

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

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Анализ финансовых рисков предприятия

Студент

О. В. Лошкина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

д. э. н, профессор, Л. В. Шуклов

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

Тольятти 2022

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: О. В. Лошкина.

Тема работы: Анализ финансовых рисков предприятия.

Научный руководитель: д.э.н., профессор Л. В. Шуклов.

Цель исследования – анализ финансовых рисков предприятия.

Объект бакалаврской работы – ПАО «Детский Мир».

Предмет бакалаврской работы – финансовые риски предприятия.

В ходе подготовки бакалаврской работы использовались такие методы исследования как – коэффициентный анализ, методы анализа и синтеза, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, метод сравнения и другие.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в исследовании проведен анализ финансовых рисков предприятия на примере ПАО «Детский Мир». На основании полученных результатов анализа разработаны направления снижения влияния основных финансовых рисков предприятия.

Практическая значимость исследования состоит в том, что отдельные его положения могут быть использованы специалистами ПАО «Детский Мир» для улучшения финансового состояния предприятия.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 50 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 60 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 10, рисунков – 22.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия	6
1.1 Экономическое содержание финансовых рисков предприятия и их классификация.....	6
1.2 Методы анализа финансовых рисков предприятия	11
1.3 Способы управления финансовыми рисками предприятия	18
2 Анализ финансовых рисков предприятия на примере ПАО «Детский Мир»	23
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Детский Мир».....	23
2.2 Анализ финансовых рисков ПАО «Детский Мир»	31
3 Разработка мероприятий по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир»	40
3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир»	40
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий.....	47
Заключение	52
Список используемой литературы	55
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Детский Мир» за 2021 год	61
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2021 г.	62
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2020 г.	63

Введение

Риск постоянно присутствует в жизни каждого субъекта, при этом риск воздействует на все результаты их деятельности и принимаемые решения. Современный этап развития экономики Российской Федерации характеризуется повышением неопределенности и стохастичности внешней среды, что приводит к росту влияния на деятельность предприятий различных финансовых рисков. Анализ тенденций роста количественных показателей убыточности деятельности предприятий показал объективную необходимость совершенствования систем управления финансовыми рисками предприятий в части получения своевременной оценки степени риска на основе применения экономико-математического инструментария.

Актуальность выбранной темы бакалаврской работы так же состоит в том, что анализ рисков на предприятиях связан со сложностью природы их возникновения и проявления. В настоящее время частое проявление финансовых кризисов в экономике порождают финансовые риски, сущность которых изучена не значительно. Некоторые аспекты указанной проблематики требуют совершенствования, использования новейших методов, поскольку современные предприятия функционируют в условиях внешней среды, которая стремительно меняется. Необходимо больше внимания уделять разработке управленческих решений по противодействию финансовым рискам предприятия, а также их снижению.

Целью бакалаврской работы выступает анализ финансовых рисков предприятия.

В соответствии с целью бакалаврской работы поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия;
- провести анализ финансовых рисков предприятия на примере ПАО «Детский Мир»;

— разработать мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир».

Объект бакалаврской работы – ПАО «Детский Мир».

Предмет бакалаврской работы – финансовые риски предприятия.

В ходе подготовки бакалаврской работы использовались такие методы исследования как – коэффициентный анализ, методы анализа и синтеза, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, метод сравнения и другие.

Хронологические рамки исследования с 2019-2021 гг.

Информационной базой для написания бакалаврской работы выступили бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия ПАО «Детский Мир», данные с официального сайта предприятия, научная литература отечественных и зарубежных авторов в области экономического анализа предприятия и анализа финансовых рисков предприятия.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В введении обозначена актуальность бакалаврской работы. В первом разделе рассмотрено понятие финансовых рисков предприятия, дана их характеристика. Также рассмотрены методы анализа финансовых рисков предприятия, изучены основные направления управления финансовыми рисками в настоящее время. Во втором разделе дана характеристика предприятия ПАО «Детский Мир», а также проанализировано его финансовое состояние и проведен анализ финансовых рисков предприятия. В третьем разделе, на основе проведенного анализа, разработаны мероприятия по снижению финансовых рисков предприятия. В заключении сформулированы основные выводы о проделанной работе.

Практическая значимость бакалаврской работы состоит в том, что разработанные в результате исследования мероприятия по снижению финансовых рисков, могут быть использованы специалистами ПАО «Детский Мир» для улучшения финансового состояния компании.

1 Теоретические аспекты анализа финансовых рисков предприятия

1.1 Экономическое содержание финансовых рисков предприятия и их классификация

Любая деятельность современного предприятия, работающего в условиях рыночной экономики, неизбежно связана с риском. Риски являются необходимой сопутствующей составляющей любого бизнеса, т.к. реальная ситуация практически никогда полностью не соответствует запланированным или желаемым параметрам [9].

Риск — это угроза того, что субъект хозяйствования несет больше, чем предполагалось, потерь при осуществлении определенной деятельности из-за появления случайного или непредвиденного события [1].

Буньковский Д. В. полагает, что «риск – это объективно-субъективная категория в деятельности субъектов хозяйствования, связанная с преодолением неопределенности и конфликтности в ситуации неизбежного выбора» [8, с. 66]. Автором отмечаются такие основные характеристики риска как объективность, субъективность, возможность выбора; причиной возникновения рисков указана неопределенность и конфликтность [8, с.67].

Финансовый риск является одним из основных рисков, влияющих на финансовое состояние предприятия и эффективность его деятельности [2].

Финансовый риск является сложной категорией и при ее определении встречаются следующие подходы, представленные на рисунке 1 [3].

По мнению авторов Витовой В.П., Бакальской Е. В. «финансовый риск — это экономический риск возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери (недополучения) дохода или капитала, выраженный в денежной форме, связанный с альтернативностью выбора в ходе осуществления предприятием своей деятельности в соответствии с

конкретной финансово-экономической целью, в условиях, объективно существующих неопределенности и конфликтности» [10, с. 251].

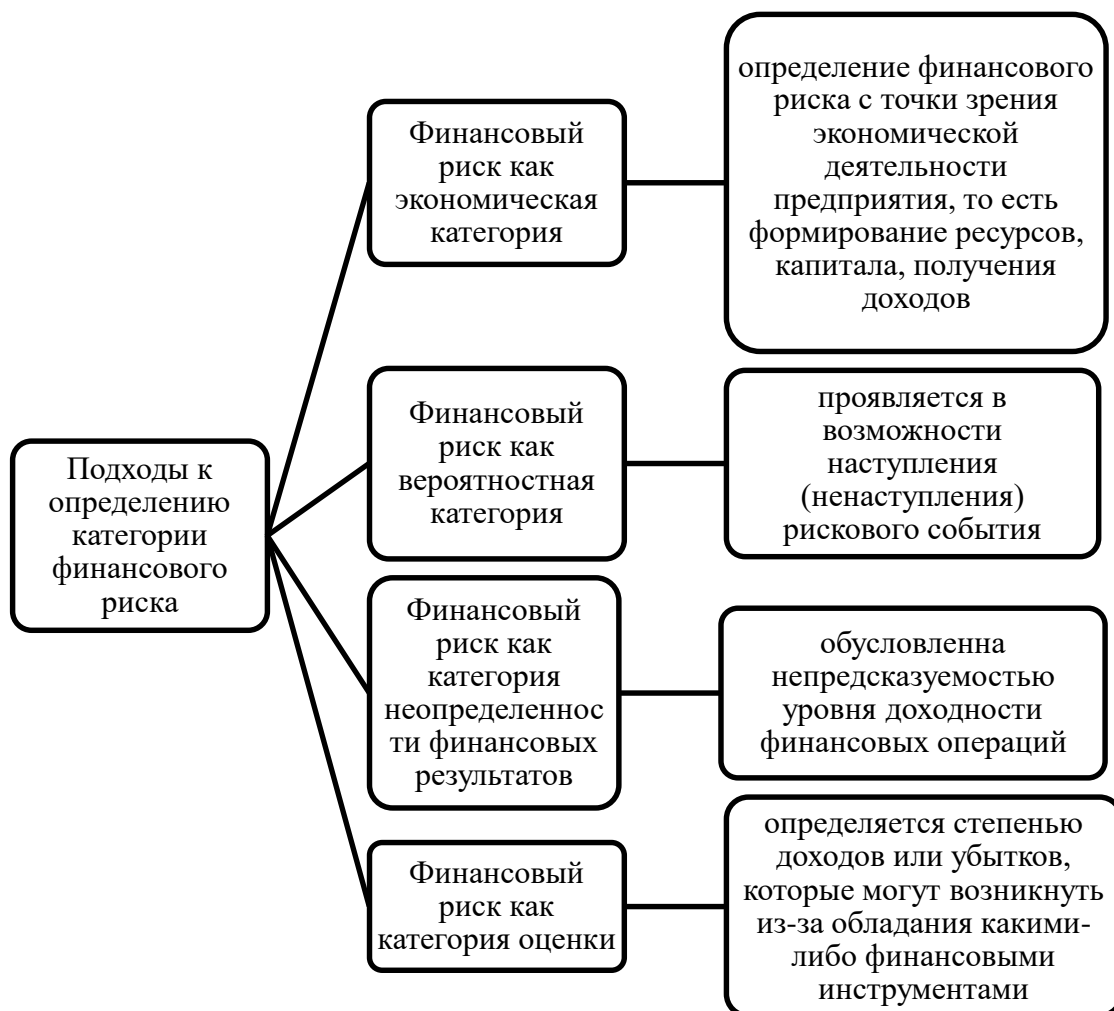


Рисунок 1 – Подходы к определению категории финансового риска

Авторы Белухин В. В., Задорожня О. А. считают, что «Финансовый риск — это непредсказуемая угроза экономической безопасности предприятия и устойчивости его функционирования. Рискованной ситуации присущие такие основные условия: наличие неопределенности, конфликта; наличие альтернатив и потребность выбора одной из них (отказ от выбора также

является разновидностью выбора); заинтересованность в результатах; возможность оценить имеющиеся альтернативы и принять решение» [4, с. 12].

Одно из наиболее полных определений финансового риска дано профессором И. А. Бланком, который утверждает, что финансовый риск предприятия – это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности осуществления его финансовой деятельности [5, с.58].

«Финансовые риски являются основными в системе рисков предприятия в силу следующих особенностей:

— финансовые риски являются комплексными рисками, поскольку на конечные финансовые результаты оказывают влияние потери не только в финансовой сфере, но и в таких сферах, как производство продукции и коммерческая деятельность;

— финансовые риски распространяются на все виды деятельности субъекта хозяйствования;

— финансовые риски выражаются в денежном выражении (сумма ущерба от наводнения, стоимость запасных частей, финансовые потери в виде просроченной дебиторской задолженности)» [10, с.252].

Классификация финансовых рисков предприятия представлена на рисунке 2 [6].

«Так же финансовые риски предприятия подразделяются на 3 большие группы:

— риски покупательной денежной способности: инфляционные, дефляционные, валютные риски, риски ликвидности;

— инвестиционные риски: риски реального и портфельного инвестирования, риск упущенной выгоды;

— кредитные риски: риски невыплаты тела кредита или процентов по кредиту, риск изменения процентных ставок» [13, с. 191].



Рисунок 2 – Виды финансовых рисков предприятия [7]

Возникновение финансовых рисков происходит под влиянием разносторонних негативных факторов, а именно:

- диспропорции объемов денежных потоков, и как следствие, несбалансированность финансового левериджа;
- понижение степени ликвидности оборотных активов;
- финансовые убытки инвестиционной деятельности предприятия;
- падение реальной стоимости капитала, снижение ожидаемой прибыли от финансовых сделок из-за инфляции;

- трансформации конъюнктуры финансового рынка в связи государственного регулирования, изменении объема предложения свободных денежных ресурсов;
- нестабильность курса валюты и падение ожидаемых доходов от импорта товаров и экспорта готовой продукции;
- снижение процентов по депозитным вкладам или непогашения депозитных сертификатов;
- нерентабельность производства, рост постоянных издержек в общем объеме затрат;
- наличие мошеннических действий (например, объявление фиктивного банкротства производства; подделка финансовых документов; хищение сотрудниками отдельных видов активов предприятия) и другие. [15, с.115].

Так же в настоящее время возникает новый вид финансового риска в связи с развитием цифровизации. Так, финансовые риски стали сопровождать риски технологии блокчейна. Учитывая тот факт, что обмен активами между контрагентами сделки блокчейна является неизменным, то акцепт сделки не предполагает исправление возможной допущенной ошибки. Одновременно, модификация бизнес-процессов посредством блокчейна создает для предприятий риски убытков (недополучения прибыли) из-за проведения мгновенных смарт-контрактов [11].

Следовательно, финансовые риски являются одними из основных видов рисков и связаны с возможным невыполнением своих финансовых обязательств компанией в связи с обесцениванием инвестиционного финансового портфеля ввиду колебания валютных курсов, инфляцией и повышением цен на материальные ресурсы. Финансовый риск является одной из базовых характеристик рыночной экономической системы, поэтому разработка действенной системы риск-менеджмента представляет собой необходимый элемент обеспечения жизнеспособности компании [12].

1.2 Методы анализа финансовых рисков предприятия

В современной экономической науке существуют разные методы анализа финансовых рисков предприятия, но в контексте развития рыночных отношений они меняются с увеличением аналитических требований. Возможность реальной оценки финансовых рисков организации обеспечивается конкретными аналитическими методологиями, соответствующей информационной поддержкой и квалифицированным персоналом. Экономический анализ финансовых рисков предприятия предполагает использование различных методов и возможен, поскольку он содержит ряд различных типов оценок результатов этой деятельности. Тип и метод экономического анализа заранее определяются поставленной целью, временем анализа и ожидаемым результатом анализа [14].

Анализ финансовых рисков предприятия позволяет:

- обеспечить стабильное финансовое состояние производственных, организационных, коммерческих и юридических отношений, материальных и интеллектуальных ресурсов, социальное развитие организации;
- осуществить контроль тенденций и факторов, происходящих на предприятии, влияющих на экономическое состояние предприятия;
- обеспечить экономическую безопасность при реализации договорных процессов и проектов [16].

Основные этапы оценки финансовых рисков представлены на рисунке 3.

Результаты анализа позволят выработать решения, создать проекты, способствующие минимизации рисков, росту размера прибыли и повышению уровня конкурентоспособности. Единой методики анализа финансовых рисков предприятия в настоящее время нет. «Широкое применение получили качественные и количественные подходы и в большей мере используются два метода: метод мониторинга на основе опросов (качественные и количественные подходы) и метод оценки финансовой отчетности предприятия (количественные подходы)» [25, с. 36].

