение таблицы 3

1	2
Резервирование	создание фондов, предназначенных для возмещения убытков от непредвиденных ситуаций за счет полученной прибыли
Распределение	решение по расширению или, наоборот, сокращению числа участников проекта или потенциальных инвесторов.
Избежание	использование действий или мероприятий, связанных с риском, которые исключают полностью данный вид риска.
Метод передача (трансферт) риска	предприятие-трансферт методом составления конкретного договора передает предприятию риск. При этом цена оговоренной сделки должна быть наиболее приемлемой для этих предприятий
Метод фьючерсных контрактов	рассчитывает покупку или продажу материальных, или финансовых активов на определенную дату и время, по той цене, которую отметили на момент заключения контракта.

Чепига Ю. В. выделяет «два подхода к управлению рисками с точки зрения принятия решения:

1. Активный подход означает как можно большее применение используемых у менеджера средств управления финансовыми рисками для уменьшения их последствий. При таком подходе все операции осуществляются после проведения мероприятий по предотвращению возможных финансовых рисков.

2. Консервативный подход показывает, что влияние на финансовые риски появляется после наступления рискованного события, когда само предприятие уже получило ущерб. В данном случае целью управления финансовыми рисками является ограничение ущерба в пределах какой-либо одной финансовой операции» [34].

Также коллектив авторов Лубков В. А., Бурмистров М. П. описали в своей работе следующие «способы снижения рисков к числу, которых можно отнести:

— отказ от осуществления финансовых операций, уровень риска по которым чрезмерно высок. Несмотря на высокую эффективность этой меры, ее использование носит ограниченный характер, т.к. большинство финансовых операций связано с осуществлением основной производственно-коммерческой

деятельности предприятия, обеспечивающей регулярное поступление доходов и формирование его прибыли;

— отказ от использования в высоких объемах заемного капитала. Снижение доли заемных финансовых средств в хозяйственном обороте позволяет избежать одного из наиболее существенных финансовых рисков - потери финансовой устойчивости предприятия. Вместе с тем, такое избежание риска влечет за собой снижение эффекта финансового левериджа, т.е. возможности получения дополнительной суммы прибыли на вложенный капитал;

— отказ от чрезмерного использования оборотных активов в низколиквидных формах. Повышение уровня ликвидности активов позволяет избежать риска неплатежеспособности предприятия в будущем периоде. Однако такое избежание риска лишает предприятие дополнительных доходов от расширения объемов продажи продукции в кредит и частично порождает новые риски, связанные с нарушением ритмичности операционного процесса из-за снижения размера страховых запасов сырья, материалов, готовой продукции» [21].

Очевидно, что успех любого предприятия в значительной степени зависит от его отношения к риску, ведь на этапе принятия решений предприятие сталкивается с выбором приемлемого для него уровня риска и путей его снижения. Только обладая достоверной и полной информацией можно сделать точных прогноз и этим уменьшить риск. В следующем пункте рассмотрим основные методы анализа финансовых рисков компании.

1.3 Методы анализа финансовых рисков компании

Базовым элементом системы управления финансовыми рисками является оценка риска. Анализ риска включает в себя идентификацию источников возникновения рисков, оценку возможных размеров последствий неблагоприятных событий, выявление удельного значения каждого источника в совокупном риске, что позволяет прогнозировать вероятность или наступления

благоприятных последствий в виде получения дополнительного дохода, или величину потенциального ущерба вследствие несвоевременной и неадекватной оценки риска.

Очевидно, что для выявления и анализа финансового риска необходим методологический подход с целью всестороннего изучения среды функционирования риска, оценки внутренних и внешних факторов влияния на него, идентификации показателей оценки рисков, установления взаимозависимости показателей риска и факторов, на него воздействующих.

Существуют следующие источники сведений, необходимые для анализа риска:

- отчетность, представленная бухгалтерией организации;
- организационная структура и штатный график компании;
- карты технологических потоков;
- соглашения и контракты (правовые и деловые риски);
- себестоимость изготовления товара;
- денежно-производственный план организации.

Использование специальных методов анализа финансовых рисков позволяет дать количественную оценку потерь в условиях рыночных колебаний, а также установить объем финансовых средств, которые необходимо оставлять как резерв для покрытия непредвиденных потерь.

На рисунке 3 представлена общая схема анализа финансовых рисков предприятия.



Рисунок 3 - Общая схема анализа финансовых рисков предприятия

При выборе конкретного метода анализа необходимо исходить из цели и предмета исследования, определения того, что именно будет анализироваться данным методом.

Существует достаточно много различных методов проведения финансового анализа. Наиболее распространенными и часто используемыми являются следующие: горизонтальный (динамический); вертикальный (структурный); трендовый; интегральный (факторный); сравнительный; метод коэффициентов.

Рассмотрим данные методы более подробно в Таблице 4.

Таблица 4 - Методы анализа финансовых рисков предприятия

Методы анализа	Характеристика
Вертикальный анализ	представление финансовых показателей в форме относительных величин (удельных весов), которые характеризуют обобщающие итоговые показатели. Целью такого анализа является подсчет удельного веса отдельных статей в общем итоге баланса. Далее полученные показатели сравниваются с аналогичными за предыдущие периоды. Вертикальный анализ может проводиться как по исходной, так и по агрегированной отчетности. Он позволяет определить соотношение между собственным и заемным капиталом, активами, а также выявить структуру капитала по отдельным элементам и др.
Горизонтальный анализ	определение динамики финансовых показателей, выявление, изучение тенденций изменений различных статей отчетности за определенный период с дальнейшей оценкой этих изменений. Проведение данного вида финансового анализа требует построения нескольких аналитических таблиц, куда вносятся абсолютные и относительные показатели (темпы роста или снижения).
Анализ трендов	анализ динамики относительных финансовых показателей за определенный период. При проведении финансового анализа данным методом рассчитываются относительные отклонения параметров отчетности от базисного уровня. Фактически, трендовый анализ можно рассматривать в качестве варианта горизонтального метода финансового анализа. Он имеет перспективный характер, т.к. дает возможность спрогнозировать изменение ряда показателей в будущем.
Сравнительный анализ	процесс выявления соотношений между явлениями с определением в них общих (объединяющих) и различных черт, признаков. Данный метод анализа применяется наиболее часто. Сравнительный анализ используется при необходимости сопоставления показателей деятельности предприятия с аналогичными значениями показателей конкурентов либо средними результатами в отрасли. Кроме этого, сравнительный анализ можно использовать внутри предприятия для сопоставления конкретных показателей выполнения работы по цехам, отделам, подразделениям или работникам. Использование данного метода предполагает соблюдение принципа сопоставимости по содержанию, времени и структуре показателей.
Интегральный (факторный) анализ	анализ воздействия отдельных финансовых показателей на анализируемый показатель. В данном методе финансового анализа применяются статистические и детерминированные приемы исследования (портфельный анализ, SWOT-анализ).
Метод коэффициентов	расчет финансовых коэффициентов и определением взаимосвязей между ними (анализ финансовой устойчивости, платежеспособности, рентабельности, оборачиваемости капитала).

Рыжков С. А. выделяет на сегодняшний день две ступени оценки риска: качественная и количественная.

Главное предназначение качественной оценочной ступени – выявление основных рисков разнообразней, которые оказывают воздействие на

финансовую деятельность и хозяйствование. Плюсы данного подхода заключаются в том, что уже в самом начале проведения анализа руководство организации может непосредственно оценить степень рискованности, опираясь на рисковый количественный состав, а значит, уже сейчас отказаться от реализации какого-то конкретного решения.

Финальные итоги качественного исследования риска являются некими изначальными сведениями для осуществления количественного анализа, то есть оценке подвергаются лишь те риски, которые имеются во время реализации определенной операции алгоритма принятия решения.

Во время проведения количественного анализа риска рассчитываются числовые значения величин некоторых рисков и риска данного объекта в целом. Также, рассчитывается вероятный ущерб, оценивается проявление риска по стоимостной категории, и наконец, финальным этапом количественного исследования становится разработка комплекса антирисковых мероприятий и высчитывание их ценового эквивалента.

Кроме того, с помощью количественного анализа рассчитываются возможные убытки при неблагоприятном исходе рисковых событий. Для этого используются статистические данные – на основе подобных ситуаций в самой компании или в других компаниях отрасли. Данные обрабатываются математическими методами. В частности, используются такие модели как:

- модели Альтмана, Таффлера, Лиса и другие – для оценки кредитных рисков;
- сравнение коэффициентов ликвидности – для оценки рисков ликвидности;
- методы VaR (Value at Risk) и Shortfall (Shortfall at Risk) – для оценки рыночных рисков [27].

Комплексный анализ, как следует из названия, предполагает совмещение качественной и количественной оценки финансовых рисков, его итогом является определение области риска при финансовой деятельности.

Для оценки риска ликвидности используются наряду с традиционными показателями мгновенной, критической и промежуточной ликвидности показатели, отражающие долгосрочную ликвидность компании:

- коэффициент финансовой зависимости (отношение чистого долга к собственному капиталу);
- коэффициент чистого долга (отношение чистого долга к прибыли до вычета процентов, налога и амортизации);
- показатель обремененности компании выданными обеспечениями.

