

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
Кафедра финансов, инвестиций и инноваций

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Выпускная квалификационная работа студентки

**очной формы обучения
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
4 курса группы 06001302
Чесовской Оксаны Александровны**

Научный руководитель
к.э.н., доцент кафедры
финансов, инвестиций
и инноваций
Муравецкий А.Н.

БЕЛГОРОД 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ И НЕОБХОДИМОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ.....	6
1.1. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия.....	6
1.2. Методы оценки финансовых рисков.....	12
1.3. Инструменты минимизации финансовых рисков на предприятии.....	18
ГЛАВА 2. НАПРАВЛЕНИЯ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ОАО РТП "АЛЕКСЕЕВСКОЕ"	24
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО РТП "Алексеевское"	24
2.2. Оценка финансовых рисков предприятия на основе показателей финансовой отчетности ОАО РТП "Алексеевское"	29
2.3. Страхование как метод управления финансовым риском ОАО РТП "Алексеевское"	41
2.4. Управление дебиторской задолженностью как инструмент минимизации финансовых рисков в ОАО РТП "Алексеевское"	48
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	56
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	59
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	64

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выбранной темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что в современных экономических условиях для большинства предприятий проблема управления финансовыми рисками является краеугольным камнем и неотъемлемой составной частью деятельности, от эффективного решения которой зависят не только результаты финансово-хозяйственной деятельности, но и существование организации на рынке финансовых услуг.

В последнее время актуальным становится выявление и осознание значительного влияния финансовых рисков. Это обусловлено выходом российских предприятий на международные товарные и финансовые рынки, динамичным развитием рынка ценных бумаг, в том числе рынка производных инструментов.

Грамотный подбор методов, применение современных исследований и инструментов, прогнозирование возможных вариантов развития, уровня дополнительных затрат, оценки тяжести возможного ущерба, позволяют не только снижать угрозу рисков и его последствий, но и использовать неопределенность финансовых потоков для эффективного развития промышленного предприятия. Заметим, что в современной рыночной экономике, действуя в условиях конкуренции, предприятие должно выбирать такую стратегию, чтобы даже в самой неблагоприятной ситуации речь шла об уменьшении прибыли, а не о потерях капитала.

Степень научной разработанности темы. На современном этапе учеными сделан немалый вклад в изучение вопросов управления финансовыми рисками предприятия. Наиболее существенный вклад в методологию исследования внесли следующие ученые: Абасова Х.А., Алтухов А.А., Айдинова А. Т., Богоявленский С.Б., Васин С.М., Гаврилюк Т. Ю., Гришина

А.А., Ермасова Н.Б., Кибиткин А.И., Львова М.В., Найт Ф.Х., Теплякова Е. В., Чернов Г.В. и многие другие.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка мероприятий по минимизации финансовых рисков предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие **задачи:**

- исследовать теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия;
- изучить методы по минимизации финансовых рисков на предприятии;
- провести оценку финансовых рисков предприятия на основе показателей финансовой отчетности ОАО РТП "Алексеевское";
- предложить пути минимизации финансовых рисков ОАО РТП "Алексеевское".

Объектом исследования является процесс управления финансовыми рисками предприятия. **Предметом исследования** являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе управления финансовых рисков предприятия.

Теоретическую основу работы составили отечественная, зарубежная и учебная литература, разработки российских и зарубежных авторов в области финансового менеджмента по вопросам управления финансовыми рисками предприятия: Алтухов А.А., Айдинова А. Т., Богоявленский С.Б., Гаврилюк Т. Ю., Гришина А.А., Ермасова Н.Б., Кибиткин А.И., Львова М.В., Найт Ф.Х., Чернов Г.В. и многие другие.

При выполнении работы были использованы следующие **методы и приемы:** традиционные приемы обработки информации (сравнения, расчет финансовых коэффициентов: графические, табличные), приемы детерминированного анализа (маржинальный анализ, способы факторных расчетов), методы финансового анализа (горизонтальное и вертикальное чтение отчетности).

Источниками информации для проводимого исследования стали бухгалтерская (финансовая) отчетность ОАО РТП "Алексеевское" за 2014-2016 гг., современная научно-методическая и периодическая литература.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в том, что полученные результаты могут быть использованы в финансовой деятельности ОАО РТП "Алексеевское" для снижения финансовых рисков.

Структура работы. Замысел исследования, его цель и задачи определили структуру и содержание работы, которая состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы и приложений. Выпускная квалификационная работа изложена на 63 страницах печатного текста, содержит 13 таблиц и 3 рисунка, список литературы насчитывает 50 наименований, 6 приложений.

Во введении определена актуальность темы работы, поставлена цель и намечены задачи работы, позволяющие достичь поставленной цели.

Первая глава работы "Сущность финансовых рисков предприятия и необходимость их управления" раскрывает теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия, минимизацию финансовых рисков на предприятии, а также методы оценки финансовых рисков.

Во второй главе рассмотрена организационно-экономическая характеристика ОАО РТП "Алексеевское", оценка финансовых рисков предприятия на основе показателей финансовой отчетности ОАО РТП "Алексеевское"; выявлены пути минимизации финансовых рисков ОАО РТП "Алексеевское", а также исследовано управление дебиторской задолженностью как инструмент минимизации финансовых рисков в ОАО РТП "Алексеевское".

В заключении сделаны основные выводы и предложения по выпускной квалификационной работе.

ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ И НЕОБХОДИМОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ

1.1. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия

Любая организация в своей деятельности встречается с финансовыми рисками. При этом необходимо отметить, что под финансовыми рисками в экономической литературе, как правило, понимаются не только те риски, которые имеют финансовую природу, но и все те риски, которые появляются в деятельности организаций финансовых посредников. Риск лежит в основе принятия всех управленческих решений.

Риски можно разделить на две группы в зависимости от события: чистые и спекулятивные. Чистые риски означают приобретение отрицательного результата, а под спекулятивным риском понимают вид финансового риска, и с благоприятными, и с неблагоприятными последствиями заключения сделки. Классификация по видам подразумевает выделение таких групп финансовых рисков, как валютный, налоговый, кредитный, депозитный, инвестиционный, процентный (рисунок 1.1).

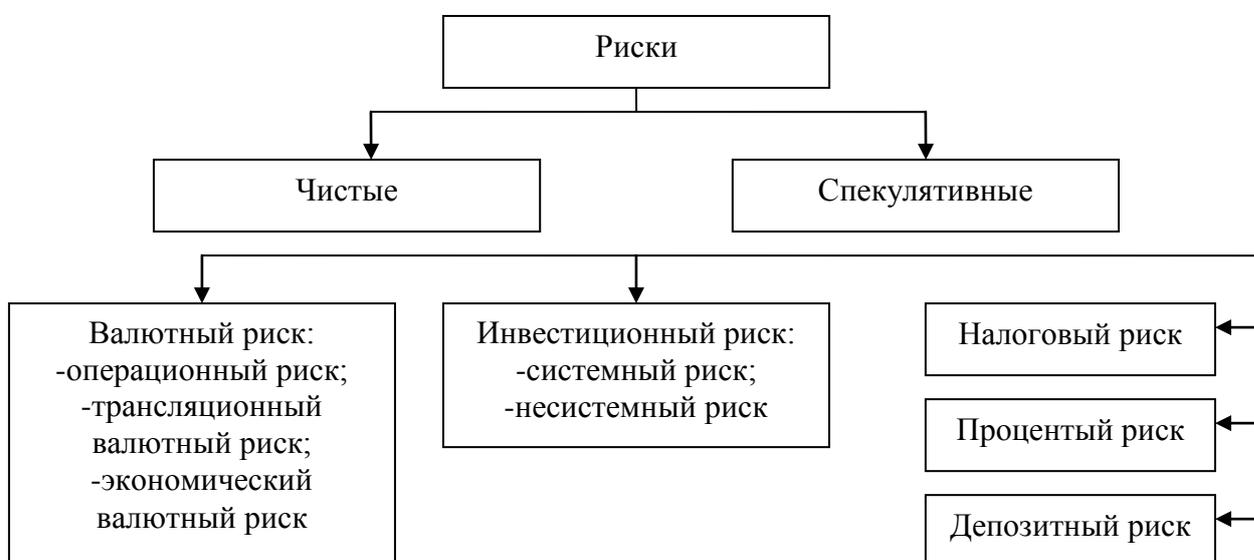


Рис. 1.1. Система классификации рисков [12, стр. 123].

Рассмотрим подробнее выделенные группы финансовые рисков.

Так, под валютным риском понимается риск, вызванный опасностью потерь, связанных с изменением курса иностранной валюты по отношению к национальной валюте, при проведении внешнеторговых, кредитных, валютных операций на фондовых и товарных биржах.

К валютному риску относится:

- операционный валютный риск, который определяется как возможность недополучения прибыли или причинения ущерба в результате воздействия изменений обменного курса на ожидаемые потоки денежных средств;

- трансляционный валютный риск (расчетный, балансовый), источником возникновения которого является возможность несоответствия между активами и пассивами, выраженными в валютах разных стран;

- экономический валютный риск, который определяется как вероятность неблагоприятного воздействия изменения обменного курса на экономическое положение предприятия.