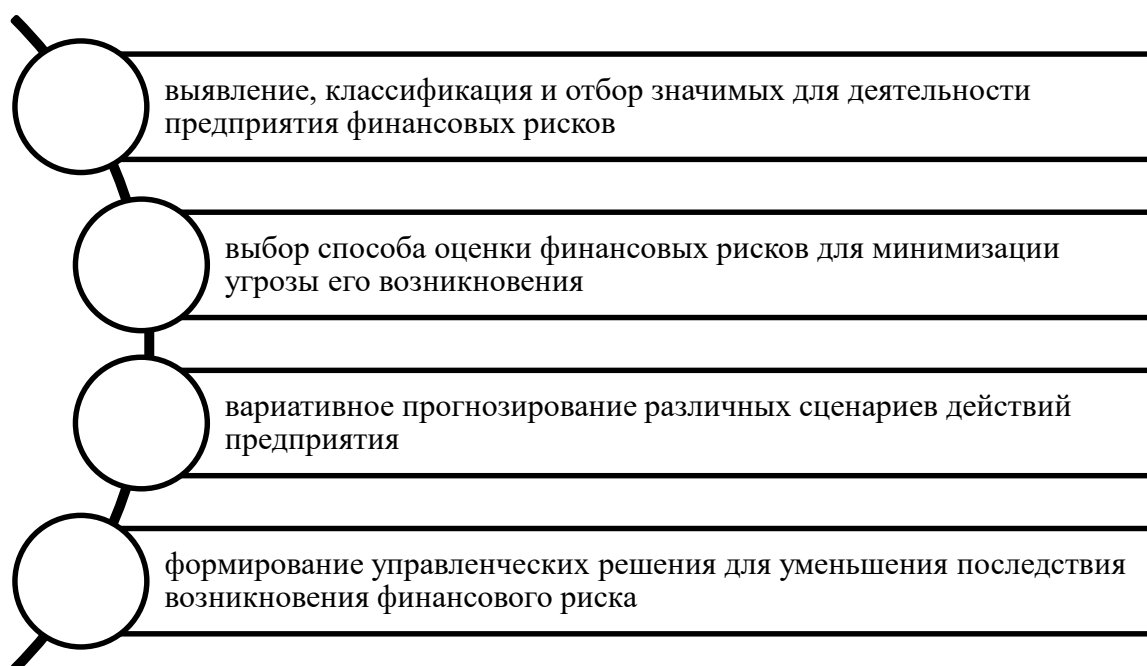


Рисунок 3 – Этапы оценки финансовых рисков [17]

Основные методы анализа финансовых рисков предприятия в зависимости от вида риска представлены в таблице 1 [20].

Таблица 1 – Основные методы анализа финансовых рисков предприятия в зависимости от вида риска

Метод анализа	Характеристика
Риск потери платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости	<ol style="list-style-type: none"> 1. метод экспертной оценки. Основой экспертного метода выступает мнение и предположения экспертов с последующей обработкой полученных ответов. Преимуществом данного метода является быстрота получения информации, минимальная затратность, скорость использования, и довольно высокая вероятность получения точных результатов ситуации. Экспертная оценка внешней и внутренней среды необходима, поскольку это позволит более эффективно осуществлять прогноз финансового состояния на предстоящий период [35, с. 81]. 2. горизонтальный (или динамический) анализ финансовой отчетности. Позволяет сравнивать показатели с течением времени. Для этого рассчитываются их абсолютные и относительные изменения.

Продолжение таблицы 1

Метод анализа	Характеристика
Риск потери платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости	<p>3. аналитический метод (операционный анализ) позволяет количественно оценить финансовый риск через механизм действия операционного рычага, расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности. Использование операционного анализа позволяет обосновать широкий спектр показателей, влияющих на конечную эффективность деятельности.</p> <p>4. вертикальный (структурный) анализ также позволяет сравнивать абсолютные значения отдельных показателей, составляющих итоговую сумму показателей (сумма неликвидных и оборотных активов, баланс незавершенного производства и готовой продукции и т.д.).</p> <p>5. анализ тренда – анализ показателей динамического (временного) ряда экономической активности, количество разделений на составляющие, выбор, развитие ровной линии - линия тренда, отражающая долгосрочное развитие основного индекса.</p> <p>6. метод коэффициентов - предназначен для расчета числовых соотношений в отчетах различных форматов для определения взаимосвязи между показателями.</p>
Риск наступления банкротства	Использование различных моделей прогнозирования банкротства: модель Р. Тафлера и Г. Тишоу., модель Э. Альтмана, модель Лиса и другие.
Процентный риск	Анализ подверженности риску производится за счет оценки структуры финансирования и доли заемных средств с плавающей ставкой, связанной с рыночными индикаторами. Одним из популярных методов исследования процентного риска стал GAP-анализ [18, с. 28].
Валютный риск	Анализ производится на основе оценки валюты основных доходов организации, рассматриваемой инвестором, а также валюты расходов и долговых заимствований. В случае если перечисленные показатели относятся к разным валютам, используются статистическое прогнозирование соответствующих валютных пар и стресс-тестирование прогнозов. Кроме того, необходимо учесть существующее хеджирование описанного риска в виде имеющихся финансовых инструментов на балансе организации.
Рыночный риск	Анализ рыночного риска предусмотрен в виде оценки волатильности стоимости компании, а также ее связи с волатильностью рынка. Стандартным подходом к анализу рыночного риска является модель CAPM, используемая в рамках оценки инвестиционной стоимости компании.
Инфляционный риск	Риск роста индекса потребительских цен и, как следствие, падение реальных доходов организации, как правило, может анализироваться в рамках учета местного уровня инфляции, а также инфляции в секторе экономики, в которой ведет свою деятельность организация.

Продолжение таблицы 1

Метод анализа	Характеристика
Кредитный риск	Оценивается путем оценки системы управления дебиторской задолженностью на предприятии.

Анализ некоторых особенностей организаций позволит более полноценно учесть те скрытые финансовые риски, с которыми сталкиваются инвесторы в процессе оценки и выбора инвестиционной стратегии [18].

Выбор данных методов обусловлен их взаимодополняемостью [21].

Анализ финансовой устойчивости предприятия может помочь определить правильное управление финансовыми ресурсами в течение периода анализа. Финансовая устойчивость рассматривается с точки зрения показателей платежеспособности и ликвидности, определяющих способность предприятия своевременно и в полном объеме производить расчеты по краткосрочным обязательствам перед партнерами [19].

В зависимости от степени ликвидности активы и пассивы предприятия подразделяются на группы, представленные в таблице 2

Таблица 2 – Активы и пассивы предприятия в зависимости от степени ликвидности [22]

Группы актива баланса	Условие ликвидности	Группы пассива баланса
Наиболее высоколиквидные активы (A1) - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.	$A1 \geq P1$	Краткосрочные обязательства (P1) - краткосрочная задолженность, прочие краткосрочные обязательства.
Быстро реализуемые активы (A2) - текущая дебиторская задолженность и прочие оборотные активы.	$A2 \geq P2$	Краткосрочная задолженность (P2) - краткосрочные кредиты, займы.

Продолжение таблицы 2

Группы актива баланса	Условие ликвидности	Группы пассива баланса
Активы, которые медленно продаются (А3) - запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары, которые были отгружены, предоплаченные расходы, НДС и долгосрочная дебиторская задолженность.	$A3 \geq P3$	Долгосрочные обязательства (P3) - Долгосрочные ссуды и долги.
Продажа сложных активов (А4) - нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения и другие основные средства.	$A4 \leq P4$	Постоянное обязательство или стабильные обязательства (P4) - дополнительный утвержденный подготовительный капитал, нераспределенная прибыль.

«Обязательным условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств. Четвертое неравенство носит балансирующий характер - его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств. Теоретически дефицит средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой. Однако на практике менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные средства. Поэтому если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то присутствует риск потери ликвидности и платежеспособности предприятия» [17, с.58].

Риск возникновения банкротства можно заранее спрогнозировать и принять соответствующие меры по устранению риска и преодолению отрицательных тенденций, так как несостоятельности организации предшествуют финансовые затруднения и ухудшение финансового состояния компании в целом. Существует большое количество методов прогнозирования финансового состояния предприятия, а также его потенциального банкротства, в частности [23].

Далее рассмотрены наиболее популярные модели оценки риска наступления банкротства [24].

Модель Э. Альтмана (E. Altman). Рассчитывается по формуле:

$$Z = 3,3 * K1 + 1,0 * K2 + 0,6 * K3 + 1,4 * K4 + 1,2 * K5, \quad (1)$$

«где K1 – прибыль до выплаты процентов налогов / совокупная величина активов;

K2 – выручка от реализации / совокупная величина активов;

K3 – рыночная стоимость собственного капитала / заемный капитал;

K4 – прибыль / совокупно реинвестированная величина активов;

K5 – собственные оборотные средства / совокупная величина активов»

[40, с. 235].

Если $Z > 2,675$, то можно финансовое положение охарактеризовать как устойчивое. В обратном случае возможно наступление банкротства предприятия в ближайшие пару лет.

Модель Р. Тафлера и Г. Тишоу. Формула расчета:

$$Z = 0,53 * X1 - 0,13 * X2 + 0,18 * X3 - 0,16 * X4, \quad (2)$$

где X1 – отношение прибыли (убытка) от продаж к сумме текущих обязательств;

X2 – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;

X3 – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

X4 – отношение выручки к общей сумме активов.

При $Z > 0,3$ вероятность банкротства низкая, а при $Z < 0,2$ высокая [27].

Модель Лиса. Рассчитывается по следующей формуле:

$$Z = 0,063 * \frac{OA}{CA} + 0,057 * \frac{OP}{CA} + 0,092 * \frac{HP}{CA} + 0,001 * \frac{CK}{OO}, \quad (3)$$

где OA – оборотный активы;

CA – совокупные активы;

ОП – операционная прибыль;

НП – нераспределенная прибыль.

При $Z > 0,037$ – низкая вероятность банкротства $Z < 0,037$ – высокая вероятность банкротства [26].

Модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова. Формула расчета следующая:

$$R = 2 * K_1 + 0.1 * K_2 + 0.08 * K_3 + 0.45 * K_4 + K_5, \quad (4)$$

где K_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

K_2 – коэффициент текущей ликвидности;

K_3 – коэффициент оборачиваемости активов;

K_4 – рентабельность продаж;

K_5 – рентабельность собственного капитала [30].

При $R > 1$ нормальное финансовое состояние. Если значение итогового показателя $R < 1$ вероятность банкротства предприятия считается высокой.

Эффективность системы своевременного выявления рисков определяется также использованием информационной системы, которая позволяет интегрировать различные информационные потоки (бухгалтерская информация, экономическая, маркетинговая и прочее). Опираясь на различные источники информации, используя различные методы для выявления рисков, эксперты составляют реестр рисков, несущих угрозу именно для нашего предприятия [32, с. 115].

Следовательно, можно сделать следующий вывод: финансовый анализ является основой системы своевременного выявления рисков, он должен проводиться в динамике и в разрезе ключевых показателей. Обязательным дополнением процесса финансового анализа должно стать использование различных методов управления рисками [28].

1.3 Способы управления финансовыми рисками предприятия

В современных условиях управление финансовыми рисками – это тщательно спланированный и контролируемый процесс деятельности.

«Управление финансовыми рисками содержит совокупность определённых действий и решений, целью которых является прогноз и выявление отрицательных воздействий на финансовую деятельность предприятия, и разработка комплекса мер по их предотвращению» [26, с. 153]. Поэтому на степень и величину риска можно воздействовать через финансовый механизм. Такое воздействие осуществляется с помощью приемов финансового менеджмента и особой стратегии. В совокупности стратегия и приемы образуют своеобразный механизм управления риском, то есть риск-менеджмент [29].

«Риск-менеджмент – это своеобразный системный механизм управления и воздействия на возможные финансовые риски предприятия посредством осуществления особой стратегии, методов и приёмов финансового менеджмента. Цель риск-менеджмента является такой же, как и конечная цель предпринимательства – получение наибольшей выгоды при наименьших потерях» [41, с.340]. В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (выигрыша, прибыли) в неопределенной хозяйственной ситуации [30].

«Управление финансовыми рисками предприятия направлено следующих основных задач:

- выявление сфер повышенного риска финансовой деятельности предприятия, генерирующих угрозу его финансовой безопасности;
- всесторонняя объективная оценка вероятности наступления отдельных рисков событий и связанных с ними возможных финансовых потерь;

- обеспечение минимизации уровня финансового риска по отношению к предусматриваемому уровню доходности операций;
- обеспечение минимизации возможных финансовых потерь предприятия наступлении наступлений рисковом события» [23, с. 6].

В целях эффективного управления рисками организации, система управления финансовыми рисками должна основываться на следующих принципах управления, представленных на рисунке 4 [31].

«Процесс управления финансовыми рисками состоит, как правило, из четырех основных этапов:

- на первом этапе осуществляется идентификация рисков компании,
- на втором – анализируется и дается количественная оценка рисков,
- на третьем – осуществляется подбор конкретных методов управления рисками,
- на четвертом – данные методы реализуются на практике и проводится оценка их результативности» [35, с. 111].