При оценке финансовых рисков немаловажную роль играет анализ платежеспособности компании. Так, в частности, отказ от использования в высоких объемах заемного капитала может быть реализован, основываясь на результатах анализа структуры капитала и обязательств, их динамики, наличия просроченных обязательств, соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей, условий привлечения займов, процентных ставок и т.п. [7, 23, 29].

Отказ от чрезмерного использования оборотных активов в низко ликвидных формах напрямую опирается на результаты анализа ликвидности активов, их группировки по степени риска.

Говоря об анализе ликвидности бухгалтерского баланса отметим, что выделяют следующие типы ликвидности баланса:

1. Абсолютная ликвидность, когда выполняется следующая система неравенств:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

2. Нормальная ликвидность, когда:

$$A1 + A2 \geq П1 + П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

3. Критическая ликвидность, когда:

$$A1 + A2 + A3 \geq П1 + П3 + П3; A4 \leq П4$$

4. Абсолютная не ликвидность баланса, когда:

$$A4 \geq П4$$

С точки зрения использования анализа ликвидности бухгалтерского баланса для определения финансового риска различают следующие критерии:

— «безрисковая зона – состояние абсолютной ликвидности баланса, при котором у предприятия в любой момент наступления долговых обязательств ограничений в платежеспособности нет» [29];

— «зона допустимого риска – текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса ($A1 < П1$). В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить обязательства на временном интервале до 3 месяцев из-за недостаточного поступления средств. В этом случае в качестве резерва могут использоваться активы группы $A2$, но для превращения их в денежные средства требуется дополнительное время» [29];

— «зона критического риска – состояние нарушенной ликвидности баланса ($A1 < П1, A2 < П2$). Данное состояние свидетельствует об ограниченных возможностях предприятия оплачивать свои обязательства на временном интервале до 6 месяцев. Также данная тенденция может породить кредитный риск и риска финансовой несостоятельности» [29];

— «зона катастрофического риска – предприятие по состоянию ликвидности баланса находится в кризисном состоянии ($A1 < П1; A2 < П2; A3 < П3$) и не способно осуществить платежи не только в настоящем, но и в относительно отдаленном будущем (до 1 года включительно)» [29].

В итоге отметим, что развитие методов анализа рисков и разработка мероприятий по их минимизации позволяют усовершенствовать систему управления рисками, что на начальном этапе обеспечивает компании защиту от непредвиденных потерь. Далее в следующей главе оценим финансовые риски компании ПАО «Татнефть» и эффективность управления ими на предприятии.

2 Оценка финансовых рисков на примере ПАО «Татнефть»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Татнефть»

ПАО «Татнефть» – одна из крупнейших российских нефтяных компаний, международно-признанный вертикально-интегрированный холдинг. В составе производственного комплекса Компании стабильно развиваются нефтегазодобыча, нефтепереработка, нефтехимия, шинный комплекс и сеть АЗС. Татнефть также участвует в капитале компаний финансового (банковского и страхового) сектора.

Компания ПАО «Татнефть» была зарегистрирована в соответствии с разрешением, выданным Государственным комитетом по управлению государственным имуществом Республики Татарстан, как открытое акционерное общество 1 января 1994 г. Все активы и обязательства, ранее принадлежавшие производственному объединению «Татнефть», Бугульминскому механическому заводу, Мензелинскому управлению разведочного бурения и Бавлинскому управлению буровых работ, были переданы компании по их балансовой стоимости на дату приватизации в соответствии с Указом Президента Российской Федерации № 1403 «Об особенностях приватизации и преобразования в акционерные общества государственных предприятий, производственных и научно- производственных объединений нефтяной, нефтеперерабатывающей промышленности и нефтепродуктообеспечения».

Компания расположена и осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации. Юридический адрес Компании: Российская Федерация, Республика Татарстан, г. Альметьевск, ул. Ленина, 75.

«ПАО «Татнефть» и его дочерние общества является одной из крупнейших вертикально интегрированных нефтяных компаний России по показателям добычи нефти и объемов доказанных нефтяных запасов» [40].

«Основными видами деятельности компании являются:

- исследование и разработка нефтяных месторождений, добыча нефти, производство нефтепродуктов и дальнейшая реализация нефти и нефтепродуктов;
- производство и реализация продукции нефтехимии, в основном шин;
- производство оборудования для добычи нефти, подготовки и переработки нефти и газа;
- оказание услуг по инженерному проектированию, поставке и строительству для нефтяных, газовых и нефтехимических проектов;
- банковская деятельность» [40].

Банковская деятельность компании включает в себя ПАО «Банк ЗЕНИТ» и его дочерние предприятия. Банковская Группа «ЗЕНИТ» консолидируется в финансовую отчетность компании, начиная с четвертого квартала 2016 г.

Одной из первостепенных стратегических целей ПАО «Татнефть» является сдвиг от стабилизации к устойчивому росту добычи нефти на лицензионных месторождениях в Татарстане. В 2017 г. Группа увеличила добычу нефти на месторождениях на 0,9% по сравнению с 2016 г.

У ПАО «Татнефть» нет основного контролирующего акционера.

«По состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 гг. правительство Республики Татарстан контролирует около 36% голосующих акций компании. Правительство Татарстана также является держателем «золотой акции», что дает ему право назначать одного представителя в Совет директоров и одного представителя в ревизионную комиссию компании, а также налагать вето на определенные важные решения, включая решения относительно изменений в акционерном капитале, поправок в Устав, ликвидации или реорганизации компании, а также одобрения в отношении «крупных» сделок и «сделок, в совершении которых имеется заинтересованность», как определено в законодательстве Российской Федерации. Правительство Республики Татарстан также контролирует или оказывает существенное влияние, на ряд поставщиков, подрядчиков и покупателей компании» [40].

ПАО «Татнефть» ведет учет и составляет финансовую отчетность в соответствии с Положениями по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации (далее «РПБУ») и применимыми правилами бухгалтерского учета и отчетности стран, расположенных за пределами Российской Федерации. Ряд компаний группы составляет финансовую отчетность в соответствии с МСФО.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления ПАО «Татнефть» и действует в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации, Уставом Общества и Положением об общем собрании акционеров ПАО «Татнефть».

Далее проанализируем структуру и динамику бухгалтерского баланса ПАО «Татнефть» за 2015-2017 гг. (на основании приложений А, Б, В).

Таблица 5 - Структура и динамика бухгалтерского баланса ПАО «Татнефть» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение					Отклонение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2015	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
Актив							
Внеоборотные активы	464 012 898	520 267 387	390 389 796	72,6	52	-73 623 102	-15,9
в том числе: основные средства	183 742 381	207 448 974	233 442 786	28,8	31,1	+49 700 405	+27
нематериальные активы	363 181	465 285	882 443	0,1	0,1	+519 262	+143
Оборотные, всего	174 804 828	208 034 376	360 747 099	27,4	48	+185 942 271	+106,4
в том числе: запасы	26 964 284	37 573 010	48 115 981	4,2	6,4	+21 151 697	+78,4
дебиторская задолженность	106 472 523	88 128 999	267 690 805	16,7	35,6	+161 218 282	+151,4
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	36 659 418	77 686 015	39 284 898	5,7	5,2	+2 625 480	+7,2
Пассив							
Собственный капитал	545 328 976	624 417 269	606 052 934	85,4	80,7	+60 723 958	+11,1

Окончание таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8
Чистые активы	538 067 693	619 730 782	442 626 702	84,2	58,9	-95 440 991	-17,7
Долгосрочные обязательства, всего	43 656 703	40 973 087	48 832 161	6,8	6,5	+5 175 458	+11,9
в том числе: заемные средства	1 568 072	370 000	370 000	0,2	<0,1	-1 198 072	-76,4
Краткосрочные обязательства, всего	49 832 047	62 911 407	96 251 800	7,8	12,8	+46 419 753	+93,2
в том числе: заемные средства	2 396 685	4 207 953	32 212 379	0,4	4,3	+29 815 694	+13,4 раза
Валюта баланса	638 817 726	728 301 763	751 136 895	100	100	+112 319 169	+17,6

Структура активов компании на конец анализируемого периода выглядит так: 51% внеоборотных активов и 48% текущих активов. Активы компании за период 2015-2017гг. увеличились на 17,6% или на 112 319 169 тыс. руб. Собственный капитал также продемонстрировал увеличение, но в меньшей степени – 11,1% или 606 052 934,0 тыс. руб. (т.е. на 60 723 958,0 тыс. руб.) за отчетный период. Однако отставание собственного капитала от общего роста активов является негативным фактором.

Увеличение активов произошло за счет роста таких статей бухгалтерского баланса как:

- дебиторская задолженность – 161 218 282 тыс. руб. (39,3%);
- задолженность учредителей по взносам в уставный капитал – 156 164 949 тыс. руб. (38,1%);
- основные средства – 49 700 405 тыс. руб. (12,1%);
- запасы – 21 151 697 тыс. руб. (5,2%).