Налоговый риск – это риск, источниками которого выступают: нечеткость и высокая динамика налогового законодательства и судебной практики; стратегические ошибки при планировании бизнеса, несовпадение декларируемых действий собственников с фактическими; человеческий фактор (ошибки компетенции, технические ошибки, умышленные ошибки (игнорирование законодательных ограничений), неправильная расстановка приоритетов ответственности) [16, стр. 30].

Под кредитным риском коммерческих организаций понимается финансовый риск неисполнения дебитором своих обязательств перед поставщиком товаров или услуг, то есть риск возникновения дефолта дебитора. В рамках данного определения носителями кредитного риска являются, в первую очередь, сделки прямого и непрямого кредитования и сделки купли-продажи активов без предоплаты со стороны покупателя.

Депозитный риск - это вероятность возникновения потерь в результате

невозврата депозитных вкладов организации в коммерческих банках. Данный риск возникает относительно редко и обусловлен он, как правило, неправильной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка для осуществления депозитных операций предпринимательской фирмы [10, стр. 45].

Инвестиционный риск связан со спецификой вложения организацией денежных средств в различные проекты; это - опасность потери инвестиций, недополучения от них полной отдачи, обесценения вложений. В свою очередь, можно выделить два основных вида инвестиционных рисков организации:

- системный (он же рыночный, недиверсифицируемый) риск - связан с внешними факторами, влияющими на рынок в целом. Это неотъемлемая часть любой инвестиционной деятельности (к данной группе можно отнести валютный, инфляционный риски, риск изменения процентной ставки);

- несистемный (нерыночный) риск - отраслевой, деловой и кредитный риски. Такие риски присущи любому инструменту инвестирования, либо деятельности любой организации, осуществляющей инвестиционную деятельность. Данные риски можно минимизировать, составив оптимальный по набору инвестиционный портфель (диверсифицировать риски), сменив стратегию инвестирования, рационально управляя объектом.

Под процентным риском (или риском процентной ставки) понимается объективная возможность возникновения финансовых потерь (убытков) из-за неблагоприятных изменений процентных ставок. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и погашениям [24, стр.147].

Управление риском представляет собой систему регулирования экономических, финансовых и других отношений, возникающих в условиях неопределенной хозяйственной ситуации. Управление финансовыми рисками предполагает комплекс мероприятий, направленных на:

- прогнозирование рискованных ситуаций в условиях неопределенности;
- обоснование отказа от риска;
- уменьшение риска путем определенных методов;
- нейтрализацию риска до минимума;
- ликвидацию причин и последствий проявившихся рисков;
- сохранение предприятия от банкротства [41, стр.6].

Субъектами управления риском считаются:

- все руководители и специалисты организации;
- специальные группы людей (риск-менеджер, специалист по страхованию, актуарий, андеррайтер), которые посредством различных приемов и способов управленческого воздействия осуществляют целенаправленное функционирование объекта управления;
- отделы по управлению риском;
- отделы по рисковому капиталовложению;
- сектор венчурных инвестиций;
- сектор страховых операций;
- группы по управлению риском и другие подобные структуры [12, стр.220].

К основным функциям субъекта управления относятся:

а) прогнозирование, то есть разработка на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом. Прогнозирование - это предвидение определенного события. Особенностью прогнозирования является альтернативность в построении финансовых и других показателей, определяющая разные варианты развития событий объекта управления на основе наметившихся тенденций.

В динамике риска прогнозирования может осуществляться как на основе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденции изменения, так и на основе прямого предвидения изменений;

б) организация - это группы людей, совместно реализующих программу

рискового вложения капитала на основе определенных правил, процедур. К этим правилам и процедурам относятся: создание органов управления; построение структуры аппарата управления; установление взаимосвязи между управленческими подразделениями; разработка норм, нормативов, методик.

в) регулирование в управлении риском представляет собой взаимодействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости данного объекта в случае отклонения от нормы. Регулирование охватывает текущие мероприятия по устранению возникших отклонений.

г) стимулирование - побуждение специалистов по риску к заинтересованности в результатах своего труда.

д) контроль - проверка организации работы по снижению степени риска. Посредством контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, о соотношении прибыли и риска, на основании которых вносятся изменения в различные виды деятельности организации.

Управление финансовым риском по экономическому содержанию представляет собой систему управления различными отношениями между субъектами хозяйствования в условиях неопределенности (рисунок 1.2).

Рассмотрим подробнее выделенные этапы. Определение цели риска и рискованных вложений капитала.

Цель риска – это результат, который необходимо получить. Действия, связанные с риском – целенаправленно, так как отсутствие цели делает решение, связанное с риском, бессмысленным.

Анализ риска – это этап, необходимый для получения необходимой информации о структуре, свойствах объекта и имеющихся рисках. На основе анализа информации, с учетом елей риска можно правильно определить вероятность наступления события, выявить степень риска и оценить его стоимость.

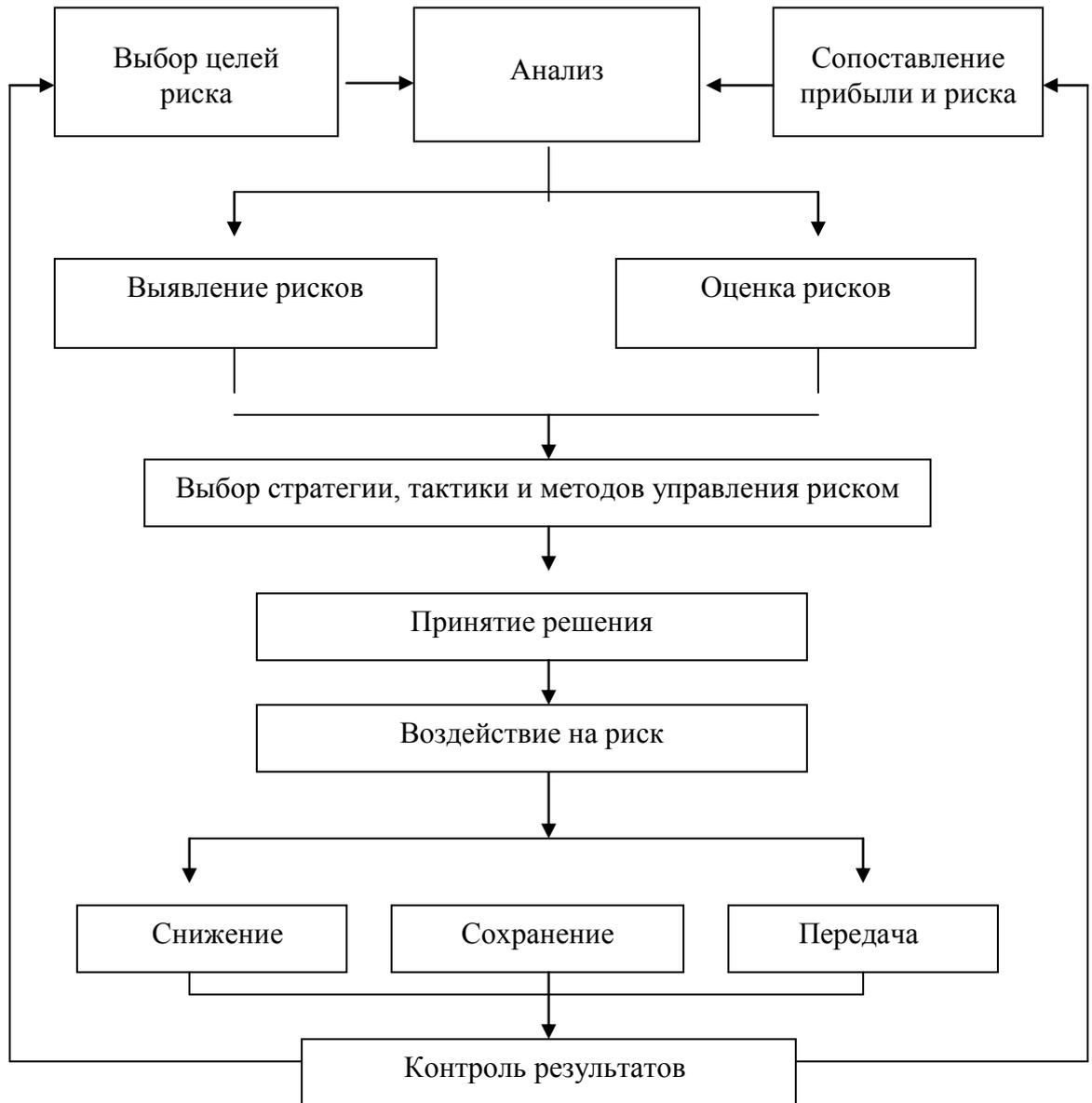


Рис. 1.2. Основные этапы процесса управления финансовым риском
[12, стр. 178].

Этап выбора метода воздействия на риски с целью минимизировать возможный ущерб в будущем. Вид риска допускает два-три способа его уменьшения. После выбора оптимального способа воздействия на риски появляется возможность сформировать общую стратегию управления. Контроль и корректировка результатов реализации выбранной стратегии с учетом новой информации, которые состоят в получении информации от менеджеров о произошедших убытках и принятых мер по их минимизации.

Таким образом, финансовый риск - это деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели.

Управление финансовыми рисками представляет собой сложный механизм, в котором деятельность коммерческой организации направлена на определение оценки вероятности риска и сокращение до минимума потерь, которые они влекут за собой. Управление финансовым риском является системой управления различными отношениями между субъектами хозяйствования в условиях неопределенности.