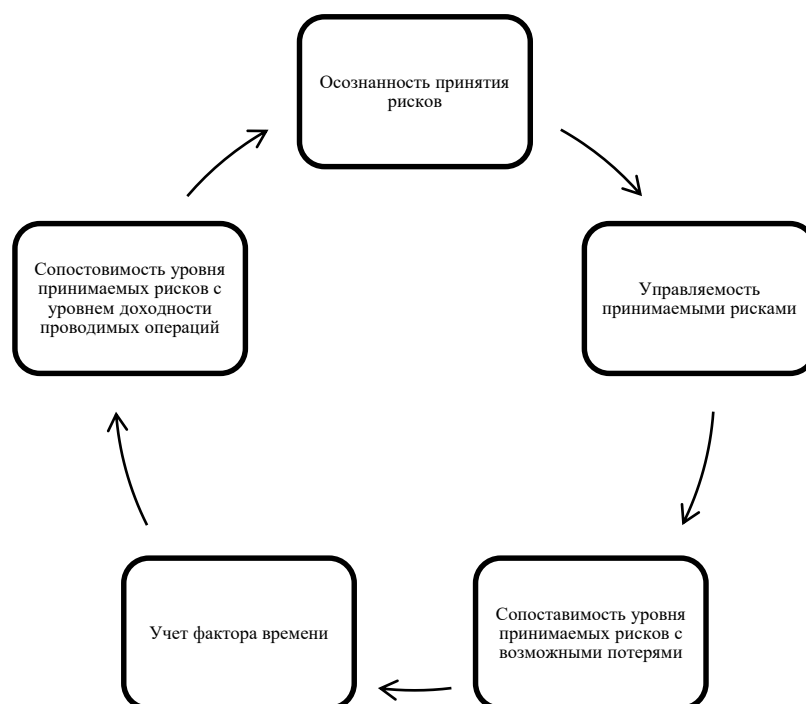


Рисунок 4 – Принципы управления финансовыми рисками

Актуальность проблематики управления рисками подтверждает разработка и применение международных (ISO) и национальных стандартов в сфере риск-менеджмента. Сравнительная характеристика основных международных стандартов управления рисками представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Сравнительная характеристика основных международных стандартов управления рисками [32]

Название	Преимущества	Недостатки
COSO II ERM	Большое внимание при работе с риском уделяется внешней среде организации.	Большинство важнейших элементов зависит от конкретного круга лиц.
Концепция FERMA	Содержит четкий алгоритм формирования системы риск-менеджмента на предприятии	Не позволяет учитывать специфику предприятия.
AS/NZS	Имеет общий (внеотраслевой) характер, может быть применен для построения системы управления риском любой компании.	Недостаточная разработанность практических действий по управлению рисками в производственной деятельности.
ISO/IEC	Может быть применен к любому типу рисков, независимо от его происхождения.	Слишком большое количество требований к отчетности

Для рациональной оптимизации соотношения прибыли и рисков, применяются следующие методы, представленные на рисунке 5.

Далее данные методы рассмотрены подробнее [33].

«Метод управления пассивами и активами – метод направлен на регулирование показателей финансового портфеля и осуществляет динамическое управление возможными угрозами риска в процессе деятельности [34].

Метод диверсификации – метод предполагает вложение капитала в инвестиции разнообразных проектов. Распределяя инвестиции в разные отрасли, можно снизить возможные финансовые риски и влияние на доходность портфеля.

Метод хеджирования – метод предназначен для избежания потерь от возможных колебаний цен в неблагоприятную для предприятия сторону. При

применении метода хеджирования используются различные производные ценных бумаг (опционы, фьючерсы, форварды и так далее.)» [26, с. 152].

«Метод уклонения (упразднения) – данный метод подразумевает абсолютное избежание риска, что означает полный отказ от проведения планируемого мероприятия или от заключения возможной сделки [36].

Метод уклонения также содержит методы поглощения и лимитирования. Поглощение – применяется, когда ожидаемые финансовые потери небольшие и не нанесут существенного ущерба, если ими можно пренебречь. При лимитировании происходит установление верхних и нижних границ пределов финансовых сумм предприятия на осуществление различных расходов и продаж» [26, с. 153].



Рисунок 5 – Методы управления финансовыми рисками [37]

«Метод страхования – данный метод является самым распространённым и заключается в отчислении незначительных финансовых средств предприятия в специальный страховой фонд для резервирования ресурсов на случай возникновения убытков от возможных рисков [38].

Страхование, как метод управления, помогает предотвратить возможные финансовые риски и повышает ответственность менеджеров за принятие решений, несущих за собой серьёзные страховые последствия» [12, с. 228].

В результате проведенного теоретического исследования можно сделать следующие выводы:

- финансовый риск деятельности предприятия – это вероятность наступления неблагоприятного события, в результате которого возможна утрата дохода или финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия;
- финансовый анализ является основой системы своевременного выявления финансовых рисков, он должен проводиться в динамике и в разрезе ключевых показателей;
- для формирования эффективной системы управления финансовыми рисками чрезвычайно важно определиться с пониманием сущности как самих финансовых рисков, так и системы управления ими.

2 Анализ финансовых рисков предприятия на примере ПАО «Детский Мир»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Детский Мир»

ПАО «Детский мир» – мультиформатная омниканальная компания розничной торговли, бесспорный лидер на рынке детских товаров в России и Казахстане, а также значимый игрок в Беларуси. Компания является одним из самых крупных и быстрорастущих онлайн-ритейлеров в сегменте детских товаров в России [39].

По состоянию на 31 декабря 2021 г. компания включает 1119 магазинов, расположенных в 445 городах и населенных пунктах России, Казахстана и Беларуси. Общая площадь магазинов – 1220 тыс. кв. м. Складская площадь более – 146 тыс. кв. м.

«ПАО «Детский мир» укрепляет лидирующие позиции на рынке детских товаров, сохраняя высокие темпы развития на протяжении последних лет. С 2019 г. функционирует мобильное приложение «Детмир», а в 2020 г. состоялся полномасштабный запуск собственного маркетплейса. Таким образом, товары можно заказать с доставкой на дом, в офис и в любой магазин сети, а также можно забрать в партнерских пунктах выдачи. Сегодня онлайн-сегмент остается самым быстрорастущим каналом продаж компании. На условиях долгосрочных контрактов сеть «Детский мир» работает более чем с пятьюдесятью поставщиками, в число которых входят как отечественные, так и иностранные производители, и дистрибьюторы. Компания стремится к гармоничному развитию бизнеса, опираясь в своей работе на взаимовыгодное сотрудничество с партнерами, внедрение передовых технологий и мировой опыт организации розничной торговли» [27].

Организационная схема управления предприятия ПАО «Детский Мир» представлена на рисунке 6 [42].

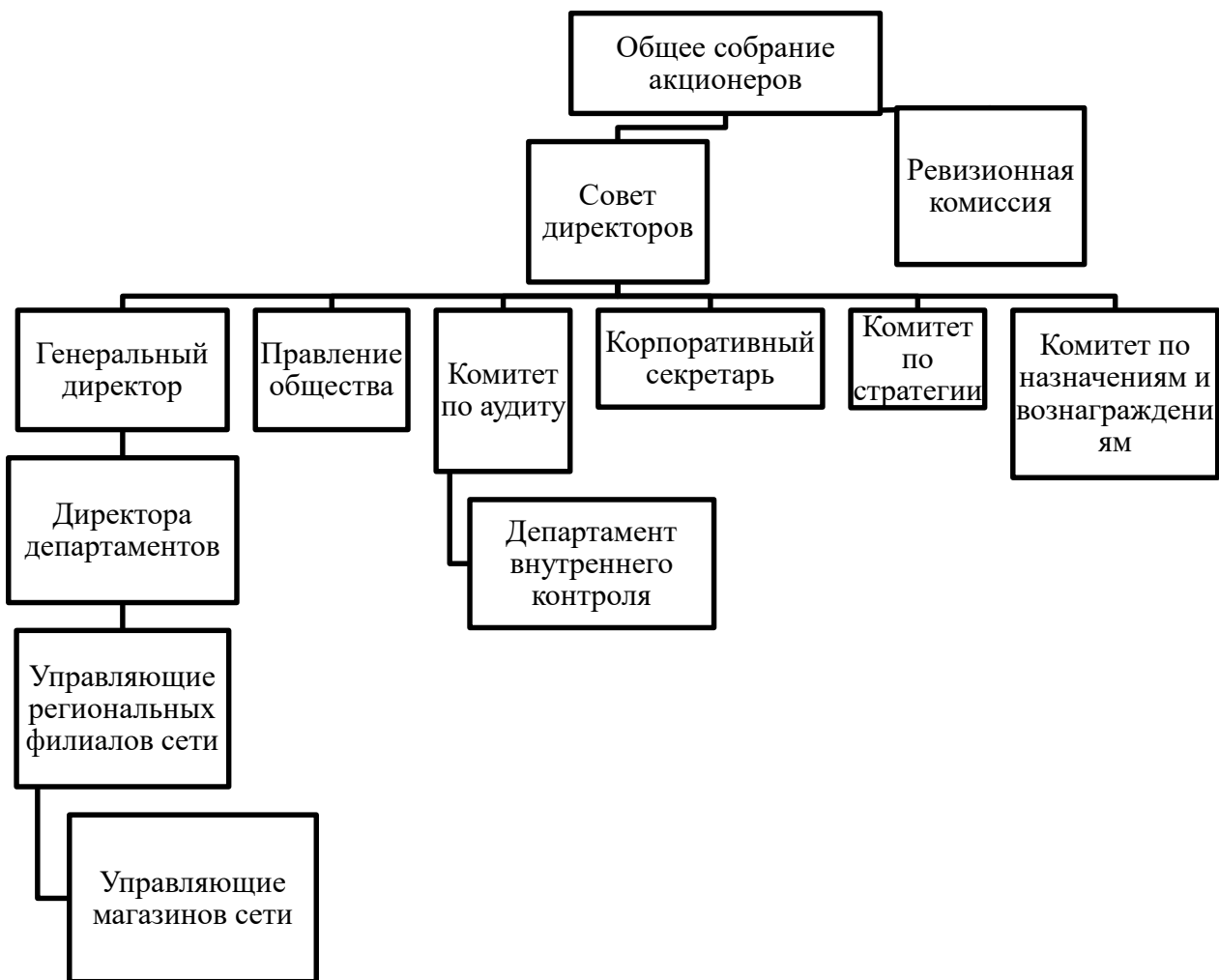


Рисунок 6 – Структура управления ПАО «Детский Мир»

По состоянию на 31.12.2021 г. – генеральным директором компании является Мария Давыдова [43].

Общее руководство магазинами осуществляется Департаментом управления торговлей центрального офиса ПАО «Детский мир», расположенного в Москве [44].

Структура акционерного капитала ПАО «Детский мир» представлена на рисунке 7.

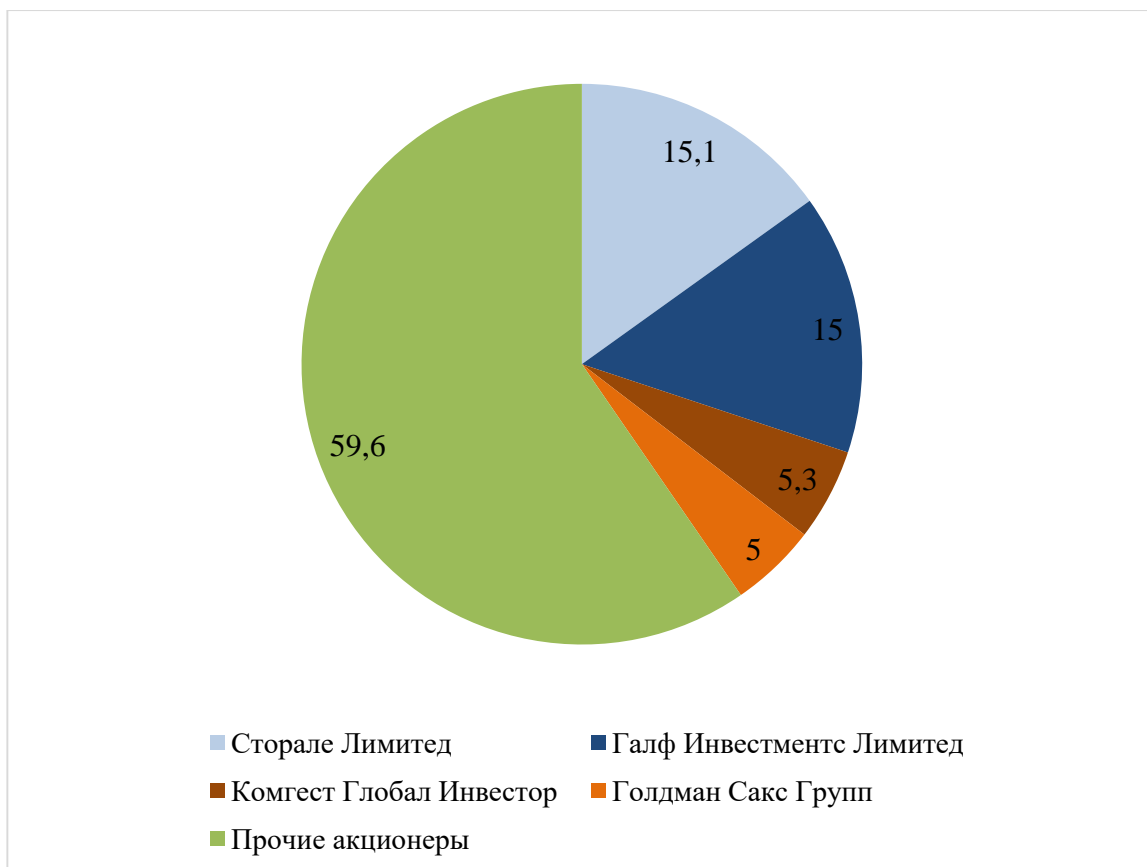


Рисунок 7 – Структура акционерного капитала ПАО «Детский мир» на 31.12.2021 г., % [45]

«По состоянию на 31.12.2021 г. у ПАО «Детский мир» отсутствовали как акционер, обладающий контрольным пакетом акций, так и конечный контролирующий бенефициар. В сентябре 2020 г. АФК «Система» и РКИФ полностью вышли из капитала Компании. В декабре 2020 г. компания «Галф Инвестментс Лимитед» (Altus Capital) приобрела 25% акций «Детского мира». ПАО «Детский мир» стал первой российской компанией со 100% акций в свободном обращении» [46].

Среднесписочная численность персонала ПАО «Детский Мир» и ее динамика за три года представлена на рисунке 8.

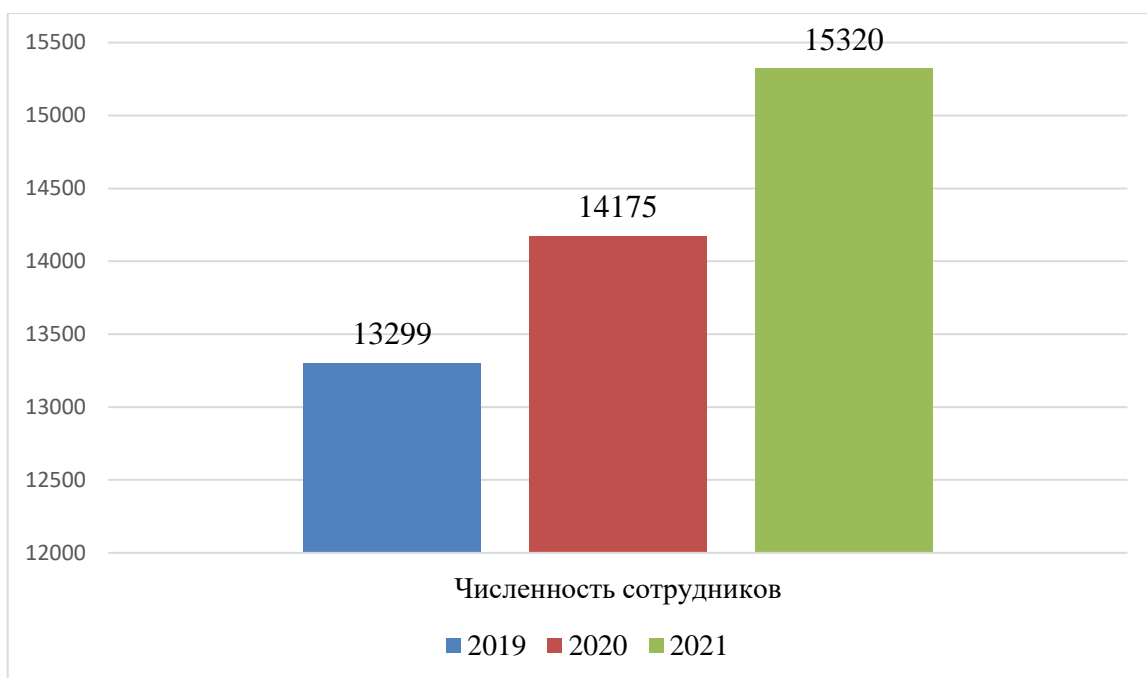


Рисунок 8 – Динамика численности персонала ПАО «Детский Мир», чел.