Прирост пассивов баланса произошел за счет следующих статей:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 60 967 691 тыс. руб. (53,1%);
- краткосрочные заемные средства – 29 815 694 тыс. руб. (26%);
- кредиторская задолженность – 16 282 435 тыс. руб. (14,2%).

Отрицательно изменились такие статьи активов и пассивов как: «долгосрочные финансовые вложения» и «резервный капитал» (-141 687 346 тыс. руб. и -1 248 300 тыс. руб. соответственно).

Далее рассмотрим основные финансовые показатели, характеризующие результаты деятельности компании за 2016-2017 гг.

Таблица 6 - Основные финансовые результаты деятельности компании ПАО «Татнефть» за 2016-2017 гг.

Показатель	Значение, тыс. руб.		Динамика показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	тыс. руб.	± %	
Выручка	486 176 316	581 536 880	+95 360 564	+19,6	533 856 598
Расходы по обычным видам деятельности	349 572 417	420 182 967	+70 610 550	+20,2	384 877 692
Прибыль от продаж	136 603 899	161 353 913	+24 750 014	+18,1	148 978 906
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	411 865	-26 882 971	-27 294 836	↓	-13 235 553
Прибыль до уплаты процентов и налогов	137 015 764	134 470 942	-2 544 822	-1,9	135 743 353
Проценты к уплате	3 451 408	2 667 738	-783 670	-22,7	3 059 573
Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-28 740 307	-31 780 988	-3 040 681	↓	-30 260 648
Чистая прибыль	104 824 049	100 022 216	-4 801 833	-4,6	102 423 133
Совокупный финансовый результат периода	105 798 222	100 495 146	-5 303 076	-5	103 146 684

В таблице 6 видим, что годовая выручка в 2017 году составила 581 536 880 тыс. руб., что на +95 360 564 тыс. руб. больше показателя 2016г. (486 176 316 тыс. руб.). Также произошло увеличение прибыли от продаж на 24 750 014 тыс. руб., показатель составил в 2017 году 161 353 913 тыс. руб.

Далее в таблице 7 проанализируем основные показатели рентабельности компании ПАО «Татнефть» за 2016-2017 гг.

Таблица 7 - Показатели рентабельности ПАО «Татнефть» за 2016-2017 гг.

Показатели	Значения (в %, или в копейках с рубля)		Отклонение показателя	
	2016 г.	2017 г.	коп.	± %
Рентабельность продаж Норматив: 12% и более.	28,1	27,7	-0,4	-1,3
Рентабельность продаж по ЕВІТ	28,2	23,1	-5,1	-18
Рентабельность продаж по чистой прибыли Норматив: не менее 6%.	21,6	17,2	-4,4	-20,2
Прибыль от продаж на вложенный рубль.	39,1	38,4	-0,7	-1,7

Нормальные значения всех показателей рентабельности за анализируемый период обусловлены в целом прибыльной финансово-хозяйственной деятельностью компании. Однако наблюдается несколько негативная тенденция к снижению данных показателей.

Рентабельность продаж по ЕВІТ составила на 31.12.2017г. - 23,1%, что означает, что на каждый рубль выручки приходилось 23,1 копеек прибыли до налогообложения.

Рассмотрев структуру и динамику бухгалтерского баланса компании ПАО «Татнефть» и основные финансовые результаты деятельности компании за период 2015-2017гг можно сделать выводы, что компания ведет успешную деятельность, увеличивая из года в год свою прибыль, однако можно отметить такой негативный фактор как отстающий рост собственного капитала от роста активов компании, что может негативно сказаться на деятельности компании.

Далее проведём оценку основных финансовых рисков и угроз в финансовой деятельности ПАО «Татнефть».

2.2 Оценка рисков финансовой деятельности ПАО «Татнефть»

Основные финансовые риски деятельности ПАО «Татнефть» связаны как с внешними, так и внутренними факторами.

К внешним относятся рыночные, отраслевые, социально-экономические, политические, финансовые, конъюнктурные и другие условия деятельности компании и ее дочерних и зависимых обществ.

Внутрикорпоративными факторами являются управленческие, производственные, кадровые, социальные, экологические и другие.

Среди основных рисков, связанных с деятельностью компании можно выделить следующие риски:

- Отраслевые риски.
- Стратегический риск.
- Страновые и региональные риски.
- Финансовые риски.
- Риск потери деловой репутации.
- Правовой риск.

Деятельность ПАО «Татнефть» подвержена влиянию различных финансовых рисков: рыночных рисков (включая валютный, процентный и ценовой риски), кредитных рисков и риска ликвидности.

Рассмотрим данные риски более подробно:

1. Рыночный риск. Компания подвержена таким рыночным рискам как:

- а) валютный риск;
- б) процентный риск;
- в) риск изменения цен на сырьевые товары и финансовые инструменты.

А) Валютный риск - ПАО «Татнефть» осуществляет деятельность в международном масштабе и подвержена валютному риску вследствие колебания обменных курсов, в основном доллара США и евро. Возникновение валютного риска связано с активами, коммерческими и финансовыми операциями, выраженными в иностранной валюте. Значительная доля доходов ПАО «Татнефть» выражена в долларах США, тогда как большая часть ее расходов выражена в рублях.

За 2017 год компания получила прибыль и убыток по курсовым разницам в размере 10 257 млн. рублей и 11 875 млн. рублей (в 2016 г.: 17 170 млн. рублей и 20 474 млн. рублей) соответственно.

Б) «Процентный риск - риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовым инструментам будут колебаться в зависимости от изменения процентных ставок. Большинство банковских финансовых активов и обязательств компании, чувствительных к изменению процентных ставок, имеют фиксированные ставки поэтому риск изменения процентных ставок возникает у компании в основном в связи с несовпадением сроков погашения активов и обязательств, имеющих фиксированные ставки» [26].

В) Риск изменения цен на сырьевые товары и финансовые инструменты.

Снижение цен может привести к снижению чистой прибыли и потоков денежных средств.

2. «Кредитный риск – это риск потенциального финансового убытка, который может возникнуть у компании при невыполнении контрагентом своих договорных обязательств в установленный срок» [26].

Кредитный риск по небанковским операциям возникает в отношении денежных средств и их эквивалентов, банковских депозитов, займов выданных и векселей к получению, а также по открытой кредитной позиции в отношении покупателей, включая непогашенную дебиторскую задолженность.

Кредитный риск по банковским операциям связан с риском, возникающим в отношении финансовых активов и условных обязательств.

3. «Риск ликвидности – это риск того, что компания не сможет выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их исполнения» [26].

Произведем расчет показателей ликвидности в таблице 8.

Таблица 8 - Расчет показателей ликвидности ПАО «Татнефть» за 2015-2017 гг.

Показатель ликвидности	Значение			Динамика показателя
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	
Коэффициент текущей (общей) ликвидности. Норматив 1,8 и более	3,51	3,31	3,75	+0,24
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности. Норматив 1 и более	2,87	2,64	3,19	+0,32
Коэффициент абсолютной ликвидности. Норматив не менее 0,2.	0,74	1,23	0,41	-0,33

В течение всего анализируемого периода все показатели ликвидности соответствовали допустимым значениям.

Так на 31.12.2017 показатель текущей ликвидности имеет значение 3,75, показатель быстрой ликвидности – 3,19, показатель абсолютной ликвидности 0,41.

Все коэффициенты, кроме коэффициента абсолютной ликвидности продемонстрировали положительную динамику.

Данный коэффициент за анализируемый период снизился на 0,33, что является негативным фактором для компании.

Далее на основании анализа групп активов и пассивов определим ликвидность баланса ПАО «Татнефть» в таблице 9.

Таблица 9 - Анализ ликвидности баланса ПАО «Татнефть»

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб.,
А1. Высоколиквидные активы (ден. средства + краткосрочные фин. вложения)	39 284 898	+7,2	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	61 779 884	+35,8	-22 494 986
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность)	267 690 805	+151,4	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	34 471 916	+8 раз	+233 218 889
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	53 771 396	+69,8	≥	П3. Долгосрочные обязательства	48 832 161	+11,9	+4 939 235
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	390 389 796	-15,9	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	606 052 934	+11,1	-215 663 138

Из четырех соотношений у компании ПАО «Татнефть» не выполняется только одно - между высоколиквидными активами и наиболее срочными обязательствами, что свидетельствует о том, что компания не имеет возможности погасить наиболее срочные обязательства за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (разница в данной случае составляет 22 494 986 тыс. руб.).

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволило сделать вывод о невозможности компании погасить срочные обязательства на ближайший промежуток времени.

В связи с этим далее в таблице 10 рассчитаем основные показатели оценки риска потери финансовой устойчивости.