1.2. Методы оценки финансовых рисков

Главной целью применения методов управления рисками на основе их оценки является повышение эффективности деятельности экономического субъекта. Рассмотрим методы оценки финансовых рисков: [15, стр.28].

1. Суть статистического метода заключается в том, что изучается статистика потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве, устанавливаются величина и частотность получения той, или иной экономической отдачи, составляется наиболее вероятный прогноз на будущее. Главные инструменты статистического метода расчета финансового риска: вариация, дисперсия и стандартное (среднеквадратическое) отклонение.

Вариация - изменение количественных показателей при переходе от одного варианта результата к другому. Дисперсия - мера отклонения фактического знания от его среднего значения.

Рассчитаем по формуле (1.1) дисперсию:

$$\text{Дисперсия} = \sum (R-K)^2 \text{ ЧФ} \quad (1.1)$$

Таким образом, дисперсия рассчитывается как произведение суммы квадратов разницы между фактическим и средним ожидаемым значением события на соответствующие вероятности. Оценивая риск по одному или нескольким показателям, представлять наиболее важные, обобщенные характеристики. Величина риска, или степень риска, может быть измерена двумя критериями: среднее (математическое) ожидаемое значение, колеблемость (изменчивость) возможного результата.

Среднее (математическое) ожидаемое значение - это то значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Оно является средневзвешенной всех возможных результатов, где вероятность каждого результата используется в качестве частоты, или веса, соответствующего значения. Таким образом, вычисляется тот результат, который предположительно ожидается.

Частота (вероятность) возникновения некоторого уровня потерь находится по формуле (1.2):

$$F=N/M \quad (1.2)$$

где F - частота (вероятность) возникновения событий, уровня потерь;

N - число случаев наступления конкретного уровня потерь;

M- общее число случаев в статистической выборке.

Среднее ожидаемое значение находят по формуле (1.3):

$$K=\sum R \cdot F \quad (1.3)$$

где K—среднее ожидаемое значение события;

R — фактическое значение события;

F— частота (вероятность) возникновения события.

Таким образом, среднее ожидаемое значение события равно произведению суммы фактических значений (R) на соответствующие

вероятности (F).

2. Анализ целесообразности затрат ориентирован на идентификацию потенциальных зон риска с учетом показателей финансовой устойчивости фирмы. В данном случае можно просто обойтись стандартными приемами финансового анализа результатов деятельности основного предприятия и деятельности его контрагентов (банка, инвестиционного фонда, инвестора, покупателя и т.п.)

3. Метод экспертных оценок обычно реализуется путем обработки мнений опытных предпринимателей и специалистов. Он отличается от статистического лишь методом сбора информации для построения кривой риска. Данный способ предполагает сбор и изучение оценок, сделанных различными специалистами вероятностей возникновения различных уровней потерь. Эти оценки базируются на учете всех факторов финансового риска, а также статистических данных. Реализация способа экспертных оценок значительно осложняется, если количество показателей оценки невелико.

4. Аналитический способ построения кривой риска наиболее сложен, поскольку лежащие в основе его элементы теории игр доступны только очень узким специалистам. Чаще используется подвид аналитического метода - анализ чувствительности модели. Анализ чувствительности модели состоит из следующих шагов: выбор ключевого показателя, относительно которого и производится оценка чувствительности; выбор факторов; расчет значений ключевого показателя на различных этапах осуществления проекта. Сформированные таким путем последовательности затрат и поступлений финансовых ресурсов дают возможность определить потоки фондов денежных средств для каждого момента, т.е. определить показатели эффективности. Анализ чувствительности имеет серьезные недостатки: он не является всеобъемлющим и не уточняет вероятность осуществления альтернативных проектов.

5. Метод аналогий при анализе риска нового проекта весьма полезен, так

как в данном случае исследуются данные о последствиях воздействия неблагоприятных факторов финансового риска на другие аналогичные проекты других конкурирующих предприятий. Индексация представляет собой способ сохранения реальной величины денежных ресурсов (капитала) и доходности в условиях инфляции. В основе ее лежит использование индексов. Качественный анализ представляет собой идентификацию всех возможных рисков. Качественный анализ может быть сравнительно простым, его главная задача - определить факторы риска, при выполнении которых риск возникает [41, стр.9].

6. Важным методом исследования риска является моделирование задачи выбора с помощью "дерева решений", где по ветвям "дерева" соотносят субъективные и объективные оценки возможных событий. Следуя вдоль построенных ветвей и используя специальные методики расчета вероятностей оценивают каждый путь и выбирают менее рискованный. Однако для оценки предпринимательского риска данный метод не совсем подходит по ряду причин: это очень трудоемкий метод; в "дереве" учитываются только те действия, которые намерен совершить предприниматель, и совсем не учитывается влияние внешней среды на деятельность фирмы.

7. При оценке риска предпринимателя в первую очередь интересует вероятность нежелательного исхода. Существует два метода определения вероятности нежелательных событий: объективный и субъективный.

Объективный метод основан на вычислении частоты, с которой тот или иной результат был получен в аналогичных условиях, В этом случае расчет вероятности проводится на основании фактических данных по формуле (1.4):

$$P = \frac{n}{N} ; \quad (1.4)$$

где P – вероятность нежелательного исхода;

n – число событий с неуспешным для предпринимателя исходом;

N – общее число аналогичных событий как с успешным, так и с

неуспешным исходом.

Но не всегда предприниматель обладает информацией для применения объективного метода оценки вероятности нежелательного исхода. В этом случае фирма может обратиться за информацией к консалтинговой фирме или оценить вероятность субъективным способом. Субъективная вероятность является предположением относительно определенного результата. Этот метод определения вероятности нежелательного исхода основан на суждении и на личном опыте предпринимателя. В данном случае в соответствии с прошлым опытом и интуицией предпринимателю необходимо сделать цифровое предположение о вероятности событий. При этом необходимо учитывать два ограничения:

- 1) $P_i=1$, то есть сумма вероятностей всех событий равна 1;
- 2) $0 \leq P < 1$, вероятность отдельного события должна быть больше или равно 0 и меньше 1.

Если предпринимательское решение принимается группой лиц, вероятность нежелательного исхода может быть определена экспертным путем.

8. Метод корректировки нормы дисконта с учетом риска – наиболее простой и вследствие этого наиболее применяемый на практике. Основная идея метода заключается в корректировке некоторой базовой нормы дисконта, которая считается безрисковой или минимально приемлемой. Корректировка осуществляется путем прибавления величины премии за риск, после чего производится расчет критериев эффективности инвестиционного проектирования (NPV, PI, IRR,), по вновь полученной таким образом норме. Решение принимается согласно правилу выбранного критерия. Главное достоинство этого метода в простоте расчетов, которые могут быть выполнены с использованием обыкновенного калькулятора, а также в понятности и доступности. Вместе с тем метод имеет существенные недостатки. Метод корректировки нормы дисконта осуществляет приведение будущих потоков платежей к настоящему моменту времени, но не дает никакой информации о

степени риска. Этот метод широко применяется на практике.

9. Метод достоверных эквивалентов (коэффициентов определенности) состоит в том, что осуществляется корректировка не ставки дисконтирования, а ожидаемых значений потока платежей CF_t путем введения специальных понижающих коэффициентов a_t для каждого периода реализации проекта. Теоретически, значения коэффициентов a_t могут быть определены из следующего соотношения по формуле (1.5):

$$a_t = CCF_t / RCF_t \quad (1.5)$$

где:

CCF_t – величина чистых поступлений от безрисковой операции в период t ;

RCF_t – ожидаемая (запланированная) величина чистых поступлений от реализации ОИС в период t ;

t – номер периода.

Тогда достоверный эквивалент ожидаемого платежа может быть определен по формуле (1.6):

$$CCF_t = a_t * RCF_t \quad (1.6)$$

где $a_t \leq 1$

В связи с этим осуществляется приведение ожидаемых поступлений к величинам платежей, получение которых практически не вызывает сомнений и значения которых могут быть определены более или менее достоверно либо точно.

10. Метод сценариев предполагает изложение в письменном виде представлений о проблеме об анализируемом объекте. Сценарий составляется группой экспертов и по типу неопределенности событий связанных с функционированием объекта сценарий делятся на три вида:

1) Базовые (наиболее вероятные) – они удобны для глубокого и тщательного анализа с целью повышения эффективности организации превентивных и оперативных мер по управлению поведением объекта.

2) Пессимистические – фиксирующие набор событий и взаимосвязей между ними, который приводит к максимальным потерям и ущербу в результате их возникновения и развития.

3) Оптимистические – фиксирующие соответственно те события и взаимосвязи между ними, которые приводят к минимальным потерям и ущербу или вовсе исключают их [46, стр. 86].

Таким образом, можно сделать вывод, что каждому из методов свойственны свои характеристики. Не существует идеальной методики оценки финансовых рисков, каждая учитывает только отдельные аспекты. Для полной и тщательной оценки финансовых рисков необходимо использовать совокупность методов. Только в этом случае оценка будет верной и даст необходимый результат.

1.3. Инструменты минимизации финансовых рисков на предприятии

Финансовые риски - это потеря возможного дохода или совершения финансовых убытков на предприятии. Финансовый риск возникает в связи с отношениями предприятий с финансовым институтом, инвестиционной, страховой компанией, биржей и банком.