На рисунке 8 виден значительный рост численности персонала компании в течение трех лет, связанный с крупным ростом и развитием сети.

Основные операционные показатели ПАО «Детский Мир» за 2021 г. следующие:

- общий объем продаж увеличился на 16,9%;
- общий объем онлайн-продаж в России вырос на 39,1%;
- «доля онлайн-продаж в России составила 30,8%;
- объем продаж собственных торговых марок и прямого импорта в России составил 46,2% от общих продаж (+1,7 п.п. год к году);
- компания открыла 251 новый магазин: 72 магазина сети «Детский мир» в России, 4 магазина «Детский мир» в Казахстане, 8 магазинов «Детмир» в Беларуси, 94 магазина сети «Детмир мини» и 73 магазина сети «Зоозавр» [47].

Далее в таблице 4 проанализированы основные технико-экономические показатели предприятия ПАО «Детский Мир» за рассматриваемый период.

Таблица 4 – Основные технико-экономические показатели ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг.

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение 2020/2019		Изменение 2021/2020	
				Абс. изм. (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм. (+/-)	Темп прироста, %
1. Выручка, т. р.	133911453	148779076	169539494	14867623	11,10	20760418	13,95
2. Себестоимость продаж, т.. р.	90055370	100173848	119209286	10118478	11,24	19035438	19,00
3. Валовая прибыль (убыток), т. р.	43856083	48605228	50330208	4749145	10,83	1724980	3,55
4. Управленческие расходы, т. р.	4398880	4111074	4314316	-287806	-6,54	203242	4,94
5. Коммерческие расходы, т. р.	25236954	26971520	32619477	1734566	6,87	5647957	20,94
6. Прибыль (убыток) от продаж, т. р.	14220249	17522634	13396415	3302385	23,22	-4126219	-23,55
7. Чистая прибыль, тыс. руб.	7789263	8241211	7481650	451948	5,80	-759561	-9,22
8. Основные средства, т. р.	9729005	8909811	11211524	-819194	-8,42	2301713	25,83
9. Оборотные активы, т. р.	53162157	58079896	68524233	4917739	9,3	10444337	17,9
10. Среднесписочная численность ППП, чел.	13299	14175	15320	876	6,59	1145	8,08
11. Фонд оплаты труда ППП, т. р.	601114	677565	744552	76451	12,72	66987	9,89
12. Среднегодовая выработка работающего, т. р.	10069,29	10495,88	11066,55	426,59	4,24	570,67	5,44
13. Среднегодовая заработная плата работающего, т. р.	45,20	47,80	48,60	2,60	5,75	0,80	1,67
14. Фондоотдача	13,76	16,70	15,12	2,93	-	-1,58	-
15. Оборачиваемость активов, раз	2,52	2,56	2,47	0,04	-	-0,09	-
16. Рентабельность продаж, %	10,6	11,8	7,9	1,158	-	-3,876	-
17. Рентабельность деятельности, %	6,5	6,3	4,8	-0,23	-	-1,49	-
18. Затраты на рубль выручки, коп.	89,380	88,222	92,098	-1,158	-1,29	3,876	4,39

В таблице 4 видно, что в течение анализируемого периода выручка предприятия значительно выросла с 133911453 т. р. в 2019 г. до 169539494 т. р. в 2021 г., или на 26,6 % за три года.

В то же время увеличилась и себестоимость продаж предприятия с 90055370 т. р. до 119209286 т. р. или на 32,4 % за период. Более медленный рост выручки, относительно роста расходов является неблагоприятным фактором для деятельности компании [48].

Несмотря на это, валовая прибыль предприятия в течение трех лет выросла на 14,8 % и составила 50330208 т. р.

В течение трех лет наблюдается снижение управленческих расходов, в особенности в 2020 г. Коммерческие расходы компании в течение трех лет заметно выросли и составила на конец 2021г – 32619477 т. р., что на 29,3% выше значения в 2019 г.

В виду высокого уровня коммерческих расходов, прибыль от продаж на конец 2021 г. составила 13396415 т. р., что на 23,5% ниже значения в 2020 г. Соответственно, наблюдается и снижение чистой прибыли предприятия за период. Чистая прибыль на конец 2021 г. составила 7481650 т. р., что на 3,9% ниже значения в 2019 г. и на 9,2% ниже значения в 2020 г.

Далее на рисунке 9 наглядно рассмотрены показатели рентабельности ПАО «Детский Мир» за анализируемый период [49].

Согласно данным рисунка 9, все показатели рентабельности ПАО «Детский Мир» имеют положительные значения, так как предприятие в течение рассматриваемого срока получает стабильно прибыль. Однако присутствует отрицательная динамика показателей. Рентабельность деятельности снизилась за три года с 6,5% до 4,8%. Рентабельность продаж по чистой прибыли составила на конец анализируемого периода 4,4%, что ниже показателей за предыдущие годы на 1,2%. Рентабельность продаж также снизилась с 10,6% до 7,9% ввиду снижения показателя прибыли от продаж за три года [50].

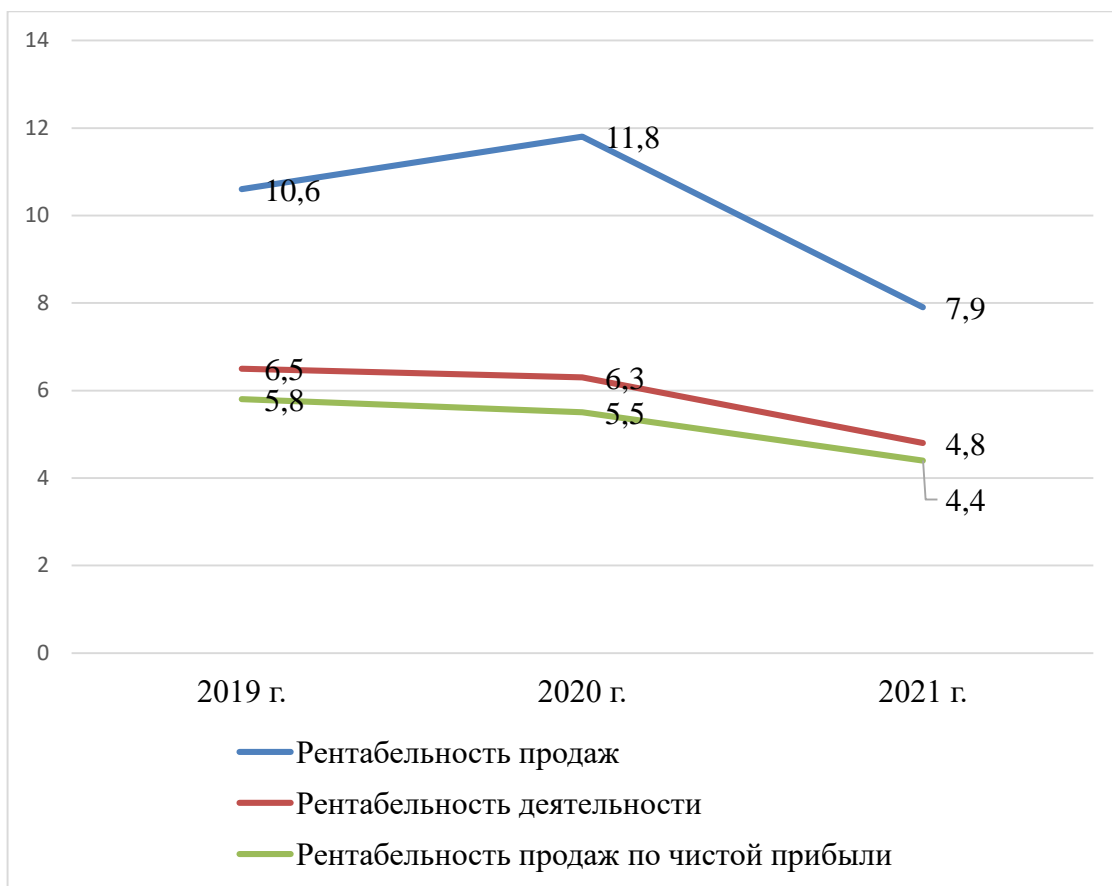


Рисунок 9 – Динамика показателей рентабельности ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг., %.

Далее проведена оценка структуры активов и источников финансирования ПАО «Детский Мир» и проведен их анализ.

Структура активов предприятия на конец 2021 г. представлена на рисунке 10.

Согласно рисунку 10, большую долю в активах предприятия на конец 2021 г. занимают запасы – 63,5% от всего объема активов предприятия. Соответственно, доля оборотных активов в структуре активов ПАО «Детский Мир» велика и составляет – 82,4 %. И дебиторская задолженность, и запасы в течение трех лет демонстрируют рост. Доля запасов выросла за три года с 60,6 % до 63,5%.



Рисунок 10 – Структура активов ПАО «Детский Мир» на 31.12.2021г., %

Структура капитала ПАО «Детский Мир» на конец 2021 г. представлена на рисунке 11.

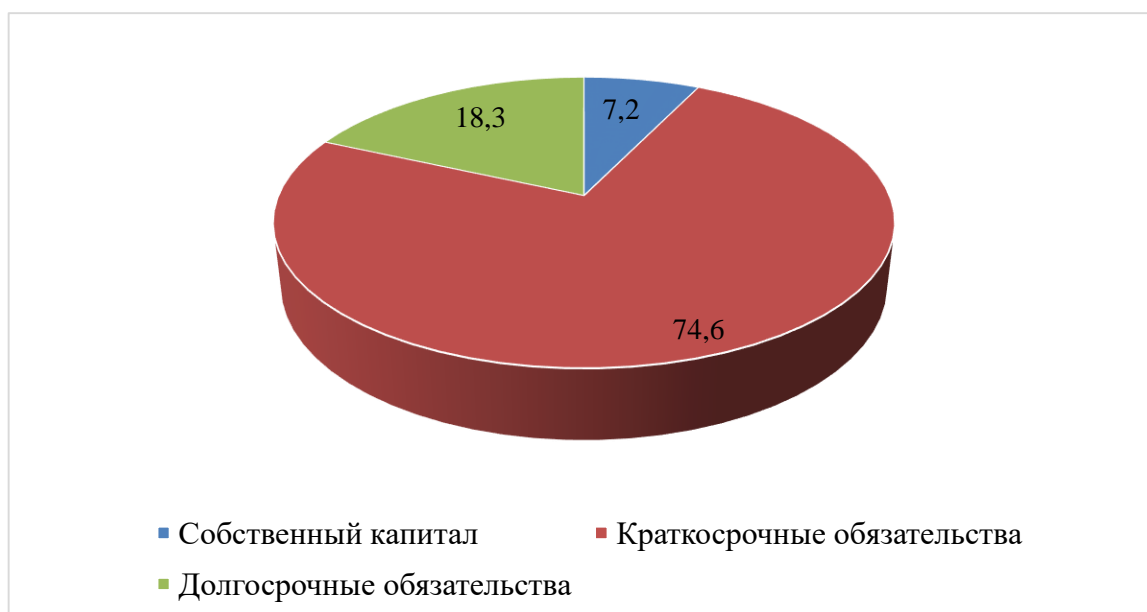


Рисунок 11 – Структура капитала компании ПАО «Детский Мир» на 31.12.2021г., %.

В структуре капитала предприятия ПАО «Детский Мир» преобладает заемный капитал – 92,8%. Доля собственного капитала предприятия очень низкая – 7,2% на 31.12.2021 г. Доля краткосрочной задолженности велика и составляет на конец 2021 г. – 74,6 %. Рост доли заемных средств в структуре капитала составил в течение трех лет 1,8 %.

Согласно полученным результатам анализа предприятие ПАО «Детский Мир» осуществляет эффективную и прибыльную деятельность. Прибыль предприятия растет, показатели рентабельности находятся на достаточном уровне, однако уже по полученным данным проведенного анализа можно сделать вывод, о высокой вероятности финансовых рисков потери ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости по причине роста низколиквидных активов и высокой зависимости от заёмных источников финансирования.

2.2 Анализ финансовых рисков ПАО «Детский Мир»

Основные риски, присущие деятельности предприятия ПАО «Детский Мир» представлены на рисунке 12.

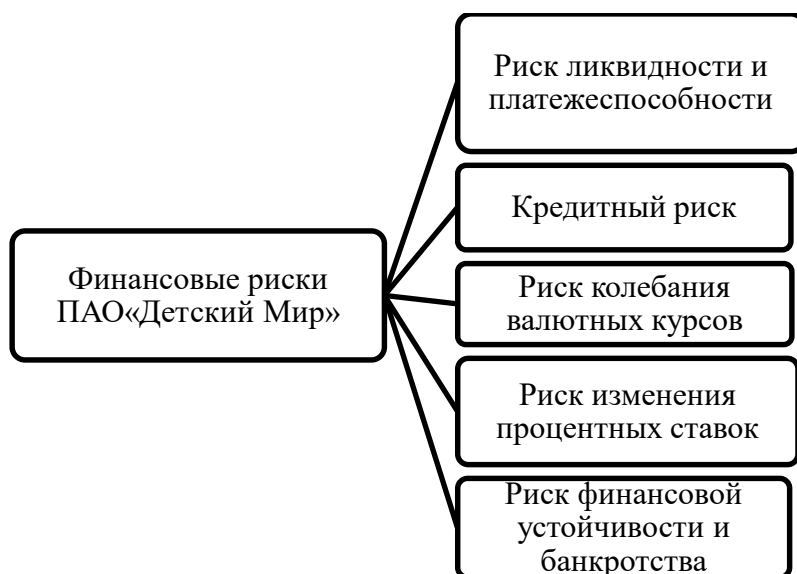


Рисунок 12 – Основные финансовые риски ПАО «Детский Мир»

Далее представленные на рисунке 12 финансовые риски рассмотрены подробнее.