Таблица 10 - Оценка риска потери финансовой устойчивости ПАО «Гатнефть»

Показатель	Значение			Отклонение
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	
1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии	0,85	0,86	0,81	-0,04
2. Коэффициент финансового левериджа	0,17	0,17	0,24	+0,07
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,47	0,5	0,6	+0,13
4. Индекс постоянного актива	0,85	0,83	0,64	-0,21
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,92	0,91	0,87	-0,05
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,15	0,17	0,36	+0,21
7. Коэффициент мобильности имущества	0,27	0,29	0,48	+0,21
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,21	0,37	0,11	-0,1
9. Коэффициент обеспеченности запасов	3,02	2,77	4,48	+1,46
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,53	0,61	0,66	+0,13

По данным в таблице 10 можно сделать следующие выводы:

— коэффициент автономии на конец анализируемого периода составил 0,81, что свидетельствует о оптимальном соотношении собственного и заемного капитала (собственный капитал – 81%);

— позитивную динамику продемонстрировал коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и вырос на 0,13, составив 0,6, что является хорошим значением;

— коэффициент покрытия инвестиций показал негативную динамику и уменьшился с 0,92 до 0,87, однако сохранил нормативные значения;

— коэффициент обеспеченности материальных запасов в течение анализируемого периода вырос на 1,46 и в течение отчетного периода укладывался в установленный норматив.

В целом по данным показателям можно сказать, что все показатели находятся в рекомендуемых значениях, а значит в настоящий момент у компании не наблюдается риска потери финансовой устойчивости.

Таким образом, на основании произведённых расчетов был выявлен у компании ПАО «Татнефть» риск неплатежеспособности, в особенности это касается краткосрочных обязательств.

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

2.3 Оценка эффективности управления рисками на предприятии ПАО «Татнефть»

«В компании ПАО «Татнефть» действует интегрированная система управления рисками, основанная на анализе и оценке возможных факторов, способных существенно повлиять на показатели производственной и финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Татнефть», а также оказать прямое или косвенное влияние на текущую деятельность и/или стратегические планы компании» [40].

На основе обработки больших массивов данных разрабатываются более совершенные инструменты прогнозирования, позволяющие предпринимать меры, направленные на устранение или минимизацию потенциальных рисков.

Политика компании по управлению рисками фокусируется на непредсказуемости финансовых рынков с целью минимизации потенциального отрицательного эффекта на финансовое положение.

Компания ведет систему управления риском и разрабатывает процедуры по измерению, оценке и мониторингу рисков, а также подборке соответствующих методов управления рисками.

Корпоративная интегрированная система управления рисками компании ПАО Татнефть представим на рисунке 4.



Рисунок 4 - Управление рисками на ПАО «Татнефть»

В предыдущем пункте было выявлено, что компания ПАО «Татнефть» наиболее подвержена следующим рискам:

- рыночный риск;
- кредитный риск;
- риска потери ликвидности.

Далее произведем оценку системы управления данными видами рисков на предприятии ПАО «Татнефть».

1. Рыночный риск представлен валютным, процентным и риском изменения цен.

А) «Валютный риск - валютная структура долга ПАО «Татнефть» отражает структуру ее доходов, что снижает зависимость от колебаний валютных курсов. Однако компания все равно получает ежегодно убытки от изменения курсовых разниц, что требует разработки более обширных мероприятий по управлению валютным риском» [40].

В) Процентный риск:

1. «Управление риском изменения процентной ставки по небанковским операциям: основная часть кредитов и займов компании привлечена по плавающей процентной ставке (привязанной к ставке LIBOR). Чтобы сократить риск значительных изменений ставки LIBOR, компания периодически проводит анализ текущих процентных ставок и по результатам такого анализа при привлечении нового займа компания принимает решение в отношении того, какие займы – по фиксированным или переменным процентным ставкам – являются более выгодными на период их привлечения» [40].

2. «Управление риском изменения процентной ставки по банковским операциям: осуществляется на основе анализа структуры активов и обязательств на даты изменения процентных ставок. Процентные ставки, установленные в договорах в отношении активов и обязательств, могут быть пересмотрены перед предоставлением нового транша кредита с целью обеспечения их соответствия текущим рыночным условиям. В отношении всех новых кредитных продуктов и операций риск изменения процентной ставки оценивается заранее, до начала осуществления таких операций» [40].

Общий риск изменения процентных ставок компании по банковской деятельности контролирует комитет по управлению активами и пассивами – «КУАП», проверяющий структуру активов и обязательств, текущих и прогнозируемых процентных ставок.

Также подход к оценке процентного риска по активам и обязательствам, относящимся к банковской деятельности, базируется на консультативных материалах Базельского Комитета по Банковскому надзору, рекомендациях ЦБ РФ и МСФО.

Процентный риск оценивается как VaR-оценка с уровнем надежности 99 процентов на горизонте расчета 1 год. Данная VaR-оценка процентного риска включает риск назначения новой ставки, базисный риск, риск кривой доходности и риск опциональности.

«Количественная оценка риска изменения процентных ставок выполняется с использованием стресс-моделей, позволяющих рассчитать изменение чистой процентной маржи в связи с изменениями в активах и обязательствах по банковской деятельности, чувствительных к колебанию процентной ставки» [40].

В) Управление риском изменения цен:

1. на сырьевые товары - компания осуществляет свои экспортные поставки сырой нефти в страны Европы по долгосрочным договорам, а также регулярно проводит анализ возможных сценариев изменения цен на сырьевые товары и влияния таких изменений на операционные и инвестиционные решения.

2. на финансовые инструменты - управляется путем:

- поддержания диверсифицированной структуры портфелей;
- установления лимитов для позиций, а также лимитов stop-loss и call-level. И лимитов на максимальный срок долговых финансовых инструментов. Также ПАО «Татнефть» устанавливает требования к марже и обеспечению.

В общем, данный риск управляется за счет ежедневных процедур оценки инструментов по текущим рыночным ценам, проведения анализа чувствительности и контроля лимитов, установленных для разных видов финансовых инструментов.

Оценки VaR в отношении финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки, и финансовых активов в наличии для продажи, по состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 годы представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Оценки VaR в отношении финансовых активов

Показатель	Влияние на прибыль до налогообложения 2017г.	Влияние на капитал 2017г.	Влияние на прибыль до налогообложения 2016г.	Влияние на капитал 2016г.
Ценовой риск по ценным бумагам с фиксированным доходом	105	84	153	122

Судя по данным в таблице 11 можно отметить эффективную политику по снижению данного вида риска, проводимую компанией.

Но все же стоит отметить, что при текущих обстоятельствах, оценки руководства могут существенно отличаться от фактического влияния, которое такие изменения могут оказать в будущем на финансовое положение.

Управление кредитным риском на ПАО «Татнефть» подразделяется на:

- Управление кредитным риском по небанковским операциям.
- Управление кредитным риском по банковским операциям.

Более подробно систему управления данными рисками рассмотрим в таблице 12.

Таблица 12 - Система управления кредитным риском по банковским и небанковским операциям в ПАО «Татнефть»

Кредитный риск небанковских операций	Кредитный риск банковских операций
<p>1.проводится систематический мониторинг дебиторской задолженности, при котором также учитывается финансовое положение контрагента, предыдущий опыт сотрудничества и прочие факторы;</p> <p>2.систематически пересматриваются результаты анализа дебиторской задолженности по срокам погашения и используется данная информация для расчета величины резерва;</p> <p>3.использует в качестве обеспечения в большинстве случаев аккредитивы и предоплату.</p> <p>4.непрерывная оценка и мониторинг риска невыполнения обязательств.</p> <p>5.оценка кредитоспособности финансовых институтов и банковских организаций, в которых компания хранит свои денежные средства.</p>	<p>1. использование несколько видов обеспечения по одному выданному кредиту.</p> <p>2.создание несколько кредитных комитетов с различными уровнями ответственности.</p> <p>3.регулярный анализ способности заемщиков и потенциальных заемщиков выполнять обязательства по выплате процентов и суммы основного долга и при необходимости, за счет изменения лимитов кредитования.</p> <p>4.получение залога и поручительств компаний и физических лиц.</p> <p>5.постоянный мониторинг факторов риска по субстандартным кредитам.</p> <p>6.применение рейтинговых методик, таких как скоринговые модели, позволяющих минимизировать кредитные риски как по отдельному кредиту, так и по портфелю в целом.</p>

3. Риск ликвидности - компания для управления данным видом риска проводит следующие мероприятия:

- поддерживает необходимые объемы финансовых активов и обязательств;

- осуществляет постоянный мониторинг прогнозных и фактических денежных потоков и сопоставляет сроки исполнения и погашения по финансовым активам и обязательствам, относящимся к небанковской деятельности;

- разрабатывает различные финансовые планы (ежемесячные, квартальные, годовые), которые позволяют быть уверенными в том, что компания имеет достаточно наличных средств, чтобы покрыть ожидаемые операционные расходы, финансовые обязательства и обеспечить инвестиционную деятельность в течение 30 или более дней;

- привлекает долгосрочные заемные средства на международном и внутреннем рынках.

В отношении сегмента банковской деятельности, компания поддерживает стабильную и диверсифицированную базу финансирования, которая включает счета корпоративных и частных клиентов. Также ПАО «Татнефть» поддерживает диверсифицированные портфели ликвидных и высоколиквидных активов, чтобы иметь возможность эффективно и своевременно удовлетворять непредвиденные требования ликвидности.

В третьей главе рассмотрим направления по совершенствованию управления финансовыми рисками в ПАО «Татнефть».