Каждый человек, возможно не имеющий никакого отношения к предприятию и не знающего его структуру, догадывается, что риски являются составляющей любого вида бизнеса. Принимая любое управленческое решение, финансовый менеджер организации в обязательном порядке должен учитывать возможные риски. Корпорации, которые когда-то достигли успеха, уделяют внимание системам управления рисками. Но все же, в многочисленных отечественных и зарубежных организациях самые ответственные решения

принимают на основании знаний, опыта и интуиции руководителя предприятия. В 21 веке изобрели механизмы, с помощью которых предприниматели, руководители мелких и крупных организации смогут минимизировать свои финансовые потери, ведь это так важно для процветания бизнеса.

К числу таких основных мер относятся: отказ от исполнения операций, связанных с финансами, с чрезвычайно высоким уровнем и отказ от употребления заемного капитала в больших объемах [5, стр. 245].

Следующим методом, снижающим финансовые риски, является лимитирование иска, то есть это определение лимита. Метод употребляется по операциям, которые осуществляются в зонах катастрофического риска. Лимитирование может осуществляться при установлении фирмой внутренних нормативов финансов в процессе разработки политики финансов компании.

Еще одним методом снижения финансовых рисков является хеджирование - система заключения срочных договоров, сделок, которая учитывает вероятность видоизменения в будущем обменных, валютных курсов и которая стремится избежать неблагоприятных результатов.

В последнее время довольно часто предприятия пользуются методом страхования рисков, методом при котором защита имущества фирмы при наступлении страхового случая страховщиками. Страхование происходит за счёт денежных фондов, которые формируются ими путем приобретения от страхователей страховых взносов. Но использование такого метода влечет за собой ряд рисков, а именно непрогнозируемость и нерегулируемость риска предприятием.

При высокой стоимости страховой защиты не соответствующей уровню риска предприятия, от страхования лучше отказаться, ввиду неоправданной стоимости услуги [9, стр. 45].

Изучив теоретическую сторону возможной минимизации рисков на предприятии, перейдем к рассмотрению конкретного вида риска, его возможных причин, факторов и возможности минимизировать риск.

Рассмотрим какие методы минимизации рисков можно применить для того, чтобы минимизировать финансовые потери организации?

Во-первых, возможна предварительная оплата товара, то есть до получения заказанной продукции потребитель оплачивает либо полную стоимость товара, либо его часть, что минимизирует риск неоплаты товара и потери предприятием денежных средств на транспортировке товара до точки и обратно.

Дополнительно следует принять меры в создании барьеров на пути переключения покупателя на другие виды продукции, которые смогут удовлетворить тот же вид потребности, в отличие от других поставщиков. А также здесь будет уместно создание и ведение базы данных о субъектах и процессах рынка, в состав которой будут входить данные о реальных и возможных покупателях продукции, о технологиях, используемых на предприятиях, о продукции, производимой на этих предприятиях, и ее потребителях, о поставщиках необходимых материалов и оборудования. Ведя такую базу данных, можно будет отслеживать всю динамику развития бизнеса от создания товара до его покупки потребителем, тем самым можно отследить, что хотят потребители, что они покупают. Учитывая эту информацию можно свести риски практически к минимуму.

Рассмотрим еще один пример риска, который может существовать у каждой фирмы, а именно риск неверного прогноза ситуации и получения неправильных исходных данных. Причинами такого риска могут быть и неумение осуществлять руководителями, штатом предприятия рыночного мониторинга, и отсутствие эффективной методики, которая сможет спрогнозировать поведение рыночных субъектов, так и отсутствие в фирме системы постоянного прогнозирования среды рынка. Факторами риска в данной ситуации являются низкий уровень управления предприятием, а также отсутствие квалифицированных менеджеров в штате предприятия. Для того, чтобы минимизировать риски организации при неверном прогнозе ситуации,

необходимо повысить внимание к стратегическому и перспективному планированию, создать систему сбора и анализа исходной информации, прогноза и принятия стратегических решений, либо возможность приглашения профессиональных консультантов по маркетингу и управлению организацией, а также необходимо ежегодно повышать квалификации административного и управленческого персонала фирмы [9, стр. 48].

Также существуют другие методы по сокращению рисков и особенности их использования.

"Принятие рисков – (risk taking) участие в деятельности, сопряженной с риском, при наличии более безопасного альтернативного варианта" [50, стр. 87]. Данный метод подразумевает резервирование средств равных возможным потерям при инвестировании. В теории этот метод помогает снизить налог на прибыль при использовании собственных средств, но на практике налоговые органы могут не принять такого вида резерв, что лишает данный метод своего возможного плюса и заставляет отказываться от него. При использовании кредитных средств их доступность будет напрямую зависеть от остаточной стоимости бизнеса после возникновения убытков, и возможности возврата средств. К тому же величина убытков возрастает на величину процентов за кредит. Следовательно, необходимо заранее рассчитывать сможет ли организация покрыть риски.

Следующим методом снижения рисков следует рассмотреть передачу рисков, которая подразумевает разделение с другой стороной утрат и прибыли, посредством заключения контракта. Существует 4 основных вида передачи финансовых рисков:

- договор факторинга. Кредитный риск организации, в большей его части, передается банку или факторинговой компании, тем самым избавляясь от последствий кредитного риска;

- договор поручительства. "Поручитель обязывается перед кредитором другого лица отвечать за исполнение последним его обязательства полностью

или в части" [46, стр. 84]. Исходя из ст. 363 Гражданского кодекса РФ, кредитор, в случае если компания не погашает кредит или погашает не полностью, передает свои риски поручителю. Еще одним видом гарантии выступает – банковская гарантия. "В силу банковской гарантии банк, иное кредитное учреждение или страховая организация (гарант) дают по просьбе другого лица (принципала) письменное обязательство уплатить кредитору принципала (бенефициару) в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства денежную сумму по представлении бенефициаром письменного требования о ее уплате" [2]. Банковская гарантия дает возможность предпринимательской организации уйти от рисков при заключении сделок с оплатой в будущем;

- биржевые сделки или хеджирование.

- Передача рисков поставщикам сырья и материалов. В данном случае риски связанные с порчей или утратой продукции во время транспортировки ложатся на поставщика. Но финансовые потери, вызванные падением рыночной цены товара, ложатся на предпринимательскую организацию, даже если это стало следствием задержки при доставке. Использование данного метода в свою очередь так же сопряжено с риском.

Зачастую руководители, стараясь максимально сократить риски, допускают серьезные ошибки: риск передается стороне, которая не в силах справиться с ним или которая не может покрыть негативные последствия риска, а в некоторых случаях риск неоднократно передается, из-за чего возникают сложности с установлением того, на кого он ложится. Стоимость этого метода, должна учитываться при принятии решения о его использовании, ведь на длительном промежутке передача рисков становится дороже, чем их удержание.

Диверсификация – процесс рассредоточение инвестиций между объектами, не связанных друг с другом, за счет этого происходит сокращение части риска. Данный метод минимизации считается наиболее обоснованным и

относительно менее затратным. Диверсификация снижает ряд рисков: кредитный, депозитный, инвестиционный, валютный.

Инвестиционная деятельность подвержена влиянию внешних факторов, которые не имеют связи с определенной отраслью капиталовложения, а влияет на все без исключения, что говорит о том, что диверсификация не способна на них воздействовать. Помимо этого, трудности использования метода заключаются в сложности комплексного управления объектами, не связанными друг с другом. Ограниченная стратегия при использовании диверсифицированного портфеля: перестройка, реструктуризация или сокращение.

Таким образом, следует помнить, что предпринимательская деятельность уже связана с финансовыми рисками, но рисками можно и нужно уметь управлять, для того, чтобы минимизировать финансовые потери организации. Для эффективного управления финансовыми рисками, необходимо опираться на методы минимизации рисков, умело их комбинировать и ежедневно применять их на протяжении всей жизни организации. Необходимо помнить, что система управления финансовыми рисками должна быть проста, практична и соответствовала бы целям организации.

ГЛАВА 2. НАПРАВЛЕНИЯ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ОАО РТП "АЛЕКСЕЕВСКОЕ"

2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО РТП "Алексеевское"

Путем преобразования государственного ремонтно-технического предприятия "Алексеевское" Белгородской области было создано открытое акционерное общество ОАО РТП "Алексеевское". Открытое акционерное общество ремонтно-техническое предприятие "Алексеевское" (сокращенное наименование ОАО РТП "Алексеевское").

Предприятие является коммерческой организацией и действует на основе Устава и учетной политики. ОАО РТП "Алексеевское" находится по адресу: 309800 Белгородская область, г. Алексеевка, ул. Привокзальная, 5.

ОАО РТП "Алексеевское" является правопреемником Алексеевской МТС, созданной 2 апреля 1931 года. ОАО РТП "Алексеевское" является одним из ведущих ремонтных предприятий Алексеевского района Белгородской области.

Основной целью деятельности организации является извлечение прибыли. ОАО РТП "Алексеевское" может иметь гражданские права и нести гражданские обязанности, которые необходимы для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом. Уставный капитал предприятия составляет 3391 руб., разделен на 3391 акцию по цене 1 руб. каждая.