«Компания подвержена значительным валютным рискам, которые связаны с тем, что ПАО «Детский Мир» закупает для дальнейшей перепродажи значительные объемы товаров по ценам, выраженным в иностранной валюте (Доллары США, Евро). Колебание обменных курсов, перечисленных выше иностранных валют по отношению к рублю, могут оказать значительное влияние на финансовые результаты компании» [27].

Балансовая стоимость денежных активов, представленных иностранной валютой и ее изменение в течение трех лет, представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Балансовая стоимость денежных активов, представленных иностранной валютой и ее изменение в течение 2020-2021 гг., млн. р.

Активы	31.12.2021 г.			31.12.2020 г.			Абс. изм. (+/-) 2021/2020 гг.		
	Евро	Доллар США	Иена	Евро	Доллар США	Иена	Евр о	Доллар США	Ие на
Денежные средства и их эквиваленты	1	5	14	-	14	-	-	-9	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	37	156	34	11	34	-	26	122	-
Итого активы	38	161	48	11	48	-	27	113	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	213	13178	188	301	10639	213	-88	2539	-25
Итого обязательства	213	13178	188	301	10639	213	-88	2539	-25
Итого чистая позиция	175	13017	140	290	10591	213	-115	2426	-73

Согласно данным таблицы 5, на предприятии увеличиваются активы, выраженные в долларах США. Так же у предприятия в 2021 г. появились активы в Иенах.

«Чувствительность компании к валютному риску контролируется в рамках установленных процедур с использованием форвардных валютных контрактов. В течение трех лет компания заключала форвардные контракты в отношении доллара США для хеджирования покупок товаров в иностранной валюте у своих зарубежных поставщиков» [27]. Контракты, заключаемые предприятием краткосрочные и не требовали залогов.

Процентный риск представляет собой риск изменения процентных ставок по обязательствам компании. Для ПАО «Детский Мир» за рассматриваемый период данный риск был незначителен. Компания использует кредиты с фиксированными ставками, однако стоит отметить рост средневзвешенной процентной ставки по кредитам и займам. Данная ставка по состоянию на 31.12 2021г. составила 8,89% относительно процентной ставки 5,84% в 2020 г.

Кредитный риск - риск неисполнения контрагентами договорных обязательств и возникновение, связанного с этим, убытка у предприятия. Данный риск проявляется в выданных компанией займах, торговой и прочей дебиторской задолженностью, а также в денежных средствах, размещенных на текущих счетах и депозитах банковских учреждений.

Динамика дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир» за три года представлена на рисунке 13.

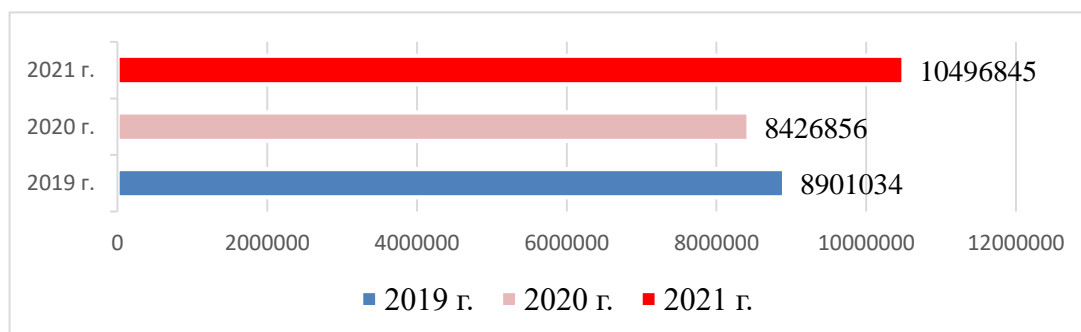


Рисунок 13 – Динамика дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир»,
Т. р.

В течение трех лет дебиторская задолженность ПАО «Детский Мир» увеличилась на 1595811 т. р. или на 17,9%.

Далее произведена оценка оборачиваемости дебиторской задолженности компании за три года и результаты оценки представлены на рисунке 14.

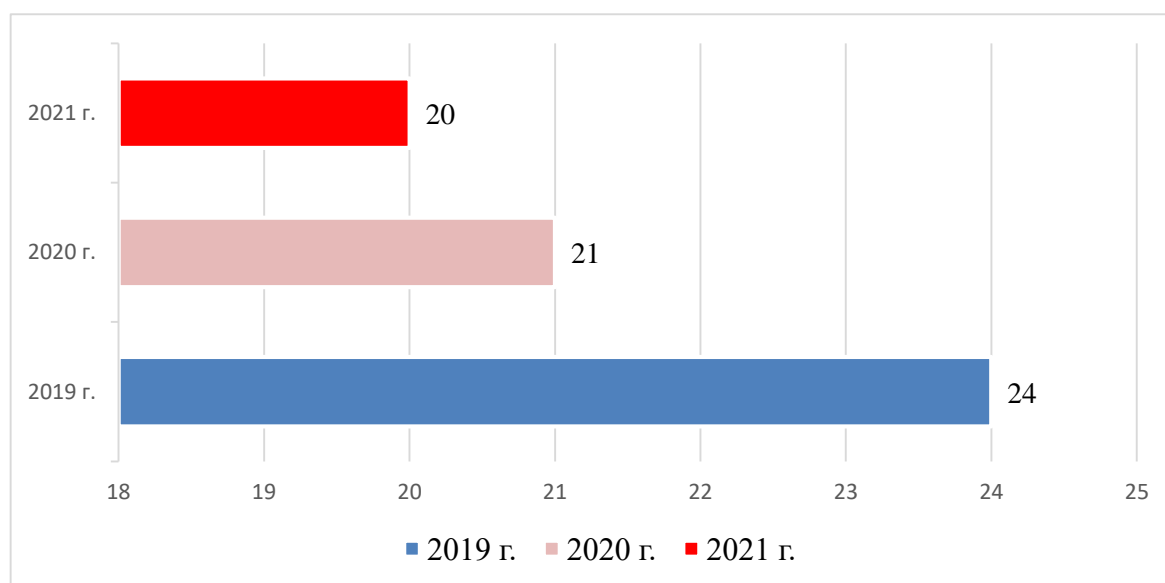


Рисунок 14 – Динамика оборачиваемости дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир», дни

На рисунке 14 видно улучшение показателей оборачиваемости дебиторской задолженности ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг. Однако показатели все равно выше нормы по данной отрасли – 11 дней.

«Торговая дебиторская задолженность в ПАО «Детский Мир» либо зачитывается в счет соответствующей кредиторской задолженности, если существует право осуществить взаимозачет, либо выплачивается денежными средствами. По состоянию на 31.12.2021 г. торговая дебиторская задолженность от трех крупнейших поставщиков группы составила 51% от общего объема дебиторской задолженности. По мнению руководства компании, данный вид дебиторской задолженности не подвержен

существенному кредитному риску, так как все дебиторы являются крупнейшими поставщиками предприятия» [27].

Кредитный риск, связанный с инвестированием денежных средств, ограничен, так как средства размещены в наиболее надежных банках страны – ПАО «Сбербанк», АО «Альфа-Банк», ПАО «Открытие банк», «Банк ВТБ» ПАО и других.

Риск ликвидности представляет собой риск того, что компания не сможет оплатить свои обязательства при наступлении срока их погашения. Одним из самых эффективных методов оценки ликвидности организации является анализ ликвидности баланса.

Далее в таблице 6 произведен анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Таблица 6 – Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, т. р.

Активы	На конец периода, т. р.	Прирост за период, %	Норм. соотношение	Пассивы	На конец периода, т. р.	Прирост за период, %	Излишек/недостаток т. р.
A1.	3991012	+79,2	≥	П1.	46903506	+24,1	-42912494
A2.	10496845	+17,9	≥	П2.	15141298	+28,4	-4644453
A3.	54036376	+28,6	≥	П3.	15187736	+68,1	+38848640
A4.	14673647	+23,8	≤	П4.	5965340	-6,6	+8708307

По данным таблицы 6 видно, что в ПАО «Детский Мир» выполняется только одно соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по срокам погашения: между A3 и П3. В настоящее время организация не может погасить свои наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов, так как наблюдается их недостаток в размере 42912494 т. р. Так же организации не хватает быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств в размере 4644453 т. р.

Далее оценены коэффициенты ликвидности ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг. и результаты расчетов представлены на рисунке 15.

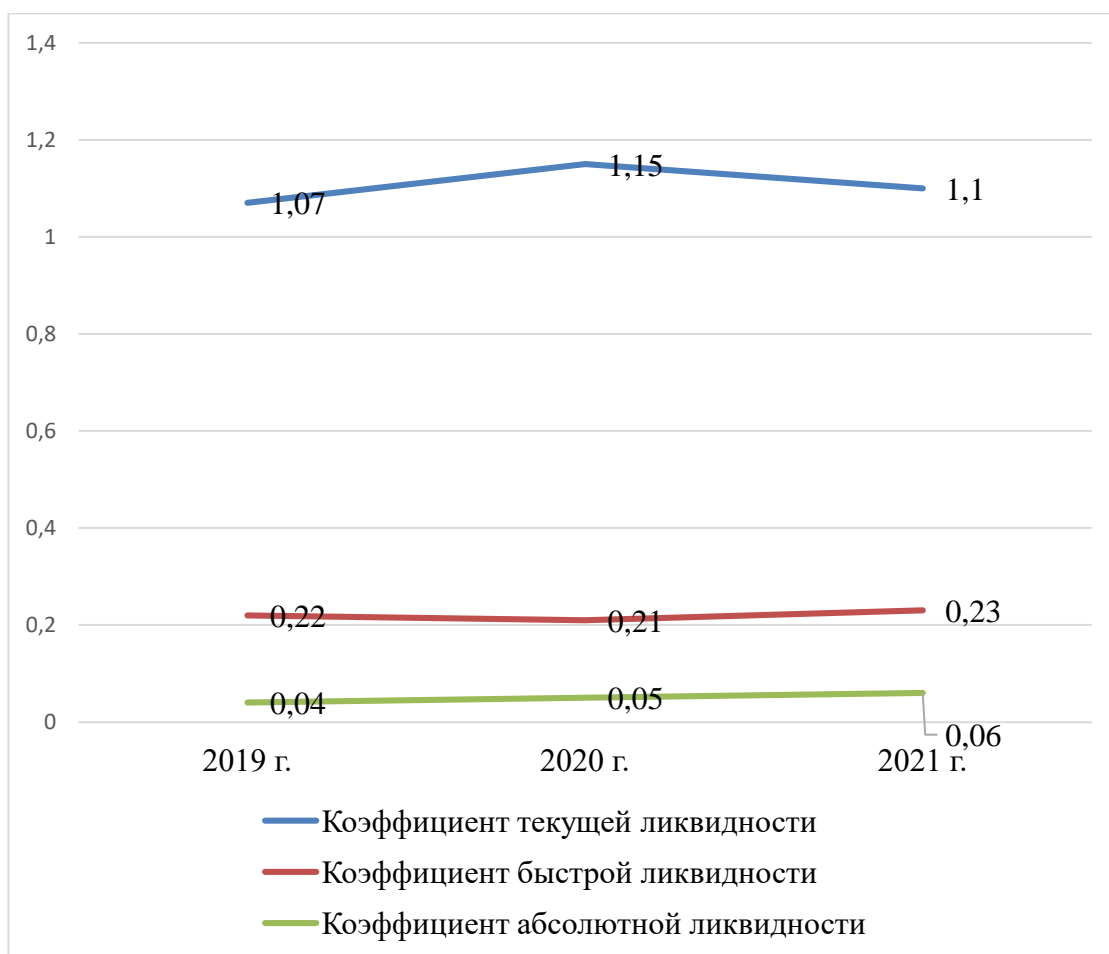


Рисунок 15 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Детский Мир» за 2019-2021 гг., %.

На рисунке 15 наблюдается несоответствие всех коэффициентов ликвидности установленным нормам в течение трех лет.

Коэффициент текущей ликвидности на 31.12.2021 г. составляет 1,1 при нормативном значении не ниже 1,8. За три года коэффициент улучшился на 0,3, однако снизился относительно значения в 2020 г. Коэффициент быстрой ликвидности за три анализируемых года улучшил значение на 0,01, его значение на конец 2021 г. – 0,23. Коэффициент абсолютной ликвидности на 2021 г. составляет 0,06. Динамика коэффициента положительная. Одной из

причин низкой ликвидности предприятия является высокая доля запасов предприятия 63,5% и их низкая оборачиваемость.

«Компания контролирует риск ликвидности путем поддержания достаточных резервов денежных средств, уровня банковских кредитов и доступных заемных средств, постоянного мониторинга прогнозируемых и фактических денежных потоков, и анализа совпадения сроков погашения финансовых активов и обязательств. Средний срок товарного кредита при покупке товаров для перепродажи составляет 3-5 месяцев. Проценты по данному виде торговой кредиторской задолженности не начисляются. У компании нет существенного риска ликвидности в отношении обязательств по аренде» [27].

Риск снижения финансовой устойчивости провоцирует образование риска утраты финансовой устойчивости экономического субъекта и характеризуется несовершенной структурой капитала, то есть преобладанием заёмных средств над собственными средствами организации.

Результаты оценки финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» за 2019– 2021гг. представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Оценка финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» за 2019– 2021 гг.

Показатель	Значение, %			Изменение 2021/2019 гг.
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	
1. Коэффициент автономии	0,1	0,1	0,07	-0,03
2. Коэффициент финансового левериджа	9,18	9,22	12,95	+3,77
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,1	-0,08	-0,13	-0,03
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,24	0,27	0,25	+0,01
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,86	-0,69	-1,46	-0,6
6. Коэффициент обеспеченности запасов	-0,13	-0,1	-0,16	-0,03
7. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,85	0,81	0,8	-0,05

В таблице 7 видно, что все показатели финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» в течение 3 лет демонстрируют неудовлетворительные значения. Так, коэффициент автономии на конец период составляет 0,07 при норме не менее 0,45. Коэффициент финансового левериджа составил 12,95 при норме не более 1,22. Значение показателя в течение трех лет значительно ухудшилось - +3,77. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составило - -0,13 при норме 0,1 и более. Коэффициент покрытия инвестиций на конец 2021 г. составил 0,25 при норме более 0,7. Также значительно ниже рекомендуемых значений коэффициент маневренности собственного капитала и коэффициент обеспеченности запасов. Полученные результаты свидетельствует о неустойчивом финансовом положении организации, вызванного высокой зависимостью предприятия от заемных источников финансирования и низкой долей быстроликвидных активов.