3 Мероприятия по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в ПАО «Татнефть»

3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «Татнефть»

В настоящее время в вопросе управления финансовыми рисками нет единых универсальных решений. Каждый хозяйствующий субъект имеет свое специфически уникальное окружение и особенности деятельности, поэтому конкретный алгоритм управления рисками разрабатывается и выбирается им индивидуально.

В соответствии с проведенным анализом в предыдущей главе, были выявлены такие наиболее существенные для компании финансовые риски как:

- рыночные риски (валютный, процентный и риск изменения цен);
- кредитный риск;
- риск потери ликвидности.

Структурируем данные по каждому виду рисков и способам управления ими в ПАО «Татнефть» в таблице 13.

Таблица 13 – Виды риска и способы управления риском в ПАО «Татнефть»

Вид риска	Способы управления риском в ПАО «Татнефть»
1	2
Валютный риск	валютная структура долга отражает структуру ее доходов, что снижает зависимость от колебаний валютных курсов
Процентный	1. анализ текущих процентных ставок и по результатам такого анализа при привлечении нового займа компания принимает решение в отношении того, какие займы – по фиксированным или переменным процентным ставкам – являются более выгодными на период их привлечения; 2. создание комитета по управлению активами и пассивами – «КУАП», проверяющий структуру активов и обязательств, текущих и прогнозируемых процентных ставок.
Риск изменения цены	1. осуществление экспортных поставок сырой нефти по договорам; 2. анализ возможных сценариев изменения цен на сырьевые товары и влияния таких изменений на операционные и инвестиционные решения. 3. поддержания диверсифицированной структуры портфелей; 4. установка лимитов для позиций, а также лимитов stop-loss и call-level. 5. установка лимитов на максимальный срок долговых финансовых инструментов и требований к марже и обеспечению.

Продолжение таблицы 13

1	2
Кредитный риск	1. мониторинг дебиторской задолженности; 2. пересмотр результатов анализа дебиторской задолженности по срокам погашения и использование данной информация для расчета величины резерва под обесценение; 3. использование аккредитивов и предоплаты; 4. непрерывная оценка и мониторинг риска невыполнения обязательств. 5. оценка кредитоспособности финансовых институтов и банковских организаций, в которых компания хранит свои денежные средства. 6. создание нескольких кредитных комитетов с различными уровнями ответственности и т.д.
Риск потери ликвидности	1. поддержка необходимых объемов финансовых активов и обязательств; 2. мониторинг прогнозных и фактических денежных потоков и сопоставление сроков исполнения и погашения по финансовым активам и обязательствам, относящимся к небанковской деятельности; 3. разработка различных финансовых планов 4. привлечение долгосрочных заемных средств на международном и внутреннем рынках. 5. поддержка стабильной и диверсифицированной базы финансирования и т.д.

В соответствии с перечисленными мероприятиями, проводимыми в ПАО «Татнефть» можно сделать вывод, что в целом политика управления финансовыми рисками на предприятии достаточно эффективная и затрагивает все риски, которым подвержена компания с целью уменьшения их влияния на деятельность. Однако стоит отметить следующие недостатки в управлении финансовыми рисками предприятия:

— Политика по управлению валютным риском достаточно ограниченная и не помогает избежать убытков от валютной переоценки в полной мере. Так, за 2017 год компания получила убыток по курсовым разницам в размере - 11 875 млн. рублей, а в 2016 г. - 20 474 млн. рублей.

— При управлении процентным риском компании выявилось, что у компании нет официальной политики в отношении определения допустимого риска, связанного с фиксированными и переменными процентными ставками по небанковским активам и обязательствам. И компания по анализу текущих процентных ставок принимает решение в отношении того, какие займы – по фиксированным или переменным процентным ставкам – являются более выгодными на период их привлечения.

— Компания проводит достаточно эффективную политику по управлению риском потери ликвидности, однако по результатам анализа было выявлено, что у компании на 31.12.2017г. нет возможности погасить наиболее срочные обязательства за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

В соответствии с данной информацией далее дадим рекомендации ПАО «Татнефть» по снижению данных финансовых рисков.

А. Валютный риск. Валютный риск, как вид финансового риска, предполагает неопределенности, так как возникает в условиях колебания валютного курса. Вследствие этого экономические ошибки несут многочисленные убытки. Отсюда, возникает проблема риска будущих денежных потоков, решить которую можно за счет отрицательной курсовой разницы с помощью хеджирования различными производными финансовыми инструментами, такими как форвард, фьючерс, опцион или своп.

По мнению Огороковой О.А. понятие «хеджирование» (от англ. hedge – страховка) — представляет собой операцию по купле-продаже производных инструментов финансового рынка с одновременным депонированием базового актива в целях снижения риска убытков от неблагоприятного изменения его стоимости. Одним из самых распространённых финансовых производных инструментов в России выступают форвардные и фьючерсные контракты. Наиболее распространённым за рубежом, но недостаточно распространённым в пределах Российской Федерации способом покрытия валютного риска является форвардная покупка [24].

Предлагаем компании воспользоваться зарубежным опытом и использовать для снижения валютных рисков компании форвардные сделки - сделки по покупке или продаже иностранной валюты по существующему обменному курсу, но с оплатой и доставкой на определенную дату в будущем.

Срок исполнения по большинству форвардных валютных контрактов наступает через один, три или шесть месяцев, хотя доставка по контрактам на основные мировые валюты может быть произведена в любой указанный

момент времени в срок до года, а иногда до трех лет». Этот метод полностью исключает неопределенность относительного того, сколько, например, будут составлять суммы будущих платежей и поступлений в национальной валюте.

Рассмотрим практические способы применения форвардных контрактов в хеджировании валютных рисков.

1. Идентифицировав валютный риск, необходимо произвести качественную и количественную оценку риска. Существенность валютного риска организации зависит от разницы между объемами входящих (от операций импорта) и исходящих (от операций экспорта) валютных платежей, то есть величины открытой позиции в иностранной валюте. Чем меньше уровень открытой позиций, тем ниже возможные потери, вызванные волатильностью курсов. Период расчета валютной позиции зависит от точности планирования движения денежных средств. Оптимальным является период, не превышающий 12 месяцев, так как планирование свыше 12 месяцев в условиях неопределенности внешней экономической среды может изменяться.

2. После определения открытости валютной позиции, необходимо определить максимально возможные потери, генерируемые валютным риском. Для определения потерь при валютном риске в наибольшей степени подходит показатель «уровень риска» (от англ. «Value at Risk» – VaR).

Основные характеристики, используемые при расчете данного показателя – это период времени, за который он рассчитывается, и доверительный уровень (вероятность).

$$\text{VaR} = (Z\alpha * \sigma - \mu) * B * K \quad (1)$$

где $Z\alpha$ – коэффициент (квантиль нормального распределения). В статистике под квантилем понимают значение функции распределения (Гаусса) по заданным параметрам (математического ожидания и стандартного отклонения) при которых функция не превышает данное значение с заданной вероятностью. Значение доверительного интервала по базельским документам 99% (в системе RiskMetrics значение доверительного интервала составляет 95%);

σ – стандартное отклонение ежедневного изменения курса валюты за период (%),

μ - среднее значение ежедневного изменения курса за период (%),

V – величина открытой валютной позиции,

K – курс валюты на дату расчета.

3. После того как риск оценен, компании необходимо выяснить максимальный размер возможных убытков, которые выдержит компания без значительного ущерба для функционирования.

Б. Рыночные процентные риски. Риск изменения процентных ставок – риск колебаний справедливой стоимости будущих денежных потоков по финансовым инструментам в связи с изменением рыночных процентных ставок.

В настоящее время компания ПАО «Татнефть» в основном имеет только займы и кредиты с фиксированными процентными ставками. Рекомендуем компании поддерживать сбалансированный портфель займов и кредитов с фиксированными и плавающими процентными ставками, а также использовать как инструмент хеджирования соглашения процентного свопа.

При необходимости снижения влияния изменений плавающих процентных ставок по долговым обязательствам компания заключает соглашения процентного свопа с изменением плавающей процентной ставки на фиксированную так, чтобы каждый процентный своп полностью совпадал по датам со страхуемым. И так как обязательства компании получены преимущественно по фиксированным процентным ставкам, которые имеют свои риски, то для снижения влияния изменений справедливой стоимости обязательств по займам компания может заключить соглашения процентного свопа с изменением фиксированной ставки на плавающую.

В. Риск снижения ликвидности. Для снижения риска потери ликвидности, рекомендуем компании использовать внедрение системы кэш-пулинга (внутригруппового финансирования).

В настоящее время в рамках системы управления денежными потоками появилась новая система «cash management» - комплексный продукт, предлагающий перечень услуг, внедряемых для более эффективного и быстрого осуществления расчетов и управления остатками денежных средств на банковских счетах.

Данный продукт позволяет достичь таких целей как:

- Получение дополнительного дохода благодаря оптимизации управления консолидированными средствами группы компаний.
- Оперативное получение данных о состоянии ликвидности компании.
- Оперативное управление оборотными активами.
- Решение проблемы кассовых разрывов.
- Снижение необходимости дополнительного финансирования.
- Уменьшение операционных расходов.