Основным видом деятельности ОАО РТП "Алексеевское" является: ремонт и восстановление всех видов сельскохозяйственной техники, узлов и деталей, обслуживание легковых и грузовых автомобилей.

На предприятии действует несколько производственных подразделений: станция технического обслуживания тракторов К-700, Т-150; ремонтная мастерская по ремонту полнокомплектных тракторов МТЗ-80, 82, ЮМЗ, узлов

и агрегатов к ним и другие.

ОАО РТП "Алексеевское" является юридическим лицом и действует на основании Устава и российского законодательства. Организационно – производственная структура управления ОАО РТП "Алексеевское" представлена в Приложении 1.

Управление ОАО РТП «Алексеевское» осуществляет общее собрание акционеров, Совет директоров. Председателем Совета директоров является Четвериков Александр Федорович, на которого возложены должностные полномочия.

Управление экономической службой, службой бухгалтерского учета и службой экономической безопасности осуществляет заместитель генерального директора. Общее руководство финансово-хозяйственной деятельностью ООО «Трансавто» осуществляет экономист, к функциональным обязанностям которого относятся:

- осуществляет контроль за разработкой проектов перспективных и текущих нормативных документов, осуществляет руководство работой по совершенствованию организации труда, форм и систем заработной платы, материального стимулирования;

- контролирует исполнение нормативных регуляторов предприятия, анализирует их актуальность и эффективность;

- анализирует финансово-хозяйственную деятельность организации, участвует в разработке предложений, направленных на повышение рентабельности производства, увеличение прибыли, снижение издержек, укрепление финансовой дисциплины;

- совместно с бухгалтерией осуществляет методическое руководство и организацию работы по учету и анализу результатов производственно-хозяйственной деятельности, разработку рациональной учетной документации;

- контролирует составление отчетности о результатах финансовой деятельности в соответствии со стандартами финансового учета и отчетности, а

так же правильность составления и оформления отчетной документации, своевременность ее предоставления внешним и внутренним пользователям;

- контролирует оказание правовой помощи структурным подразделениям в претензионной работе;

- участвует в разработке должностных инструкций.

- следит за исполнением дисциплины цен в соответствии с действующими нормативными правовыми актами, организует работу по ценообразованию, анализу и планированию;

- проводит анализ и вносит предложения по функционированию и совершенствованию систем финансового менеджмента.

Учет на предприятии организован по централизованной форме. Учетный аппарат организации сосредоточен в главной бухгалтерии, и в ней осуществляется ведение всего синтетического и аналитического учета на основе первичных и сводных документов, поступающих из отдельных подразделений организации.

Главный бухгалтер обеспечивает соответствие осуществляемых хозяйственных операций законодательству, контроль движения имущества и выполнением обязательств.

Общее управление ремонтной мастерской № 1 и станцией технического обслуживания тракторов К-700 и Т-150К, управление делами и юридической службой осуществляет главный инженер предприятия.

ОАО РТП "Алексеевское" работает по упрощенной системе налогообложения, которая предусматривает освобождение организации от уплаты налога на прибыль, налога на имущество организаций, НДС и отчислений во внебюджетные фонды.

О финансово-хозяйственной деятельности ОАО РТП "Алексеевское" свидетельствуют следующие показатели, определенные по данным годовой отчетности за период 2014-2016 гг. (Приложения 2-4) и представленные в таблице 2.1.

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО РТП
"Алексеевское" за 2014 – 2016 гг.

№ п/п	Показатели	Годы			Отклонение			
					Абсолютное (+, -)		Относительное (%)	
		2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2015 г. к 2014 г.	2016 г. к 2015 г.
1.	Выручка, тыс. руб.	9484	10967	9999	1483	-968	115,64	91,17
2.	Себестоимость продаж, тыс. руб.	8842	9181	9383	339	202	103,83	102,20
3.	Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	642	1786	616	1144	-1170	278,19	34,49
4.	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	366	2055	371	1689	-1684	561,48	18,05
5.	Среднегодовая стоимость основных производствен- ных фондов, тыс. руб.	1134	998	922	-136	-76	91,19	92,38
6.	Среднегодовая стоимость дебиторской задолжен- ности, тыс. руб.	1728	2584	4057,5	856	1473,5	235,15	157,02
7.	Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	1232	612	830	-620	218	89,47	135,62
8.	Среднесписочная числен- ность работников, чел.	16	13	14	-3	1	81,25	107,69
9.	Фондоотдача, руб.	8,36	10,99	10,84	3,16	-0,15	137,80	98,64
10.	Фондоемкость, руб.	0,12	0,09	0,09	-0,03	0	75,0	100
11.	Производительность труда, тыс. руб.	592,75	843,62	714,21	250,87	-129,41	142,32	84,66
12.	Уровень рентабельности, %	7,26	19,45	6,57	12,19	-12,88	-	-
13.	Чистая рентабельность продаж, %	3,86	18,74	3,71	14,88	-15,03	-	-

По результатам проведенного анализа видно, что выручка в 2016 г. по сравнению с 2014 г. выросла на 515 тыс. руб., а себестоимость продаж за указанный период выросла на 541 тыс. руб. Это в свою очередь за весь исследуемый период повлекло незначительное снижение прибыли от продаж на

26 тыс. руб. и увеличения чистой прибыли на 5 тыс. руб. Однако выручка, прибыль от продаж и чистая прибыль в 2016 г. были меньше аналогичных показателей за 2015 г., что говорит об ухудшении финансового положения. Также уровень рентабельности и чистая рентабельность продаж в 2016 г. намного снизились по сравнению с 2015 г. Показатель производительности труда вырос при увеличении 2 работников в 2016 г., что является положительным фактом в деятельности исследуемой организации. Среднегодовая стоимость основных средств постепенно снижается из года в год, так в 2016 г. она снизилась на 76 тыс. руб., а в 2015 г. снизилась на 136 тыс. руб. по сравнению с прошлыми годами. Эти изменения в 2016 г. являются негативными в деятельности предприятия, так как снижение среднегодовой стоимости основных средств свидетельствует об их списании вследствие окончания срока использования и, в общем, о неэффективном использовании основных фондов. Отрицательным моментом является значительное увеличение среднегодовой стоимости дебиторской задолженностей за 2014-2016 гг., что влияет на скорость оборота средств.

Таким образом, рассчитанные показатели за три года говорят об ухудшении показателей финансово-хозяйственной деятельности ОАО РТП "Алексеевское" в 2016 г., на что повлияли кризисные ситуации, волны финансовых неурядиц, ухудшение состояния экономики в стране. В сегодняшних, кризисных условиях осуществления деятельности предприятия связано с несвоевременными денежными расчетами за приобретенные товарно-материальные ценности от поставщиков, выполненные работы подрядчиками. В настоящее время остро стоит вопрос поиска основных путей совершенствования расчетов с покупателями и заказчиками. Ввиду того, что оборот хозяйственных средств непременно оказывает большое воздействие на деятельность любого предприятия, от качества расчётов с покупателями и заказчиками зависит не только производительность субъекта хозяйственной деятельности, но также финансовая устойчивость и рентабельность.

2.2. Оценка финансовых рисков предприятия на основе показателей финансовой отчетности ОАО РТП "Алексеевское"

Оценка риска занимает одно из главных мест в системе управления риском на предприятии. Такая оценка подразумевает процесс, при котором качественно или количественно определяется величина (степень) риска. Оценку финансового положения предприятия следует проводить, опираясь на документы финансовой отчетности, такие, как бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах (Приложения 2-4).

В ОАО РТП "Алексеевское" имеют место следующие финансовые риски:

- риск ликвидности;
- риск снижения финансовой устойчивости;
- инфляционный риск;
- кредитный риск;
- риск упущенной выгоды;
- риск банкротства.

Проведем исследование каждого из них.

1. Оценка риска ликвидности (платежеспособности).

Платёжеспособность — это возможность предприятия вовремя и в полном размере погашать имеющиеся обязательства перед контрагентами. С её помощью определяется финансовое состояние организации.

Ликвидность баланса – это возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства.

Группировка статей актива и пассива баланса, выполненная в соответствии с методикой определения ликвидности (таблица 2.2).

Данные расчеты свидетельствуют, что ОАО РТП "Алексеевское" испытывает платежный недостаток по группе наиболее ликвидных активов за исследуемый период и медленно реализуемых за период 2015 – 2016 гг., а также по группе труднореализуемых активов за 2014-2016 гг.

Группировка статей актива и пассива баланса ОАО РТП "Алексеевское"
за 2014 – 2016 гг. для расчета показателей ликвидности баланса

Показатели						Платежный излишек (+) / недостаток (-), тыс. руб.		
Наиболее ликвидные активы, тыс. руб.			Наиболее срочные обязательства, тыс. руб.					
2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
142	28	102	646	578	1082	-504	-550	-980
Быстроликвидные активы, тыс. руб.			Краткосрочные обязательства, тыс. руб.					
1542	3626	4489	-	-	-	1542	3626	4489
Медленно реализуемые активы, тыс. руб.			Долгосрочные обязательства, тыс. руб.					
82	9	2	182	0	0	-100	9	2
Труднореализуемые активы, тыс. руб.			Постоянные пассивы, тыс. руб.					
1408	1316	1256	2346	4401	4772	-938	-3085	-3516

А платежный излишек за исследуемый период отмечается у быстро ликвидных активов.