В заключении анализа финансовых рисков предприятия ПАО «Детский Мир» проведена оценка риска банкротства предприятия ПАО «Детский Мир» в ближайшем будущем. Для оценки взята отечественная модель оценки вероятности риска банкротства предприятия – модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Формула расчета 4 представлена в 1 главе бакалаврской работы.

В таблице 8 представлены результаты расчета.

Таблица 8 – Оценка вероятности банкротства ПАО «Детский Мир» по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Кэф-т	Значение на 31.12.2021 г.	Множитель	Произведение
K1	-0,13	2	-0,25
K2	1,1	0,1	0,11
K3	2,22	0,08	0,18
K4	0,08	0,45	0,04
K5	1,17	1	1,17
Итого (R): 1,25			

Согласно полученным данным, вероятность банкротства ПАО «Детский Мир» в ближайшем будущем минимальна.

«Контроль финансовых рисков ПАО «Детский Мир» осуществляется на всех уровнях управления, а также по всем функциональным направлениям. Функции управления рисками распределены между Советом директоров, Правлением, Комитетом по рискам и структурными подразделениями ПАО «Детский мир»» [27].

В результате проведенного аналитического исследования можно сделать вывод, что на деятельность ПАО «Детский Мир» влияет большое количество финансовых рисков. Наиболее существенные риски для деятельности предприятия на сегодняшний момент — это ухудшение финансовой устойчивости, дефицит ликвидности, возникновение непредвиденных финансовых потерь, связанных с падением курса рубля и ростом процентных ставок.

Результаты анализа выявили высокое влияние на деятельность предприятия ПАО «Детский Мир» рисков ликвидности и потери финансовой устойчивости, что требует разработки мероприятия по снижению данных финансовых рисков.

3 Разработка мероприятий по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир»

3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир»

Проблема управления финансовыми рисками всегда будет актуальной, поскольку предоставление возможности компаниям самостоятельно управлять своими финансовыми ресурсами чревато иногда негативными последствиями – потерей финансов. Стабильное финансовое состояние является результатом обоснованных управленческих решений со стороны менеджмента.

Управление финансовыми рисками должно быть поставлено на хорошем уровне, охватывая деятельность всех подразделений и как следствие всей компании. Обеспечение финансовой стабильности и повышение эффективности функционирования – вот главная задача в рыночной экономике.

Мероприятия по снижению финансовых рисков любого предприятия должны формироваться на основе предварительно проведенного анализа финансовых рисков.

Анализ финансовых рисков ПАО «Детский мир» позволил сделать вывод, что деятельность предприятия подвержена валютному риску, кредитному риску, процентному риску, риску финансовой устойчивости, ликвидности.

Компания подвержена значительным валютным рискам в связи с большими объемами закупки товаров в иностранной валюте (Доллары США, Евро). Чувствительность компании к валютному риску контролируется в рамках установленных процедур с использованием форвардных валютных контрактов.

Процентный риск в течение анализируемого периода был для ПАО «Детский Мир» незначителен. Компания использует кредиты с фиксированными ставками. Однако данный риск может негативно отразиться в будущем с учетом изменения экономической ситуации.

Кредитный риск проявляется на предприятии в выданных компанией займах, торговой и прочей дебиторской задолженности, а также в денежных средствах, размещенных на текущих счетах и депозитах банковских учреждений. В течение трех лет дебиторская задолженность ПАО «Детский Мир» увеличилась на 1595811 т. р. или на 17,9%. По мнению руководства компании, рост дебиторской задолженности не подвержен существенному кредитному риску, так как все дебиторы являются крупнейшими поставщиками предприятия.

В результате анализа риска ликвидности выявлено, что в настоящее время организация не может погасить свои наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов, так как наблюдается их недостаток в размере 42912494 т. р. Так же организации не хватает быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств в размере 4644453 т. р. В то же время наблюдается несоответствие всех коэффициентов ликвидности установленным нормам в течение трех лет. Коэффициент текущей ликвидности на 31.12.2021 г. составляет 1,1 при нормативном значении не ниже 1,8. Коэффициент быстрой ликвидности за три анализируемых года улучшил значение на 0,01, его значение на конец 2021 г. – 0,23. Коэффициент абсолютной ликвидности на 2021 г. составляет 0,06. Одной из причин низкой ликвидности предприятия является высокая доля запасов предприятия 63,5% и их низкая оборачиваемость.

Результаты оценки риска потери финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» показали, что все показатели финансовой устойчивости имеют неудовлетворительные значения. Полученные результаты свидетельствуют о неустойчивом финансовом положении организации, вызванном высокой

зависимостью предприятия от заемных источников финансирования и низкой долей быстроликвидных активов.

В заключении анализа финансовых рисков предприятия ПАО «Детский Мир» проведена оценка риска банкротства предприятия с помощью модели прогнозирования банкротства С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Результаты оценки определили вероятность банкротства ПАО «Детский Мир» в ближайшем будущем как минимальную.

Следовательно, можно сделать вывод, что в течение анализируемого периода на деятельность предприятия ПАО «Детский Мир» наиболее существенное влияние оказывали риск ликвидности и риск потери финансовой устойчивости.

Для снижения влияния данных рисков предприятию рекомендуется провести следующие мероприятия:

— Осуществить оптимизацию структуры капитала в сторону увеличения доли собственного капитала.

— Разработать механизм управления запасами предприятия для более быстрой конвертации их в наиболее ликвидные активы – краткосрочную дебиторскую задолженность и денежные средства.

Формирование и управление капиталом предприятия - это одно из самых важных условий процветания и развития предприятия. Капитал обеспечивает существенный финансовый план для принятия управленческих решений, целью которых является успешная стратегия развития предприятия.

«В настоящее время оптимизация структуры капитала является одной из наиболее сложных задач при формировании финансовой стратегии предприятия. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных финансовых ресурсов, при котором можно достичь наиболее эффективной пропорциональности между коэффициентами финансовой рентабельности и финансовой устойчивости организации, т. е. такое, при котором рыночная стоимость капитала максимизируется» [37, с.89].

Менеджмент предприятия должен осознавать, что необходимо грамотно распределить баланс между собственными и заемными средствами предприятия.

Одной из задач управления структурой капитала компании является максимизация уровня собственного капитала при заданном уровне финансового риска. Основные этапы процесса оптимизации структуры капитала ПАО «Детский Мир» представлены на рисунке 16.

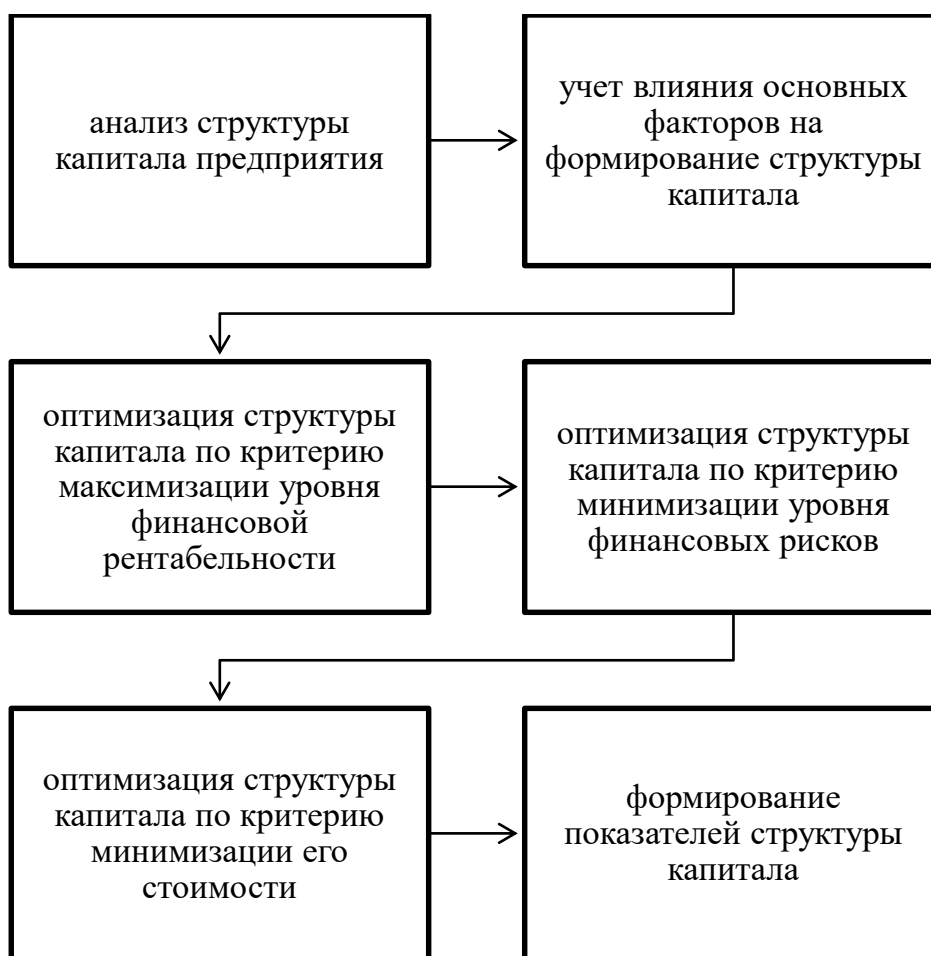


Рисунок 16 – Процесс оптимизации структуры капитала предприятия

Так как собственный капитал ПАО «Детский Мир» на конец 2021 г. составляет 5965340 т. р., или 7% от всего капитала, а нормальным считается наличие не менее 40-50% собственного капитала в общем капитале

организации, то предприятию необходимо увеличить долю собственного капитала хотя бы до минимально рекомендуемого значения, в целях снижения риска потери финансовой устойчивости и обеспечения независимости от земных ресурсов. Основные способы увеличения доли собственного капитала ПАО «Детский Мир» представлены на рисунке 17.



Рисунок 17 – Основные способы увеличения доли собственного капитала ПАО «Детский Мир»

Краткосрочные обязательства компании в большей степени представлены краткосрочной кредиторской задолженностью в виде беспроцентной отсрочки платежа перед поставщиками. Данные обязательства являются достаточно дешевым средством финансирования деятельности и не

требуют скорейшего сокращения. В части обязательств, компании рекомендуется сократить долю краткосрочных заемных средств и долгосрочных обязательств.

Таким образом, при грамотном подходе к управлению структурой капитала, особенно заемной частью, могут быть достигнуты достаточно высокие показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В части снижения риска ликвидности лучшим способом уменьшить нагрузку на оборотный капитал является сокращение запасов и улучшение операционного цикла с точки зрения скорости превращения их в денежные средства.

Наибольшую долю в оборотном капитале любого предприятия обычно занимают дебиторская задолженность и запасы. В данном случае, в ПАО «Детский Мир» доля запасов составляет – 64%, что является очень высоким значением.

Основными факторами, влияющими на формирование и управление товарными запасами торгового предприятия, являются:

- спрос на продукцию, в том числе сезонность;
- квалификация кадров;
- уровень организации бизнес-процессов на предприятии;
- правильно выстроенная логистика;
- состояние материально-технической базы;
- особенности размещения товаров в торговом зале и другие.

Механизм управления запасами на предприятии должен учитывать данные факторы на этапах их планирования и формирования.

Основными этапами механизма управления товарными запасами торгового предприятия являются следующие этапы, представленные на рисунке 18.

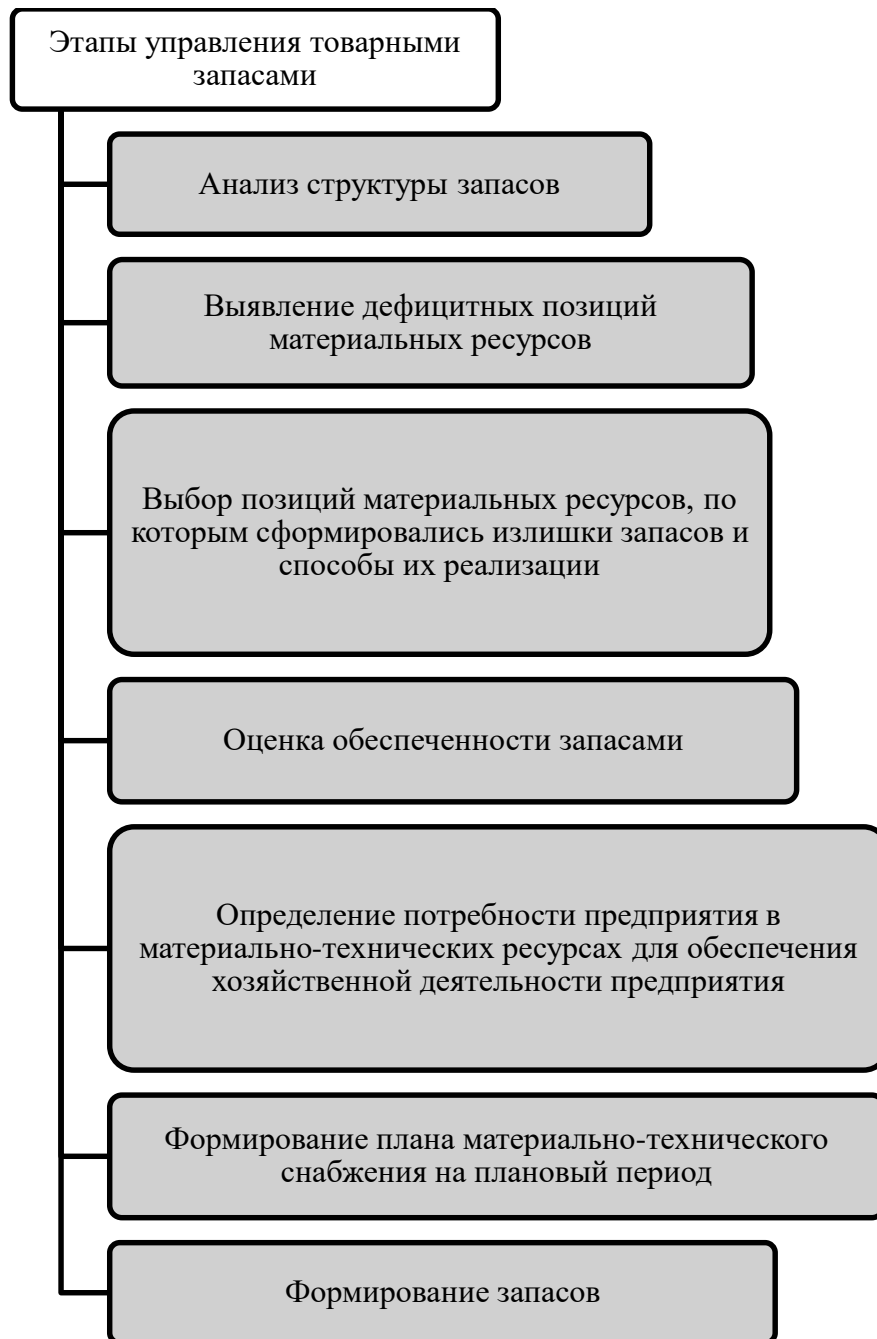


Рисунок 18 – Механизм управления товарными запасами

Для более точного анализа, контроля и прогнозирования потребности в запасах рекомендуется использовать автоматизированные современные программы управления запасами. В настоящее время существует огромное количество подобных программ, отличия только в широте функционала и стоимости использования. Проведя анализ наиболее популярных программ

управления запасами на предприятии рекомендуется использовать предприятию в своей работе программу «Бизнес.ру».