Один из продуктов, предлагаемых компании ПАО «Татнефть» в рамках системы «cash management» - кэш-пулинг (cash-pooling). Кэш-пулинг – это автоматизированная система оперативного управления головной компанией средствами на счетах филиалов и дочерних организаций.

Другими словами, кэш-пулинг – создание централизованного казначейства в компании для управления денежными потоками внутри нее.

Выделяют 2 схемы работы кэш-пулинга: реальный и виртуальный.

Создание виртуального пула означает соединение счетов участников без фактического их сосредоточения на мастер-счета (основном счете главной компании), что позволяет управлять внутригрупповой ликвидностью посредством компенсации процентных расходов. Ежедневно обслуживающий банк вычисляет единую для всех участников ликвидную позицию, то есть устанавливает суммарные дебетовые и кредитовые остатки денежных средств для всех счетов пула.

Создание реального пула означает перевод денежных средств с дочерних компаний на счет главной компании в конце банковского дня или в определенное время, которое прописано в договоре. Перераспределение средств происходит согласно их потребностям или же согласно лимитам, установленным в договоре.

Каждый вариант имеет достоинства и недостатки, которые необходимо учесть при принятии окончательного решения руководством.

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

Во второй главе было сказано о том, что компания ПАО «Татнефть» интегрировала на предприятии систему управления рисками, основанную на анализе и оценке возможных факторов, способных существенно повлиять на показатели производственной и финансово-хозяйственной деятельности.

В данном пункте рассмотрим основные направления повышения эффективности данной системы.

В общем, эффективная система управления финансовыми рисками должна отвечать определенным критериям эффективности (качественным и количественным) и должна быть нацелена на результативность, продуктивность, соответствие стандартам и нормам

М. Г. Абилова, О. А. Рыжкова считают, что «построение эффективной системы управления финансовыми рисками на предприятии должно соответствовать следующим принципам:

- 1) комплексный подход к управлению финансовыми рисками, предполагающий их рассмотрение не в отдельности, а в совокупности и с учетом специфики отрасли;
- 2) единство методологии управления, то есть единство показателей, терминов, процедур и политики управления финансовыми рисками;
- 3) наличие нормативно-методического обеспечения системы управления финансовыми рисками предприятия, соответствующее современному уровню

развития риск-менеджмента, учитывающее отраслевую, региональную или иную специфику деятельности предприятия;

4) выстраивание аппарата управления финансовыми рисками и закрепление области ответственности за каждым отдельным работником предприятия» [5].

Для обеспечения эффективного управления финансовыми рисками на ПАО «Татнефть» необходим еще более тщательный комплексный анализ факторов внешней и внутренней среды. Для его реализации многими авторами предлагается разработка системы риск-контроллинга с целью распознавания, определения и оценки рисков, которая поможет создать комплексные мероприятия по преодолению и устранению рискованных ситуаций, специфичных для данной отрасли.

По мнению М. Г. Абиловой, О. А. Рыжковой «Риск-контроллинг является одним из новейших инструментов корпоративного управления, особенно в зарубежной практике. Обращение к риск-контроллингу в управленческой деятельности обусловлено нарастающим усложнением целевой ориентации и условий предпринимательской деятельности, ростом актуальности проблем корпоративной безопасности. Контроллинг как инструмент управления обладает огромным потенциалом, который пока в должной мере не раскрыт и даже не осознан» [5].

Концепция риск-контроллинга близка по своему содержанию к концепции риск-менеджмента, к его целям и методологии, однако необходимо понимать, что данные понятия не означают одно и то же. Согласно авторам научных изданий «риск-контроллинг – это нацеленный на практическое использование этап развития риск-менеджмента, своего рода надстройка над риск-менеджментом» [19]. Авторы рассматривают риск-контроллинг как комплексный механизм для поддержки риск-менеджмента, который позволяет повысить управление всеми рисками компании, с помощью создания методической и информационно-аналитической системы, состоящей из

элементов планирования, учета, контроля и анализа управления рисками [18, 20].

Соответственно, можно сделать вывод, что риск-контроллинг способен выявить и оценить сложный взаимосвязанный комплекс рисков, создающих угрозу для деятельности предприятия.

Финансовый риск-контроллинг в настоящее время эффективно работает в зарубежных странах, например, в США и Германии. В России это направление для отечественных предприятий новое, и службы риск-контроллинга встречаются достаточно редко.

Этапы формирования системы финансового риск-контроллинга и их сущность представлены в таблице 14

Таблица 14 - Этапы финансового контроллинга предприятия и их содержание

Название	Содержание
1.Выявление проблем	Анализ количественной информации о внутренней среде предприятия (затраты, выручка, показатели ликвидности, финансовой устойчивости и платежеспособности).
2.Определение видов и сферы финансового контроллинга	Виды: оперативный, стратегический Сферы: финансовая стратегия, бюджеты, текущие планы
3.Выбор критериев и постановка цели.	Установление значимости критериев Выработка и интеграция единой в рамках предприятия методики расчета показателей, отражающая степень достижения целей
4.Разработка системы оценки ключевых показателей, входящих в финансовый контроллинг	- система обобщающих показателей; - система информационных показателей; - формирование отчета; - определение контрольных периодов; - определение числа отклонений фактических показателей от установленных нормативов; - установление основных причин отклонений
5.Формирование комплекса мер, по недопущению отклонений	- Отрицательное возможное отклонение; - Положительное отклонение; - Отрицательное возможно допустимое отклонение; Определение действий: - Изменение системы плановых показателей; -Ничего не предпринимать

На основании этапов финансового контроллинга представим на рисунке модель эффективного финансового контроллинга для предприятия ПАО «Татнефть».

На рисунке 6 представлена модель системы риск-контроллинга на основе современных принципов менеджмента, которая позволяет координировать и

интегрировать все элементы системы, обеспечивая тем самым достижение целей предприятия.

В ходе управления предложенной системой финансового контроллинга необходим мониторинг, который может проводиться как в ходе текущей деятельности, так и при помощи проведения дополнительных регулярных проверок.



Рисунок 5 - Модель системы риск-контроллинга для ПАО «Татнефть»

Таким образом, в заключении проведенного анализа формализуем следующие рекомендации для повышения эффективности системы управления рисками предприятия ПАО «Татнефть».

Во-первых, изменение направления риск-менеджмента. Российская система риск-менеджмента запоздала в своем развитии. Современным компаниям необходимо совершенствовать систему управления рисками начиная от сегодняшнего типа управления, который основан на принятии управленческих решений только с позиций соотношения расходов и прибыльных рисков к современному интеграционному типу, при котором необходимо использовать комплекс механизмов управления всеми видами рисков.

Во-вторых, компаниям необходимо для повышения эффективности управления рисками использовать двухуровневую модель риск-менеджмента с использованием таких инструментов как:

1. Финансовые (традиционные инструменты, связанные с хеджированием рыночных, валютных и других рисков, а также нетрадиционные инструменты: хедж фонды, кредитно-дефолтные свопы).

2. Управленческие (инвестиционные стратегии, инвестиционные стандарты, решения и т.д.).

В-третьих, предложенная система финансового контроллинга призвана минимизировать основные финансовые риски в деятельности компании, такие как: риск ликвидности, кредитные, рыночные риски и другие отклонения в будущем.

Заключение

Финансовый риск присутствует в любых финансовых операциях, полностью исключить его невозможно. Главным для предприятия является его минимизация. На современном этапе развития экономики РФ все большее значение в минимизации разного рода финансовых рисков играет внедрение передовых методов управления и контроля над различными процессами в компании. Усиление конкуренции, глобализация производственно-хозяйственных связей предъявляет новые требования к построению системы управления рисками на предприятии.

В данной бакалаврской работе мы рассмотрели экономическое содержание финансовых рисков, виды и влияние их на деятельность компании, изучили современные модели управления финансовыми рисками предприятия и методы их оценки, проанализировали финансовые риски компании ПАО «Татнефть», а также предложили рекомендации по повышению эффективности управления финансовыми рисками на анализируемом предприятии.

Таким образом, можно сказать, что цель и задачи, поставленные в начале данной работы, достигнуты.

Данная работа состоит из трех глав.

В первой главе были рассмотрены экономические аспекты финансовых рисков, их основные виды, причины возникновения и влияние на деятельность компании. Также были рассмотрены основные методы оценки финансовых рисков и способы управления ими.

Во второй главе произведен анализ основных финансовых показателей финансовых рисков предприятия ПАО «Татнефть», а также оценена эффективность управления ими. В результате анализа было выявлено, что компания подвержена более всего таким финансовым рискам как:

- Рыночные риски (валютный, процентный, риск изменения цен на сырье и финансовые инструменты).
- Кредитный риск.

— Риск потери ликвидности.

Также в результате анализа был сделан вывод, что в целом система управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «Татнефть» эффективна, однако были выявлены такие недостатки как:

— ограниченная политика по управлению валютным риском;

— у компании нет официальной политики в отношении определения допустимого риска, связанного с фиксированными и переменными процентными ставками по небанковским активам и обязательствам;

— по результатам анализа было выявлено, что у компании нет возможности погасить наиболее срочные обязательства за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на конец отчетного периода.