Одним из условий благоприятной структуры баланса является поддержание примерно равного уровня показателей дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализ бухгалтерской отчетности свидетельствует, что в 2016 г. по сравнению с 2014 годом дебиторская задолженность увеличилась на 2947 тыс. руб. В свою очередь кредиторская задолженность за исследуемый период увеличилась на 436 тыс. руб.

На следующем этапе оценки рассчитаем основные виды рисков, влияющих на финансово-хозяйственную деятельность. Оценка платежеспособности является одним из основных критериев финансового положения предприятия. Для того чтобы произвести оценку ликвидности сгруппируем активы и пассивы баланса ОАО РТП "Алексеевское" в таблице 2.3.

Группировка активов и пассивов баланса для проведения анализа ликвидности
ОАО РТП "Алексеевское" за 2016 г.

Актив	На начало периода, тыс. руб.	На конец периода, тыс. руб.	Пассив	На начало периода, тыс. руб.	На конец периода, тыс. руб.	Платежный излишек (+) / недостаток (-), тыс. руб.	
A1	28	102	П1	578	1082	-550	-980
A2	3626	4489	П2	-	-	3626	4489
A3	9	2	П3	-	-	9	2
A4	1316	1256	П4	4401	4772	-3085	-3516

Данные таблицы свидетельствуют, что в 2016 г. ОАО РТП "Алексеевское" испытывает дефицит наиболее ликвидных и труднореализуемых активов для покрытия наиболее срочных обязательств.

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива. Данные таблицы 2.3 свидетельствуют, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и поступлений от дебиторов ОАО РТП "Алексеевское" может быть платежеспособным на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса. Модель оценки риска ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей представлена в Приложении 5. Из рассчитанных данных видно, что тип состояния ликвидности ОАО РТП "Алексеевское" — это зона допустимого риска.

При анализе ликвидности баланса необходимо обратить внимание на такой важный показатель, как чистый оборотный капитал. В ОАО РТП "Алексеевское" рассчитанные показатели чистого оборотного капитала составили: в 2014 г.- 1120 тыс. руб.; в 2015 г.- 3085 тыс. руб.; в 2016 г. – 3516 тыс. руб. Соответственно, коэффициент собственной платежеспособности составил: в 2014 г.- 1,73; в 2015 г.- 5,34; в 2016 г.- 3,25. Таким образом, за исследуемый период произошло значительное увеличение показателя чистого

оборотного капитала на 2396 тыс. руб., который свидетельствует о способности ОАО РТП "Алексеевское" своевременно гасить свои краткосрочные обязательства.

Для подтверждения указанного вывода были дополнительно просчитаны финансовые коэффициенты, применяемые для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия. Данные расчета показателей приведены в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Расчет показателей ликвидности ОАО РТП "Алексеевское"
за 2014 – 2016 гг.

№ п/п	Показатели ликвидности	Нормативное значение	Годы			Отклонение (+, -)	
			2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1.	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15 – 0,2	0,22	0,05	0,09	-0,17	0,04
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	>1	2,61	6,32	4,24	3,71	-2,08
3.	Коэффициент общей ликвидности	1,0 – 2,0	2,73	6,34	4,25	3,61	-2,09
4.	Коэффициент собственной платежеспособности	Индивидуально	1,73	5,34	3,25	3,61	-2,09
5.	Коэффициент ликвидности при мобилизации средств	0,5 – 0,7	0,03	0,02	0,002	-0,01	-0,018

Расчет показателей ликвидности за 2014-2016 гг. свидетельствует, что коэффициент абсолютной ликвидности и коэффициент ликвидности при мобилизации средств ниже нормативного значения.

Коэффициент абсолютной ликвидности снизился на 0,13 за исследуемый период и в 2016 г. составил 0,09. По нашим расчетам коэффициент абсолютной ликвидности в ОАО РТП "Алексеевское" намного ниже норматива и поэтому предприятие считается неплатежеспособным. Но с другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег

и средств на счетах. А коэффициент ликвидности при мобилизации средств снизился на 0,028 и в 2016 г. составил 0,002. Коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент общей ликвидности в 2016 г. были выше нормативного значения. Рассчитанный коэффициент быстрой ликвидности значительно увеличился за исследуемый период времени на 1,63 и составил в 2016 г. 4,24. Коэффициент общей ликвидности увеличился за исследуемый период времени на 1,52 и составил в 2016 г. 4,25. Рассчитанный коэффициент собственной платежеспособности также значительно увеличился и в 2016 г. составил 3,25. Таким образом, высокие значения коэффициентов свидетельствуют о том, что в конце 2016 г. ОАО РТП "Алексеевское" располагал достаточным объемом средств для обеспечения погашения своих обязательств.

2. Оценка риска снижения финансовой устойчивости предприятия. Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам.

Оценка рисков финансовой устойчивости предприятия представлена в Приложении 6. Устойчивое состояние достигается непрерывно, в ходе целой работы компании и характеризуется возможностью компании вовремя осуществлять платежи и в случае чего, переносить наступление внезапных негативных обстоятельств. И, безусловно ведь, финансово устойчивая компания никак не вступает в разногласие с обществом и вовремя уплачивает разнообразные отчисления, такие как налоги, пошлины, сборы, взносы в фонды, а кроме того заработную плату работникам и дивиденды акционерам.

Анализ финансовой устойчивости подразумевает подсчет абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности. Затем присваивается оценка кредитоспособности заемщика и ведется ее анализ. Исходные данные для анализа финансовой устойчивости ОАО РТП "Алексеевское" за 2014 – 2016 гг. представлены в таблице 2.5.

Исходные данные для анализа финансовой устойчивости
ОАО РТП "Алексеевское" за 2014 – 2016 гг.

№ п/п	Название показателя	Годы		
		2014	2015	2016
1.	Собственный капитал, тыс. руб.	2346	4401	4772
2.	Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	182	0	0
3.	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	646	578	1082
4.	Заемный капитал, тыс. руб.	828	578	1082
5.	Валюта баланса, тыс. руб.	3174	4979	5854

На основании данных таблицы 2.5 были рассчитаны показатели финансовой устойчивости, которые представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6

Показатели финансовой устойчивости ОАО РТП "Алексеевское"
за 2014 – 2016 гг.

№ п/п	Показатели	Нормативное значение	Годы			Отклонение (+, -)	
			2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1.	Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,6$	0,80	0,88	0,81	0,08	-0,07
2.	Коэффициент финансовой зависимости	< 2	0,35	0,13	0,23	-0,22	0,1
3.	Коэффициент текущей задолженности	-	0,20	0,12	0,18	-0,08	0,06
4.	Коэффициент концентрации заемного капитала	-	0,26	0,12	0,18	-0,14	0,06
5.	Коэффициент платежеспособности	> 1	2,83	7,61	4,41	4,78	-3,2
6.	Коэффициент финансового левериджа	$< 0,6$	0,35	0,13	0,23	-0,22	0,1

Данные таблицы свидетельствуют, что ОАО РТП "Алексеевское" в 2016 г. обладает финансовой самостоятельностью и независимостью от кредиторов,

инвесторов и других источников, обеспечивающих развитие предприятия, так как все показатели финансовой устойчивости в 2016 г. находятся в пределах нормативных значений, что является положительным фактом результатов финансово-хозяйственной деятельности ОАО РТП "Алексеевское".

Одной из характеристик финансово-хозяйственной деятельности предприятия является стабильность осуществления его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, достаточностью источников финансирования для формирования материальных оборотных средств, а также со степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций представлена в таблице 2.7.

Таблица 2.7

Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

№ п/п	Показатели	Тип финансовой ситуации			
		Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
1.	$\pm \Phi^{COC} = COC - 3n$	$\Phi^{COC} \geq 0$	$\Phi^{COC} < 0$	$\Phi^{COC} < 0$	$\Phi^{COC} < 0$
2.	$\pm \Phi^{K\Phi} = K\Phi - 3n$	$\Phi^{K\Phi} \geq 0$	$\Phi^{K\Phi} \geq 0$	$\Phi^{K\Phi} < 0$	$\Phi^{K\Phi} < 0$
3.	$\pm \Phi^{BII} = BII - 3n$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} < 0$
4.	Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{1, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 0, 1}	{0, 0, 0}

В таблице 2.8 представлен расчет трехкомпонентного показателя типа финансовой устойчивости ОАО РТП "Алексеевское" за 2014 – 2016 гг.

Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости за исследуемый период показал абсолютную независимость у ОАО РТП "Алексеевское". У предприятия абсолютная финансовая устойчивость, т.е. что все запасы предприятия покрываются собственным оборотным капиталом. Таким образом, предприятие является финансовоустойчивым и привлекательным для инвесторов.

Классификация типа финансового состояния ОАО РТП "Алексеевское"
за 2014 – 2016 гг.