Основной функционал программы следующий:

- Складской учет.
- Продажа через онлайн-кассы.
- Формирование программ лояльности.
- Настройка прав кассира.
- Интеграция с 1С.
- Анализ продаж.
- Контроль банковских операций и другое.

Основные преимущества данного программного продукта:

- максимально широкий функционал, подходящий для розничного и сетевого бизнеса;
- наличие программы лояльности;
- высокая стабильность работы;
- удобный интерфейс;
- мультиплатформенность.

Хорошее программное обеспечение помогает в управлении запасами, обеспечивает ясность, точность и эффективность данной системы. В следующем пункте проведена оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий.

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий

В предыдущем пункте были предложены следующие мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир» представленные на рисунке 19.



Рисунок 19 – Мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «Детский Мир»

Предполагается, что после реализации предложенных мероприятий и оптимизации структуры капитала, в капитале предприятия произойдут следующие изменения, представленные в таблице 9.

Таблица 9 – Изменение структуры капитала после реализации предлагаемых мероприятий

Показатели	2021 г.	Прогноз	Доля в общем балансе, %	
			2021 г.	Прогноз
1. Собственный капитал, т. р.	5965340	33279152	7,2	40
2. Долгосрочные обязательства, т. р.	15187736	8319788	18,3	10
3. Краткосрочные обязательства, т. р.	62044804	41598940	74,6	50
в том числе: заемные средства	13942693	4159894	16,8	5
4. Валюта баланса, т. р.	83197880	100	100	100

Согласно данным таблицы 9, изменения в структуре капитала приведут к росту собственного капитала до 40% в общем объеме капитала компании, снижению долгосрочных обязательств до 10% и снижению краткосрочных обязательств до 50% в общем объеме капитала ПАО «Детский Мир».

На рисунках 20, 21 наглядно изображено как изменятся такие коэффициенты финансовой устойчивости, как коэффициент автономии и коэффициент финансового левериджа.

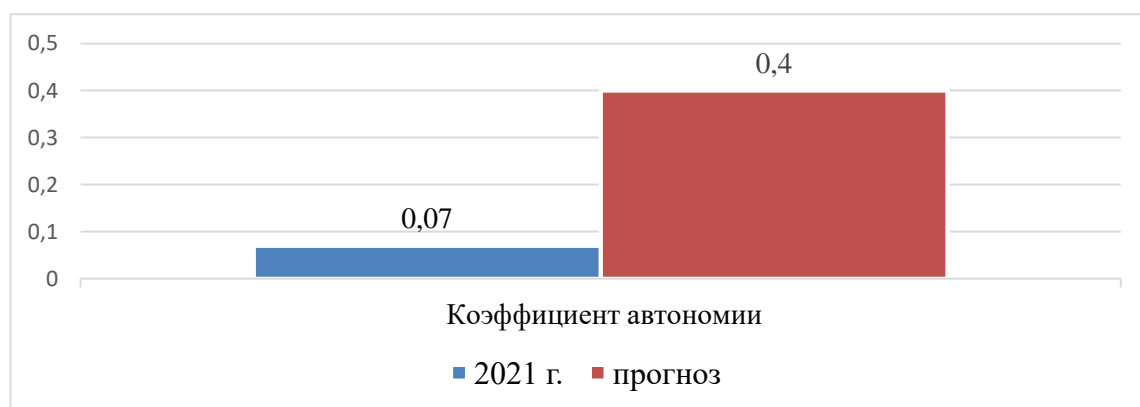


Рисунок 20 – Коэффициент автономии после реализации предложенных мероприятий

Коэффициент автономии благодаря мероприятиям по оптимизации структуры капитала составит 0,4 относительно 0,07 в 2021 г.

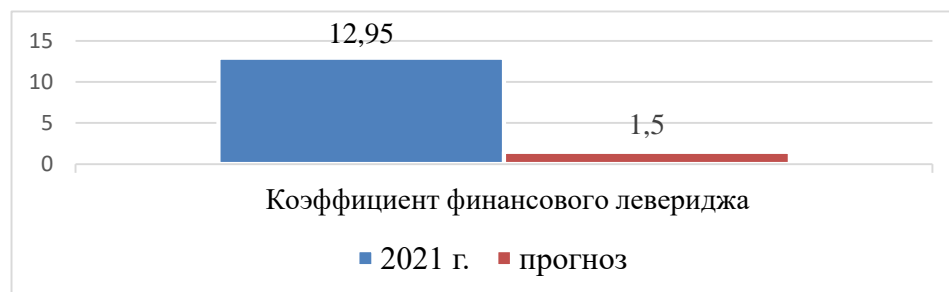


Рисунок 21 – Коэффициент финансового левериджа после реализации предложенных мероприятий

Коэффициент финансового левериджа также улучшит значительно свое значение до 1,5 относительно 12,95 в 2021г. Улучшение данных показателей свидетельствует о снижении финансовой зависимости компании от заемных средств и повышения ее финансовой устойчивости.

На рисунке 22 представлено, как изменится объем запасов предприятия после внедрения программного продукта «Бизнес.ру» и создания эффективного механизма по управлению запасами на предприятии. Предположительно, данные мероприятия смогут снизить объемы товарных запасов на 15% в течение первого года внедрения данных мероприятий.

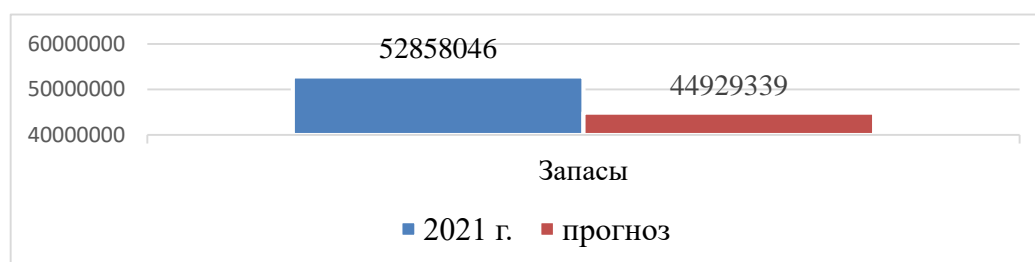


Рисунок 22 – Динамика запасов после реализации предложенных мероприятий, т. р.

На рисунке 22 видно, что запасы в прогнозируемом периоде составят 44929339 т. р. Снижение запасов составит 7928706 т. р.

Ожидается, что высвобожденные денежные ресурсы конвертируется в дебиторскую задолженность 60% от суммы (4757223 т. р.), и 40% конвертируется в денежные средства (3171482 т. р.). В таком случае изменение коэффициентов ликвидности произойдет следующим образом, представленным в таблице 10.

Таблица 10 – Изменение коэффициентов ликвидности в прогнозе

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение
	31.12.2021 г.	прогноз	
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,1	1,62	0,52
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,23	0,5	0,27
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,2	0,14

В таблице 10 видно значительное улучшение по всем коэффициентам ликвидности предприятия ПАО «Детский Мир» после реализации предложенных мероприятий по управлению структурой капитала и запасами предприятия.

Следовательно, предложенные в третьем разделе бакалаврской работы мероприятия по снижению финансовых рисков предприятия снизили влияние риска потери финансовой устойчивости и ликвидности, улучшив структуру капитала компании и снизив объемы запасов. Данный факт подтверждает экономическую эффективность предложенных мероприятий.

Заключение

Анализ финансовых рисков предприятия выступает одним из ключевых элементов обеспечения экономической безопасности и финансовой устойчивости деятельности предприятий.

Финансовый риск деятельности предприятия – это вероятность наступления неблагоприятного события, в результате которого возможна утрата дохода или финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия. Финансовый анализ является основой системы своевременного выявления финансовых рисков, он должен проводиться в динамике и в разрезе ключевых показателей.

Анализ финансовых рисков ПАО «Детский мир» позволил сделать вывод, что деятельность предприятия подвержена валютному риску, кредитному риску, процентному риску, риску финансовой устойчивости, ликвидности.

Компания подвержена значительным валютным рискам в связи с большими объемами закупки товаров в иностранной валюте (Доллары США, Евро). Чувствительность компании к валютному риску контролируется в рамках установленных процедур с использованием форвардных валютных контрактов.

Процентный риск в течение анализируемого периода был для ПАО «Детский Мир» незначителен. Компания использует кредиты с фиксированными ставками. Однако данный риск может негативно отразиться в будущем с учетом изменения экономической ситуации.

Кредитный риск проявляется на предприятии в выданных компанией займах, торговой и прочей дебиторской задолженностью, а также в денежных средствах, размещенных на текущих счетах и депозитах банковских учреждений. В течение трех лет дебиторская задолженность ПАО «Детский Мир» увеличилась на 1595811 т. р. или на 17,9%. По мнению руководства компании, рост дебиторской задолженности не подвержен существенному

кредитному риску, так как все дебиторы являются крупнейшими поставщиками предприятия.

В результате анализа риска ликвидности выявлено, что в настоящее время организация не может погасить свои наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов, так как наблюдается их недостаток в размере 42912494 т. р. Так же организации не хватает быстрореализуемых активов для покрытия среднесрочных обязательств в размере 4644453 т. р. Также наблюдается несоответствие всех коэффициентов ликвидности установленным нормам в течение трех лет. Коэффициент текущей ликвидности на 31.12.2021 г. составляет 1,1 при нормативном значении не ниже 1,8. Коэффициент быстрой ликвидности за три анализируемых года улучшил значение на 0,01, его значение на конец 2021 г. – 0,23. Коэффициент абсолютной ликвидности на 2021 г. составляет 0,06. Одной из причин низкой ликвидности предприятия является высокая доля запасов предприятия 63,5% и их низкая оборачиваемость.

Результаты оценки риска потери финансовой устойчивости ПАО «Детский Мир» показали, что все показатели финансовой устойчивости имеют неудовлетворительные значения. Полученные результаты свидетельствуют о неустойчивом финансовом положении организации, вызванном высокой зависимостью предприятия от заемных источников финансирования и низкой долей быстроликвидных активов.

В заключении анализа финансовых рисков предприятия ПАО «Детский Мир» проведена оценка риска банкротства предприятия с помощью модели прогнозирования банкротства С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Результаты оценки определили вероятность банкротства ПАО «Детский Мир» в ближайшем будущем как минимальную.

Следовательно, можно сделать вывод, что в течение анализируемого периода на деятельность предприятия ПАО «Детский Мир» наиболее существенное влияние оказывали риск ликвидности и риск потери финансовой устойчивости.

Для снижения влияния данных рисков в третьем разделе предприятию рекомендуется провести следующие мероприятия:

- осуществить оптимизацию структуры капитала путем роста доли собственного капитала за счет нераспределенной прибыли и снижения заемных краткосрочных обязательств и долгосрочных обязательств.
- разработать механизм управления запасами и внедрить программный продукт по управлению запасами на предприятии.

Изменение структуры капитала позволит снизить зависимость предприятия от заемных средств, что выражается в улучшении значений основных коэффициентов финансовой устойчивости. Коэффициент автономии повысится до 0,4 относительно 0,07 в 2021 г., коэффициент финансового левериджа улучшится до 1,5 относительно 12,95 в 2021г.

Эффективное управление запасами, а также использование программного продукта «Бизнес.ру» позволит снизить объемы товарных запасов на 15% до 7928706 т. р. Высвобожденные средства будут направлены частично в дебиторскую задолженность, частично в денежные средства, что значительно улучшит все показатели ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности составит – 1,62, коэффициент быстрой ликвидности – 0,5, коэффициент абсолютной ликвидности – 0,2.

Следовательно, предложенные в бакалаврской работе мероприятия по снижению финансовых рисков существенно снизили влияние на деятельность предприятия риска потери финансовой устойчивости и ликвидности, что подтверждает их экономическую эффективность.

Список используемой литературы

1. Агаев А. Р. Анализ финансовых рисков при выборе инвестиционной стратегии // Экономика и управление: проблемы, решения. 2021. Т. 3. № 11 (119). С. 155-160.
2. Артамонов Н. Финансовые риски в деятельности предприятия // Московский экономический журнал. 2019. №6. С. 402-409.
3. Ахметова Э. К. Основные принципы управления финансовыми рисками на предприятии // Аспирант. 2021. № 5 (62). С. 45-47.
4. Белухин В. В., Задорожня О. А. Исследование финансовых рисков в системе управления предприятием // Аспирант. 2021. № 11 (68). С. 11-14.
5. Бланк И. А. Управление финансовыми рисками: учебное пособие. Ника-Центр, 2018. 600 с.
6. Белухин В. В., Ефименко А. М. Подходы к оценке и методам управления финансовыми рисками //Modern Science. 2020. № 3-1. С. 48-51.
7. Бугаев А.Е., Эдилов К.Э., Романенко Н.Р., Акуев Н.М. Подходы и методы анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия // Актуальные проблемы военно-научных исследований. 2021. № 5 (17). С. 131-142.
8. Буньковский Д. В. Инструменты управления предпринимательскими рисками // Вопросы управления. 2019. №1 (37). С. 65-76.
9. Василишин И. И. К вопросу о соотношении понятий «предпринимательский риск» и «финансовый риск» в страховых правоотношениях // В сборнике: актуальные проблемы сравнительного правоведения и юридической лингвистики сборник материалов третьей международной научно-практической конференции. 2019. С. 314-318.