В связи с этим компании ПАО «Татнефть» были даны следующие рекомендации:

— Использование инструментов хеджирования при управлении валютными и процентными рисками;

— Создание сбалансированного портфеля займов и кредитов с фиксированными и плавающими процентными ставками;

— Внедрение системы кэш-пуллинга для снижения риска потери ликвидности.

Также ПАО «Татнефть» были даны рекомендации по повышению эффективности существующей системы по управлению финансовыми рисками, такие как использование зарубежного опыта и внедрение лучших практик, внедрение системы риск-контроллинга на предприятии, ввод двухуровневой модели риск-менеджмента и другие.

В итоге можно сказать что данные рекомендации, на основе проведённого анализа, помогут предприятию ПАО «Татнефть» снизить финансовые риски и их влияние на деятельность компании.

Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс РФ
2. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. №129-ФЗ (в ред. от 28.09.2010 г. №243-ФЗ)
3. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ
4. Информация Минфина России N ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности»
5. Абилова М.Г. Формирование механизма управления финансовыми рисками промышленного предприятия в условиях Российской экономики. / М. Г. Абилова, О. А. Рыжкова // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. - 2018. - № 3 (109). - С. 10.
6. Агаркова Л.В. Управление финансовыми рисками корпорации. /Л. В. Агаркова, Д. В. Картамышева// Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С. 561-564.
7. Андреева Т.В. Оценка финансовых рисков в предпринимательской деятельности. / Т.В. Андреева // Российский Экономический Университет им. Г.В. Плеханова – 2017. – С.117
8. Анькина А.А. Управление рисками в деятельности финансовых организаций: Зарубежный и Российский опыт / А.А. Анькина // Интернет-журнал Науковедение. - 2017. - Т. 9. - № 3. - С. 106.
9. Астраханцева И.А. Финансовая аналитика риск-менеджмента: Обобщение и развитие опыта. / И. А. Астраханцева, И.Н. Коюпченко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 25 (259). - С. 55-67.
10. Бадалова А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие /А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. // - М.: Вузовская книга. - 2016. – С. 234.
11. Баранов А. Международные стандарты управления рисками: не Базелем единым / Баранов А. // РЦБ. – 2015. – №5. – С. 23-33.

12. Борисова Е.Р. Проблемы методологического обоснования управления финансовыми рисками. / Е.Р. Борисова // Вестник Российского университета кооперации. - 2017. - № 4 (30). - С.18-20.
13. Верхорунова Н.А. Основные методы управления финансовыми рисками предприятия. / Н.А. Верхорунова // Экономика, социология и право. - 2017. - № 3. - С. 24-27.
14. Винникова М.В. Управление финансовыми рисками в условиях финансово-экономической нестабильности. / М.В. Винникова // Центральный научный вестник. - 2017. - №24 - С. 9-10.
15. Виноградова Е.Р. Пути снижения финансовых рисков в организации. / Е.Р. Виноградова, А.К. Копылова // Современное общество и власть. - 2017. - № 2 (12). - С. 151-157.
16. Вяземская Л.С. Проблемы управления финансовыми рисками / Л.С. Вяземская // NovaInfo.Ru. – 2017. – Т. 1. – №58. – С. 340-345.
17. Гаганов Ю. Ю. Оптимизация системы финансового контроля как инструмент снижения финансовых рисков. / Ю. Ю. Гаганов // Успехи современной науки и образования. - 2017. - № 5. - С. 94-97.
18. Жамьянова С.В. Стратегическое управление финансовыми рисками / С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева // В сборнике: Актуальные проблемы развития региональных социально-экономических систем. Сборник научных трудов. - 2017. - С. 88-95.
19. Когденко В.Г. Анализ финансовых рисков в рамках фундаментального анализа компании. / В.Г. Когденко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 34 (268). - С. 2-14.
20. Литвиненко В.С., Колпакова Т.С. Риск-менеджмент как составная часть системы управления предприятием / В.С. Литвиненко, Т.С. Колпакова // Вестник научных конференций. - 2015. - № 3-4. - С. 94–95.
21. Лубков В.А. Характеристика взаимосвязи между анализом платежеспособности и уровнем финансового риска. / В.А. Лубков, М.П. Бурмистров // Евразийский союз ученых. - 2015. - № 3-2 (12). - С. 167-168.

22. Маслова Е.Ю. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками. / Е.Ю. Маслова, О.К. Цацалова // Инновационное развитие. - 2017. - № 12 (17). - С. 128-129.

23. Нгуен Н.В. Финансовый анализ как основа управления финансовыми рисками. / Н.В. Нгуен // Научный журнал. - 2017. - № 6-2 (19). - С. 90-91.

24. Огорокова О.А. Хеджирование как метод регулирования валютных рисков. / О.А. Огорокова, А.И. Писецкая // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - 2017. - № 130. - С. 799-809.

25. Петросова В.В. Проблемы финансового риск-менеджмента в России и способы повышения его эффективности / В.В. Петросова // Символ науки. – 2016. – №2 – С. 204-207.

26. Проценко К.В. Финансовые риски организации и их управление / К.В. Проценко // Аллея науки. - 2017. - № 12. - С. 387-390.

27. Рыжков С.А. Методики оценки финансовых рисков и разработка мер по их минимизации. / С. А. Рыжков // Economics. - 2017. - № 3 (24). - С. 57-60.

28. Симаева Н.П., Хеджирование валютных рисков предприятия / Н.П. Симаева, В.С. Рогов // Инновационное развитие. - 2017. - № 12 (17). - С. 144-147.

29. Сурков И.М. Финансовый анализ: учебное пособие. / И. М. Сурков, В.А. Лубков // – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 227.

30. Филимонова Е.А. Кэш-пулинг в холдингах РФ: Оценка необходимости и эффективности внедрения. / Филимонова Е.А. // Пермский финансовый журнал. - 2017. – №1. - С. 114-128.

31. Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. - 2015. - № 1. - С. 32-45.

32. Флигинских Т.Н. Практика хеджирования финансовых рисков / Т.Н. Флигинских, Х.З. Олейви, И.С. Бортников // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2018. - № 1. - С. 77-80.
33. Хлусова О.С. К вопросу об управлении финансовыми рисками на предприятии. / О.С. Хлусова, З. С. Аблаева // Социально-экономические исследования, гуманитарные науки и юриспруденция: теория и практика. - 2016. - № 6. - С. 47-51.
34. Чепига Ю.В. Управление финансовыми рисками хозяйствующего субъекта / Ю.В. Чепига // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 9. - С. 38-41.
35. Чернова Г.В. Управление рисками. / Г. В. Чернова, А. А. Кудрявцев // Учебное пособие - 2017. – С.116.
36. Шевцов В.В. Российская практика управления финансовыми рисками / В.В. Шевцов, Н.В. Курило // Научный альманах. - 2017. - № 1-1 (27). - С. 226-230.
37. Шишова О.Н. Методы управления финансовыми рисками на предприятии / О. Н. Шишова // Студенческий форум: электрон. научн. журн. - 2017. - № 5(5). – С. 121-124.
38. Якимова О.А. Управление финансовыми рисками в деятельности охранного предприятия. / О.А. Якимова, А.П. Суворова // Матрица научного познания. - 2017. - № 11. - С. 141-148.
39. Яшина М.Л. Методика оценки финансовых рисков при формировании кредитной политики предприятия. / М.Л. Яшина, Д.В. Антонова // Финансы и кредит. - 2017. - № 11 (731). - С. 620-635.
40. Официальный сайт ПАО «Татнефть» – Режим доступа: <http://www.tatneft.ru/>
41. Economics: the users guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – 371 p.
42. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – 485 p.

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

44. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIOt. 2015. – 322 p.

45. Financial accounting. Belverd E. Needles, Marian Povers. Southwestern Gengage learning. 2015. – 705 p.

Приложение А (обязательное)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.