№ п/п	Показатели	Годы		
		2014	2015	2016
1.	Общая величина запасов (Зп), тыс. руб.	82	9	2
2.	Наличие собственных оборотных средств (СОС), тыс. руб.	938	3085	3516
3.	Функционирующий капитал (КФ), тыс. руб.	1120	3085	3516
4.	Общая величина источников (ВИ), тыс. руб.	1766	3663	4598
5.	$\pm \Phi^{COС} = COС - Зп$, тыс. руб.	856	3076	3514
6.	$\pm \Phi^{KФ} = KФ - Зп$, тыс. руб.	1038	3076	3514
7.	$\pm \Phi^{BИ} = BИ - Зп$, тыс. руб.	1684	3654	4596
8.	Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{1, 1, 1}	{1, 1, 1}	{1, 1, 1}

3. Оценка инфляционного риска. Инфляционный риск связан с возможностью обесценения денег (реальной стоимости капитала) и снижением реальных денежных доходов и прибыли из-за инфляции.

Состояние российской экономики характеризуется высокими темпами инфляции. В таблице 2.9 приведены данные о годовых индексах инфляции за период с 2014 года по 2016 год. Стоит отметить, что уровень инфляции напрямую зависит от политической и экономической ситуации в стране.

Таблица 2.9

Индексы инфляции

Период	Инфляция за период с 2014–2016 гг.
2016 год	105,38 %
2015 год	112,91 %
2014 год	111,36 %

Возможные потери от инфляционного риска рассчитываются по формуле (2.1):

$$R_u = C_{ап} - C_{ад} \quad (2.1)$$

где $C_{ап}$ — стоимость активов предприятия, измененная в результате инфляции и амортизации;

$C_{ад}$ — стоимость активов предприятия на начало отчетного периода.

2014 год: $C_{ап} = \text{валюта баланса} = 3174/111,36 \% = 2850$;

2015 год: $C_{ап} = \text{валюта баланса} = 4979/112,91 \% = 4410$;

2016 год: $C_{ап} = \text{валюта баланса} = 5854/105,38 \% = 5555$.

Подставляя в формулу полученные данные из бухгалтерского баланса ОАО РТП "Алексеевское" за 2014-2016 гг., получим финансовые потери предприятия от темпа инфляции:

2014 год: $R_u = C_{ап} - C_{ад} = 2850 - 3174 = -324$;

2015 год: $R_u = C_{ап} - C_{ад} = 4410 - 4979 = -569$;

2016 год: $R_u = C_{ап} - C_{ад} = 5555 - 5854 = -299$.

Как видно из расчетов, ОАО РТП "Алексеевское" имеет инфляционный риск и потери от него ежегодно увеличиваются.

4. Далее оценим кредитный риск ОАО РТП "Алексеевское". Уровень дебиторской задолженности определяется следующим образом: 1) 60% от текущих активов, период оборота более 180 дней – высокий риск; 2) 40 - 60% от текущих активов, период оборота 30-60 дней – средний риск; 3) менее 40% от текущих активов, период оборота менее 30 дней - низкий. Определим долю дебиторской задолженности в текущих активах. Рассчитаем период оборачиваемости дебиторской задолженности по следующей формуле (2.2):

$$ДЗ_{п.об.} = \frac{360 \cdot \overline{ДЗ}}{\text{Выручка}} \quad (2.2)$$

Рассмотрим финансовые риски ОАО РТП "Алексеевское" в количественном выражении. Из баланса предприятия и характера его деятельности видно, что в наибольшей степени подвержена финансовым рискам дебиторская задолженность. Это объясняется возможной неуплатой

дебиторов по своим обязательствам. Таким образом, проанализируем структуру и динамику дебиторской задолженности ОАО РТП "Алексеевское", а также оценим риск влияния инфляции на суммы реальных платежей дебиторов.

Проанализируем долю дебиторской задолженности в структуре активов ($D_{дз а}$) в 2014–2016 годах:

$$D_{дз а 01.01.2014} = 1542/3174 = 48,58\%;$$

$$D_{дз а 01.01.2015} = 3626/4979 = 72,83\%;$$

$$D_{дз а 01.01.2016} = 4489/5851 = 76,72\%.$$

Из расчетов видно, что доля дебиторской задолженности в общей величине активов ОАО РТП "Алексеевское" в 2016 г. составила 76,72% и больше чем в 2014 г. на 28,14%, что говорит об увеличении финансового риска предприятия в 2016 г.

В 2014-2016 гг. был высокий финансовый риск, так как дебиторская задолженность составляет более 60% от текущих активов.

5. Риск упущенной выгоды характеризует ситуацию, когда предприятие в силу сложившихся объективных и субъективных причин не может осуществить запланированную финансовую операцию (например, при снижении кредитного рейтинга предприятие не может получить необходимый кредит).

Определим рейтинг ОАО РТП "Алексеевское" при оценке кредитоспособности.

Для оценки используется система 5 коэффициентов:

1) Коэффициент абсолютной ликвидности (K_1), который характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств и определяется как отношение денежных средств и высоколиквидных ЦБ к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов.

2) Промежуточный коэффициент покрытия (K_2) характеризует способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства.

3) Коэффициент текущей ликвидности (К3) – обобщающий показатель платежеспособности предприятия, в расчете которого в числителе берутся все оборотные активы, а в знаменателе – краткосрочные обязательства.

4) Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств (К4) определяется как соотношение собственных средств ко всей сумме обязательств по привлеченным заемным средствам.

5) Рентабельность продукции (К5) определяется отношением прибыли, полученной от продажи продукции к выручке от реализации продукции.

Оценка результатов расчета 5 коэффициентов заключается в присвоении заёмщику категории по каждому из этих показателей на основе сравнения этих показателей с установленными достаточными (Таблица 2.10).

Таблица 2.10

Разбивка показателей на категории

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К ₁	0,2 и выше	0,15-0,20	менее 0,15
К ₂	0,8 и выше	0,50-0,80	менее 0,5
К ₃	2 и выше	1,00-2,00	менее 1
К ₄ для торговли	0,6 и выше	0,40-0,60	менее 0,4
К ₅	0,15 и выше	менее 0,15	Нерентабельное

Формула (2.3) расчета суммы баллов имеет вид:

$$S = 0,11 \cdot \text{категория}K_1 + 0,05 \cdot \text{категория}K_2 + 0,42 \cdot \text{категория}K_3 + 0,21 \cdot \text{категория}K_4 + 0,21 \cdot \text{категория}K_5 \quad (2.3)$$

По данным бухгалтерской (финансовой) отчетности ОАО РТП "Алексеевское" за 2016 г. (Приложение 4)

$$S = (0,11 * 0,09) + (0,05 * 4,24) + (0,42 * 4,25) + (0,21 * 0,23) + (0,21 * 6,16) = 3,35$$

Рейтинг заемщика определяется в зависимости от суммы баллов (S): S = 1 или 1,05 – заемщик соответствует 1 классу;

S больше 1, но меньше 2,42 – 2 класс, кредитование требует взвешенного подхода;

S больше или равно 2,42 – предприятие соответствует третьему классу, кредитование связано с повышенным риском.

Таким образом, ОАО РТП "Алексеевское" относится к третьему классу заемщиков, т.е. кредитование предприятия связано с повышенным риском.

6. Далее исследуем вероятность банкротства с помощью модели Альтмана.

В таблице 2.11. представлен расчет коэффициентов модели Альтмана.

Таблица 2.11

Расчет коэффициентов модели Альтмана

Коэффициент	Порядок расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.
P_1	Прибыль до налогообложения / Всего активов	642/3174 =0,20	2154/4979 =0,43	466/5851 =0,08
P_2	Выручка от реализации / Всего активов	9484/3174 =2,99	10967/4979 =2,20	9999/5851 =1,71
P_3	Уставный и добавочный капитал / заемные средства	6249/182 =34,34	6249/0 =0	6249/0 =0
P_4	(Резервы + ДБП + Фонды + Нераспределенная прибыль) / Всего активов	-3903/3174 =-1,23	-1848/4979 =-0,37	-1477/5854 =-0,25
P_5	Собственные оборотные средства / Всего активов	938/3174 =0,30	3085/4979 =0,62	3516/5854 =0,60

Индекс Альтмана – функция показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. Модель имеет следующий вид:

$$Z = 3,3 \cdot P_1 + 1,0 \cdot P_2 + 0,6 \cdot P_3 + 1,4 \cdot P_4 + 1,2 \cdot P_5 \quad (2.4)$$

Рассчитаем Z-счет:

$$2014 \text{ г. } Z = 3,3 \cdot 0,20 + 1,0 \cdot 2,99 + 0,6 \cdot 34,34 + 1,4 \cdot (-1,23) + 1,2 \cdot 0,30 = 22,89$$

$$2015 \text{ г. } Z = 3,3 \cdot 0,43 + 1,0 \cdot 2,20 + 0,6 \cdot 0 + 1,4 \cdot (-0,37) + 1,2 \cdot 0,62 = 3,84$$

$$2016 \text{ г. } Z = 3,3 \cdot 0,08 + 1,0 \cdot 1,71 + 0,6 \cdot 0 + 1,4 \cdot (-0,25) + 1,2 \cdot 0,60 = 2,34$$

По данным таблицы 2.12 определим вероятность банкротства.

Таблица 2.12

Z-СЧЕТ	Вероятность банкротства
1,8 и меньше	Очень высокая
от 1,81 до 2,7	Высокая
от 2,8 до 2,9	Допустимая
3,0 и выше	Очень низкая

По выполненным расчетам видно, что за 2014-2015 гг. наблюдается очень низкая вероятность банкротства, а в 2016 г. был допустимый уровень банкротства. Расчет показателей вероятности банкротства показал, что ОАО РТП "Алексеевское" является успешным и конкурентоспособным предприятием.