10. Витова В.П., Бакальская Е. В. Финансовые риски при обеспечении экономической безопасности предприятия. Аллея науки. 2021. Т. 1. № 3 (54). С. 251-254.
11. Вишняков Я. Д., Радаев Н. Н. Общая теория рисков: Учеб. пособие/ Под ред. Я.Д. Вишняков, Н.Н. Радаев. М.: Издательский центр «Академия», 2018. 368 с.
12. Гареев Э. Я. Управление финансовыми рисками предприятия. Академическая публицистика. 2021. № 4. С. 227-231.
13. Голубева С. С. Анализ финансовых рисков российских предприятий // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2021. № 6. С. 190-194.
14. Гражданский Кодекс Российской Федерации: федер. закон от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. [Электронный ресурс] – URL: <http://www.consultant.ru/document/> (дата обращения: 05.03.2022).
15. Донецкова О. Ю., Садыкова Л. М. Страхование финансовых рисков промышленных предприятий // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2021. Т. 10. № 4 (37). С. 114-118.
16. Ермолина О. Н., Калашникова Н. Ю. Управление корпоративными финансами: учебное пособие. Москва, Берлин: Директ-Медиа, 2018. 531 с.
17. Жамьянова С. В. Стратегическое управление финансовыми рисками // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2019. №13. С.58.
18. Каранец С. М. Gap-метод определения риска // Бюллетень инновационных технологий. 2021. Т. 5. № 4 (20). С. 27-29.
19. Каячев Г. Ф., Каячева Л. В. Предпринимательство, предпринимательские риски в условиях цифровизации финансовой системы и страховой рынок // Страхование в информационном обществе - место, задачи, перспективы. Сборник трудов XX Международной научно-практической конференции. 2019. С. 85-90.
20. Копылова Н. А., Кузнецова О. Р. Управление финансовыми рисками на предприятии // Научный альманах. 2018. № 3-1 (29). С. 113-118.

21. Лапуста М. Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапуста, Л.Г. Шаршукова. М.: Инфра-М, 2018. 224 с.
22. Литовских М. А., Лобанова Е. Н. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб. практич. пособие. М.: Издательство Юрайт, 2019. 990 с.
23. Литус С. И., Кричевец Е. А. Содержание политики управления финансовыми рисками предприятия // Znanstvena Misel. 2021. № 59 (59). С. 6-7.
24. Морозова А. М. Оценка предпринимательских рисков в современной экономике РФ / А.М. Морозова, А.А. Деревянко // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2018. №4. С. 232-238.
25. Морозова А. М. Теоретические основы формирования системы управления рисками на предприятиях / А.М. Морозова, М.В. Бороненко // Материалы III Всероссийской научно-практической конференции «Отраслевые особенности развития экономики регионов» (07 ноября 2017 г.). Керчь: ФГБОУ ВО «КГМТУ», 2019. С. 35- 38.
26. Наумова П. А., Юдина О. В. Сущность методов управления финансовыми рисками предприятия // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2021. № 1. С. 151-153.
27. Официальный сайт ПАО «Детский Мир» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.detmir.ru/> (дата обращения 19.02.2022 г.).
28. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023) (ред. от 19.04.2019). [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.consultant.ru (дата обращения – 21.02.2022 г.).
29. Прозоровская Л.В., Бацких Л.В. Исследование процесса оценки финансовых рисков // Финансы и кредит. 2019. № 33(237). С. 57-63.
30. Романова И. Н. Страхование в сфере предпринимательской деятельности как редуцирующий фактор убытков // Legal Concept = Правовая парадигма. 2019. Т. 18, № 2. С. 84–89.

31. Руденко Д. А. Страхование, как способ снижения финансовых рисков / Д. А. Руденко, Г. М. Насыров, Р. И. Варичев // Современные проблемы и тенденции развития экономики и управления: сборник статей международной научно-практической конференции. 2018. С. 59-62.
32. Рязанова О. А., Глухих А. И. Финансовый анализ, как основа для своевременного выявления рисков // Вектор экономики. 2021. № 6 (60). С. 115.
33. Содиков Р. Х. Страхование финансовых рисков в условиях нестабильности экономики // Вестник Таджикского государственного университета коммерции. 2021. № 1 (35). С. 83-89.
34. Степаненко О. Г., Денисова А. М., Михайлова Д. М. Концепция развития законодательства о страховании // Глаголь правосудия. 2020. № 3 (25). С. 2-5
35. Шапкин А. С., Шапкин В. А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: учеб. практич. пособие. – М.: Издательство «Дашков и К^о», 2018. 544 с.
36. Шапкина Е. А., Советов Д. И. Правовое регулирование рынка страхования финансовых рисков // Право и государство: теория и практика. 2018. № 1(157). С. 100-103
37. Шохин Е. И. Финансовый менеджмент. Учебник. М.: Издательство Кнорус, 2019. 476 с.
38. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ (последняя редакция). [Электронный ресурс] – URL: <http://www.consultant.ru/document/> (дата обращения: 07.02.2022).
39. Федин А. В. Обзор современных методов прогнозирования банкротства предприятий / А. В. Федин, И. В. Павлова // В сборнике: Актуальные проблемы экономики, учета, аудита и анализа в современных условиях. Сборник научных работ студентов, аспирантов и профессорско-преподавательского состава по итогам Национальной научно-практической конференции. Под редакцией М.В. Петровской, В.З. Чаплюка, Л.Н. Сорокиной. 2018. С. 425-432.

40. Федулова С. Ф. Прогнозирование и оценка несостоятельности (банкротства) как инструмент управления в компаниях нефтегазовой отрасли в Удмуртской Республике / С. Ф. Федулова, О. А. Агеева // Современные тенденции и перспективы управления социально-экономическими системами в цифровой среде: материалы Международной научно-практической конференции. Памяти заслуженного деятеля науки Российской Федерации В.И. Кравцовой, Москва, 22 декабря 2021 года. Москва: Московский Политех, 2022. С. 234-242.

41. Фролова В. Б. Исследование критериев финансовой нестабильности // Экономика. Бизнес. Банки. 2019. № 4 (21). С. 159-170.

42. Фролова В. Б. Практические аспекты применения информационных технологий в области управления финансами организаций // Двадцать третьи апрельские экономические чтения. Материалы международной научно-практической конференции. 2019. С. 136-140.

43. Чогинян, Г. Ж. Анализ финансового состояния как фактор укрепления стабильности и устойчивости организации / Г. Ж. Чогинян // Обеспечение экономической безопасности предприятий Калужской области : Материалы региональной научно-практической конференции Калужского филиала РАНХиГС, преподавателей и студентов, обучающихся по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность, Калуга, 08 июня 2019 года / Под редакцией А.В. Горбатова, Н.Н. Губернаторовой, Г.В. Сахарова. Калуга: Индивидуальный предприниматель Стрельцов Илья Анатольевич, 2021. С. 99-107.

44. Шалаев И. А. Анализ финансового состояния строительной организации и оценка риска наступления банкротства предприятия (на примере ПАО «Орелстрой») / И. А. Шалаев, А. А. Кузьмина // Стратегическое развитие социально-экономических систем в регионе: инновационный подход : Материалы VII международной научно-практической конференции: сборник статей и тезисов докладов, Владимир, 03 июня 2021 года / Под общей редакцией О.Л. Гойхера, М.А. Баринаова, С.С. Захарова Владимир:

Издательско-полиграфическая компания "Транзит-ИКС", 2021. – С. 409-414. – EDN BMSIJH.

45. Яковенко А. Е. Методы управления финансовыми рисками предприятия и их эффективность // Вестник студенческого научного общества ГОУ ВПО "Донецкий национальный университет". 2021. Т. 3. № 13. С. 339-344.

46. Яо Биюй Страхование предпринимательских и финансовых рисков// INTERNATIONAL LAW JOURNAL. 2021. Т. 4. № 3. С. 22-23.

47. Courbage C., Nicolas C. (2021) Trust in insurance: The importance of experiences. *Journal of Risk & Insurance*, 88 (2), 263-291

48. Credit and Systemic Risks in the Financial Services Sector: Evidence From the 2008 Global Crisis (2019). *Journal of Risk & Insurance*, 86 (4), 263-296.

49. Faith Roberts Neale, Patrick J. Schorno and Elias Semaan (2017) Insurance Industry Pamela Peterson Drake. *Journal of Insurance Issues*. Western Risk and Insurance Association, 40 (2), 181-214.

50. Kaestner R, SchimC.,Caleb A. (2019) Consumption-Based Asset Pricing in Insurance Markets: Yet Another Puzzle. *Journal of Risk & Insurance*, 86 (4), 629-661

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Детский Мир» за 2021 год

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
на 31 декабря 2021 года**

Организация	ПАО «Детский мир»	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год) по ОКПО	31.12.2021 47268073
Вид экономической деятельности	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах	ИНН	7729335029
Организационно-правовая форма/ форма собственности	Публичное Акционерное Общество / Совместная частная и иностранная собственность	по ОКВЭД 2	47.78.9
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКОНФ / ОКФС	12247 34
Адрес (адрес)	119415, г. Москва, Вернадского пр-т, дом 37, корпус 3	по ОКЕИ	384
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту		<input checked="" type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет	
Наименование аудиторской организации		ИНН	АО «Делойт и Туш СНГ» 7703097990
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации		ОГРН	1027700423444
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации			

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2021 года	На 31 декабря 2020 года	На 31 декабря 2019 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы		28,247	32,305	34,276
Основные средства	4	11,211,524	8,909,811	9,729,005
Финансовые вложения	5.1	60,933	61,007	60,954
Отложенные налоговые активы	6	1,403,935	382,787	352,025
Прочие внеоборотные активы	7	1,968,988	2,152,807	1,677,387
Итого по разделу I		14,673,647	11,538,717	11,853,647
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Товарно-материальные запасы	8	52,858,046	46,539,587	41,510,242
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		659,864	559,792	254,523
Дебиторская задолженность	9	10,496,845	8,426,856	8,901,034
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	5.2	451,459	672,224	655,243
Денежные средства и денежные эквиваленты	10	3,539,533	1,628,863	1,572,045
Прочие оборотные активы	11	518,466	232,574	269,068
Итого по разделу II		68,524,233	58,079,896	53,162,157
БАЛАНС		83,197,880	69,618,613	65,015,804
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	12	296	296	296
Дополнительный капитал (без переоценки)	13	6,850,134	6,850,134	6,850,134
Резервный капитал		23	23	23
Непокрытый убыток		(883,113)	(38,233)	(460,824)
Итого по разделу III		5,965,340	6,812,220	6,389,629
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	14	15,110,000	12,200,000	8,980,000
Отложенные налоговые обязательства	6	77,736	44,383	55,510
Итого по разделу IV		15,187,736	12,244,383	9,035,510
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	14	13,942,693	7,773,119	10,464,972
Кредиторская задолженность	15	46,903,506	41,973,179	37,795,992
Оценочные обязательства	16	1,198,605	815,712	1,329,701
Итого по разделу V		62,044,804	50,562,010	49,590,665
БАЛАНС		83,197,880	69,618,613	65,015,804


 Генеральный директор
ПАО «ДЕТСКИЙ МИР»
 М.С. Давыдов
 29 марта 2022 года
 МОСКВА

Рисунок А.1- Бухгалтерский баланс ПАО «Детский Мир» за 2021 год

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2021 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2021 год

Организация	ПАО «Детский мир»	Форма по ОКУД	К О Д Ы	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002	
Вид экономической деятельности	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах	по ОКПО	31.12.2021	
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное Акционерное Общество / Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	47368073	
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД 2	7729335029	
		по ОКФС	47.78.9	
		по ОКЕИ	12247	34
			384	

Наименование показателя	Пояснение	2021 год		2020 год	
Выручка	17	169,539,494	148,779,076		
Себестоимость продаж	17	(119,209,286)	(100,173,848)		
Валовая прибыль		50,330,208	48,605,228		
Коммерческие расходы	18	(32,619,477)	(26,971,520)		
Управленческие расходы	18	(4,314,316)	(4,111,074)		
Прибыль от продаж		13,396,415	17,522,634		
Проценты к получению		152,925	142,621		
Проценты к уплате	14	(1,830,061)	(1,953,259)		
Прочие доходы	19	2,185,532	541,744		
Прочие расходы	20	(5,012,041)	(6,437,131)		
Прибыль до налогообложения		8,892,770	9,816,609		
Налог на прибыль	6	(1,405,282)	(1,893,267)		
в т. ч.					
текущий налог на прибыль		(2,393,077)	(1,935,156)		
отложенный налог на прибыль	6	987,795	41,889		
Прочее		(5,838)	317,869		
Чистая прибыль		7,481,650	8,241,211		
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода		7,481,650	8,241,211		
Базовая прибыль на акцию	24	0.0101	0.0112		


 Генеральный директор
 М. С. Давыдова
 29 марта 2022 года

Рисунок Б.1- Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2021

Г.

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2020 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2020 год

		Форма по ОКУД	К О Д Ы	
		Дата (число, месяц, год)	0710002	
		по ОКПО	31.12.2020	
		ИНН	47568073	
		по ОКВЭД 2	772935029	
		по ОКФС/ по ОКФС	47.78.9	
		по ОКЕИ	1.22.47/34	
			384	
Организация	ПАО «Детский мир»			
Идентификационный номер налогоплательщика				
Вид экономической деятельности	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах			
Организационно-правовая форма/ форма собственности	Публичное Акционерное Общество/частная собственность			
Единица измерения	тыс. руб.			
Пояснение				
Наименование показателя		2020 год	2019 год	
Выручка	16	148,779,076	133,911,453	
Себестоимость продаж	16	(100,173,848)	(90,055,370)	
Валовая прибыль		48,605,228	43,856,083	
Коммерческие расходы	17	(26,971,520)	(25,236,954)	
Управленческие расходы	17	(4,111,074)	(4,398,880)	
Прибыль от продаж		17,522,634	14,220,249	
Доходы от участия в других организациях		-	4,800	
Проценты к получению		142,621	82,569	
Проценты к уплате	13	(1,953,259)	(2,116,819)	
Прочие доходы	18	541,744	872,930	
Прочие расходы	19	(6,437,131)	(3,446,355)	
Прибыль до налогообложения		9,816,609	9,617,374	
Налог на прибыль		(1,893,267)	(1,917,043)	
в т. ч. текущий налог на прибыль	5	(1,935,156)	(1,964,629)	
отложенный налог на прибыль	5	41,889	47,586	
Прочее	5	317,869	88,932	
Чистая прибыль		8,241,211	7,789,263	
Справочно				
Совокупный финансовый результат периода		8,241,211	7,789,263	
Базовая прибыль на акцию	23	0.0112	0.0105	

Генеральный директор



 М. С. Давыдова
 26 марта 2021 года

Рисунок В.1- Отчёт о финансовых результатах ПАО «Детский Мир» за 2020

Г.