Организация <u> ПАО "Татнефть" им.В.Д. Шашина </u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности	по ОКПО	31	12	2017
Организационно-правовая форма/форма собственности	ИНН	00136352		
совместная собственность субъектов РФ и иностранная собственность	по ОКВЭД	1644003838		
Единица измерения: (тыс.руб)	по ОКЕИ	06.10.		
		1 22 47	32	
		384		

Местонахождение (адрес) 423450, Российская Федерация, Республика Татарстан, г. Альметьевск, ул. Ленина,75

Пояснения	Наименование показателя	Код показателей	На 31 декабря 20 <u>17</u> г.	На 31 декабря 20 <u>16</u> г.	На 31 декабря 20 <u>15</u> г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
п - 1, 5.1	Нематериальные активы	1110	882 443	465 285	363 181
п - 1, 5.1	Результаты исследований и разработок	1120	792 200	632 054	425 495
п - 1.6, 5.1	Нематериальные поисковые активы	1130	4 320 885	4 288 829	4 298 721
п - 1.7, 5.1	Материальные поисковые активы	1140	2 561 503	2 376 749	1 181 376
п - 2, 4.1, 5.1, пт-1	Основные средства	1150	233 442 786	207 448 974	183 742 381
п - 2.2, 4.1	в т.ч. незавершенные капитальные вложения	1151	100 782 153	87 916 754	79 710 681
п - 5.1	авансы, выданные для приобретения и сооружения основных средств	1152	4 760 324	4 575 908	8 005 128
п - 2.1.5.1, пт-1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	4 199 156	4 776 524	2 302 366
п - 3, пт-3	Финансовые вложения	1170	92 578 452	253 078 329	234 265 798
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
пт-2	Прочие внеоборотные активы	1190	51 612 371	47 200 643	37 433 580
пт-2	в т.ч. активы по ликвидационным обязательствам	1191	29 818 978	28 996 993	29 293 324
	Итого по разделу I	1100	390 389 796	520 267 387	464 012 898
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
п - 4, пт-5	Запасы	1210	48 115 981	37 573 010	26 964 284
п - 4.1	в т.ч. сырье и материалы	1211	7 054 484	5 135 287	2 823 894
п - 4.1	затраты в незавершенном производстве	1212	971 862	421 525	412 249
п - 4, пт-5	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	27 658 487	25 108 850	20 571 911
п - 4.1	товары отгруженные	1214	7 669 809	2 398 102	2 615 128
п - 4.1	прочие запасы и затраты	1215	4 761 339	4 509 246	541 102
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 919 516	3 386 647	3 708 117
п - 5.1, пт-6	Дебиторская задолженность	1230	267 690 805	88 128 999	106 472 523
	в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты:		163 426 232	4 686 487	7 261 283
п - 5.1	в т.ч. покупатели и заказчики	1231	718 656	436 418	128 897
п - 5.1	авансы выданные	1233	205 258	822 812	1 891 842
п - 5.1	прочие дебиторы	1234	162 502 318	3 427 257	5 240 544
	в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:		104 264 573	83 442 512	99 211 240
п - 5.1	в т.ч. покупатели и заказчики	1236	61 981 366	64 239 889	56 610 370
п - 5.1	авансы выданные	1237	5 373 018	6 843 389	27 710 973
п - 5.1	прочие дебиторы	1238	36 910 189	12 359 234	14 889 897
п - 3, пт-3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	28 418 509	55 736 376	28 266 335
пт-4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 866 389	21 949 639	8 393 083
	Прочие оборотные активы	1260	1 735 899	1 259 705	1 000 486
	Итого по разделу II	1200	360 747 099	208 034 376	174 804 828
	БАЛАНС	1600	751 136 895	728 301 763	638 817 726

Продолжение приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря 20__17__ г.	На 31 декабря 20__16__ г.	На 31 декабря 20__15__ г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
пт-7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 326 199	2 326 199	2 326 199
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	11 673 571	11 294 898	10 546 619
пт-7	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	318 908	320 092	441 293
п-7	Резервный капитал	1360	116 310	1 328 926	1 364 610
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	591 617 946	609 147 154	530 650 255
	Итого по разделу III	1300	606 052 934	624 417 269	545 328 976
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
п-5.4, пт-8	Заемные средства	1410	370 000	370 000	1 568 072
	Отложенные налоговые обязательства	1420	10 435 625	10 272 462	8 602 514
п-8	Оценочные обязательства	1430	38 026 536	30 330 233	33 486 117
	Прочие обязательства	1450	-	392	-
	Итого по разделу IV	1400	48 832 161	40 973 087	43 656 703
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
п-5.4, пт-8	Заемные средства	1510	32 212 379	4 207 953	2 396 685
п-5.4	Кредиторская задолженность:	1520	61 779 884	56 573 009	45 497 449
п-5.4	в т.ч. поставщики и подрядчики	1521	17 057 659	21 155 447	26 585 497
п-5.4	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1522	172 200	545 876	462 037
п-5.4	задолженность по налогам и сборам	1523	25 945 577	19 498 095	10 059 307
п-5.4	авансы полученные	1524	6 957 711	8 403 106	2 939 963
п-5.4	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате дохода	1525	6 031 506	149 472	133 304
п-5.4	прочие кредиторы	1526	5 615 231	6 821 013	5 317 341
	Доходы будущих периодов	1530	136 631	55 757	3 568
п-8	Оценочные обязательства	1540	2 122 906	2 074 688	1 934 345
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	96 251 800	62 911 407	49 832 047
	БАЛАНС	1700	751 136 895	728 301 763	638 817 726

Руководитель



(подпись)

Н.У. Маганов

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

О.М. Матвеев

(расшифровка подписи)

" 26 "марта 2018 г.

Приложение Б (обязательное)

Отчет о финансовых результатах за 2017 год

	Форма по ОКУД			
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация ПАО "Татнефть" им.В.Д. Шашина	по ОКПО	00136352		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	1644003838		
Вид экономической деятельности добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа	по ОКВЭД	06.10.		
Организационно-правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество/совместная собственность субъектов РФ и иностранная собственность	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47	32	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	код показателя	За 2017 год	За 2016 год
пт-10	Выручка	2110	581 536 880	486 176 316
п-6,пт-11	Себестоимость продаж	2120	(377 291 746)	(312 524 760)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	204 245 134	173 651 556
п-6,пт-12	Коммерческие расходы	2210	(42 780 136)	(36 919 888)
	Управленческие расходы	2220	-	-
п-6	Расходы, связанные с поиском, разведкой и оценкой полезных ископаемых	2230	(111 085)	(127 769)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	161 353 913	136 603 899
	Доходы от участия в других организациях	2310	5 406 388	1 593 297
	Проценты к получению	2320	7 611 763	4 857 244
	Проценты к уплате	2330	(2 667 738)	(3 451 408)
пт-13	Прочие доходы	2340	17 001 048	64 995 252
пт-13	Прочие расходы	2350	(56 902 170)	(71 033 928)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	131 803 204	133 564 356
пт-9	Текущий налог на прибыль	2410	(31 728 773)	(27 313 688)
пт-9	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(5 531 295)	(2 270 765)
пт-9	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(163 163)	(1 669 948)
пт-9	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460	28 466	49 045
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	82 482	194 284
	Чистая прибыль (убыток)	2400	100 022 216	104 824 049

Продолжение приложения Б

Пояснения	Наименование показателя	код показателя	За 2017 год	За 2016 год
ПТ-1	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	474 114	1 095 374
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(1 184)	(121 201)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	100 495 146	105 798 222
ПТ-17	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб	2900	43,73	46,57
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____
(подпись)

Главный бухгалтер _____
(подпись)



Н.У. Маганов
(расшифровка подписи)

О.М. Матвеев
(расшифровка подписи)

" 26 " марта 20 18 г.

Приложение В (обязательное)

Отчет о финансовых результатах за 2016 год

	Коды	
	0710002	
Дата (число, месяц, год)	31	12
Форма по ОКУД	2016	
по ОКПО	00136352	
ИНН	1644003838	
по ОКВЭД	06.10.	
по ОКФС	12247	32
по ОКЕИ	384	

Организация ПАО "Татнефть" им.В.Д.Шашина
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности добыча сырой нефти и нефтяного(попутного) газа
 Организационно-правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество/
 совместная собственность субъектов РФ и иностранная собственность _____
 Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения ¹	Наименование показателя	код показателя	За 2016 год	За 2015 год
ПТ-10	Выручка	2110	486 176 316	462 962 074
П-6, ПТ-11	Себестоимость продаж	2120	(312 524 760)	(306 851 332)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	173 651 556	156 110 742
П-6, ПТ-12	Коммерческие расходы	2210	(36 919 888)	(36 617 097)
	Управленческие расходы	2220	-	-
П-6	Расходы, связанные с поиском, разведкой и оценкой полезных ископаемых	2230	(127 769)	(72 494)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	136 603 899	119 421 151
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 593 297	707 955
	Проценты к получению	2320	4 857 244	9 845 751
	Проценты к уплате	2330	(3 451 408)	(3 801 044)
ПТ-13	Прочие доходы	2340	64 995 252	19 168 972
ПТ-13	Прочие расходы	2350	(71 033 928)	(33 833 924)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	133 564 356	111 508 861
ПТ-9	Текущий налог на прибыль	2410	(27 313 688)	(28 308 902)
ПТ-9	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(2 270 765)	(4 237 239)
ПТ-9	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 669 948)	1 769 891
ПТ-9	Изменение отложенных налоговых активов	2450		-
	Прочее	2460	49 045	45 445
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	194 284	(6 557)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	104 824 049	85 008 738

Продолжение приложения В

Пояснения ¹	Наименование показателя	код показателя	За 2016 год	за 2015 год
ПТ-1	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	1 095 374	826 602
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(121 201)	188 583
	Совокупный финансовый результат периода	2500	105 798 222	86 023 923
ПТ-17	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб	2900	47,20	38,28
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____ Н.У.Маганов
 (подпись) (расшифровка подписи)
 Главный бухгалтер _____ О.М.Матвеев
 (подпись) (расшифровка подписи)
 " 28 марта 20 17 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 45 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « » 2018 г.

Дата « » 2018 г.

Студент (И.В. Птицына)