Таким образом, ОАО РТП "Алексеевское" имеет допустимую ликвидность баланса и находится в зоне допустимого риска. Что касается рисков снижения финансовой устойчивости, то здесь так же предприятие находится в абсолютно устойчивом финансовом состоянии. Однако для предприятия особое значение имеет инфляционный риск, возможные потери от него ежегодно увеличиваются.

2.3. Страхование как метод управления финансовым риском ОАО РТП "Алексеевское"

Для страхования характерны целевое назначение создаваемого денежного фонда, расходование его ресурсов лишь на покрытие потерь в заранее оговоренных случаях; вероятностный характер отношений; возвратность средств. Страхование как метод управления финансовым риском означает два вида действий:

1) перераспределение потерь среди группы предпринимателей, подвергшихся однотипному риску (самострахование);

2) обращение за помощью к страховой фирме.

Прибегая к услугам страховой компании, ОАО РТП "Алексеевское" должно в первую очередь определить объект страхования, т.е. те виды финансовых рисков, по которым оно намерено обеспечить страховую защиту. При определении состава страхуемых рисков ОАО РТП "Алексеевское" необходимо учитывать определенные условия, основными из которых являются:

- высокая степень вероятности возникновения финансового риска;
- невозможность полностью возместить финансовые потери по риску за счет собственных финансовых ресурсов;
- приемлемая стоимость финансовых ресурсов.

Рассмотрим следующие 3 системы страхования:

1. Страхование по действительной стоимости имущества. Оно используется в имущественном страховании и обеспечивает страховую защиту в полном объеме финансового ущерба, нанесенного застрахованным видам активов предприятия (в размере страховой суммы по договору, соответствующей размеру страховой оценки имущества). Иными словами, при этой системе возмещение может быть выплачено в полной сумме понесенного финансового ущерба. В ОАО РТП "Алексеевское" пострадали машины и оборудование вследствие пожара. Определим сумму ущерба вследствие пожара по формуле (2.5):

$$Y = CO - I + P - O \quad (2.5)$$

где Y – сумма ущерба;

$CO - I$ – стоимость имущества по страховой оценке за вычетом износа;

P – расходы по спасанию и приведению имущества в порядок;

O – стоимость остатков имущества, пригодного для дальнейшего использования (по остаточной стоимости).

По данным ОАО РТП "Алексеевское":

$CO-I$ – 250000 руб.

P – 69000 руб.

O – 120000 руб.

$Y = 250000 + 69000 - 120000 = 199000$ руб.

Если предприятие застрахует машины и оборудование по данной системе на случай пожара, то возмещение будет выплачено в полной сумме понесенного финансового ущерба, т.е. в сумме 199000 руб.

2. Страхование по системе пропорциональной ответственности. Оно обеспечивает лишь частичную страховую защиту по отдельным видам финансовых рисков. В этом случае страховое возмещение суммы понесенного финансового ущерба осуществляется пропорционально коэффициенту страхования (соотношение страховой суммы, определенной договором страхования, и размера страховой оценки объекта страхования).

С учетом этого коэффициента страхования сумма страхового возмещения, выплачиваемого по системе пропорциональной ответственности, определяется по следующей формуле (2.6):

$$CB_{ПО} = Y \cdot \frac{CC_D}{CC_O} \quad (2.6)$$

где $CB_{ПО}$ — предельная сумма страхового возмещения, выплачиваемого предприятию при страховании по системе пропорциональной ответственности;

Y — сумма финансового ущерба, понесенного предприятием в результате наступления страхового события;

CC_D — страховая сумма, определенная договором страхования по системе пропорциональной ответственности;

CC_O — размер страховой оценки объекта страхования, определяемый при заключении договора.

Рассчитаем сумму страхового возмещения, выплачиваемого предприятию при страховании по системе пропорциональной ответственности по данным ОАО РТП "Алексеевское":

$У$ — 75000 руб.;

$СС_d$ — 100000 руб.;

$СС_o$ — 120000 руб.

$$62500 = 75000 \cdot \frac{100000}{120000}$$

Если ОАО РТП "Алексеевское" застрахует машины и оборудование на случай пожара по системе пропорциональной ответственности, то сумма страхового возмещения составит 62500 руб.

3. Страхование с использованием безусловной франшизы. Франшиза представляет собой минимальную некомпенсируемую страховщиком часть ущерба, понесенного страхователем. При страховании с использованием безусловной франшизы страховщик во всех страховых случаях выплачивает страхователю сумму страхового возмещения за минусом размера франшизы, оставляя ее у себя. При этой системе страхования сумма страхового возмещения определяется по следующей формуле (2.7):

$$СВ_{бф} = У - ФР \quad (2.7)$$

где $СВ_{бф}$ — сумма страхового возмещения, выплачиваемого предприятию при системе страхования с использованием безусловной франшизы;

$У$ — сумма финансового ущерба, понесенного предприятием в результате наступления страхового события (75000 руб.);

$ФР$ — размер франшизы, согласованной сторонами (10000).

Рассчитаем сумму страхового возмещения, выплачиваемого предприятию при системе страхования с использованием безусловной франшизы для ОАО

РТП "Алексеевское":

$$СВ_{\text{бф}} = 75000 - 10000 = 65000 \text{ руб.}$$

Если ОАО РТП "Алексеевское" застрахует машины и оборудование на случай пожара по системе страхования с использованием безусловной франшизы, то сумма страхового возмещения составит 65000 руб.

На основе проведенных расчетов можно сделать вывод, что наиболее приемлемая система страхования для ОАО РТП "Алексеевское" - страхование по действительной стоимости имущества.

Также одним из способов минимизации финансовых рисков неисполнения договоров ОАО РТП "Алексеевское" является использование страховых инструментов.

Примером страхования такого рода рисков является заключение договоров страхования на случай невозможности в связи с оговоренными причинами оказать услуги по ранее заключенным контрактам, а также отказа заказчика от приема услуги. В этих случаях страхователю возмещают убытки, связанные с необходимостью поиска новых заказчиков.

Риски вхождения в договорные отношения с неплатежеспособными партнерами также выражаются в заключении договоров на закупку ресурсов с поставщиками, которые не в состоянии выполнить свои обязательства из-за плохого финансового состояния. Данные риски также включают в себя оказание услуг неплатежеспособным заказчикам. В этом случае возникает риск того, что понесенные затраты либо окупятся несвоевременно, либо предприятию нужно будет пересматривать сроки реализации уже изготовленной продукции и идти на прочие дополнительные затраты. Кроме того, может измениться и объем оказанных услуг.

Чтобы избежать подобных потерь, ОАО РТП "Алексеевское" необходимо проверять платежеспособность заказчиков. Кроме того, для снижения рисков в данной ситуации предприятие может создавать резервы на случай непредвиденных затрат, прогнозировать динамику цен, вовлекать

поставщиков в деятельность предприятия путем заключения договоров участия в прибылях или путем приобретения акций, создавать резервные запасы исходных материалов. Кроме того, страхование может использоваться для снижения финансовых рисков возникновения непредвиденных расходов. Существует целый ряд видов страхования на случай перерыва в хозяйственной деятельности. Предприятия и организации, могут, например, заключить договор страхования на случай перерывов в своей деятельности в связи с поломками оборудования. Такое страхование проводится в дополнение к страхованию оборудования и прочих установок из-за воздействия воды, сырости, злоумышленных действий третьих лиц и других непредвиденных обстоятельств.

Отдельно стоит рассматривать страхование временной прибыли и страхование от потери дохода в результате изменения конъюнктуры рынка. По таким договорам страховая компания несет ответственность в случае возникновения у страхователя убытков, если он не смог из-за страхового случая оказать услуги в тот период, когда спрос на них был максимальным. Потеря прибыли может произойти в результате замены на предприятии устаревшего оборудования, внедрения новой техники, выплаты штрафных санкций и арбитражных судебных издержек.

Помимо страхования ОАО РТП "Алексеевское" целесообразно использовать такой метод минимизации рисков как самострахование или резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов. Тщательно разработанная оценка непредвиденных расходов сводит до минимума перерасход средств.

В ОАО РТП "Алексеевское" совсем не создан резервный фонд.

Поэтому основными формами этого направления минимизации финансовых рисков являются:

- формирование резервного фонда предприятия. Он создается в соответствии с требованиями законодательства и устава предприятия;

- формирование целевых резервных фондов. Примером такого формирования могут служить фонд страхования ценового риска; фонд погашения безнадежной дебиторской задолженности и т. п.;

- формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов по отдельным элементам оборотных активов предприятия. Размер потребности в страховых запасах по отдельным элементам оборотных активов устанавливается в процессе их нормирования;

- нераспределенный остаток прибыли, полученной в отчетном периоде.

Определение структуры резерва на покрытие непредвиденных расходов может производиться на базе определения непредвиденных расходов по видам затрат, например, на заработную плату, материалы, субконтракты. Такая дифференциация позволяет определить степень риска, связанного с каждой категорией затрат, которые затем можно распространить на отдельные этапы производства. Резерв не должен использоваться для компенсации затрат, понесенных в следствии неудовлетворительной работы. Текущие расходы резерва должны отслеживаться и оцениваться, чтобы обеспечить наличие остатка на покрытие будущих рисков.

При осуществлении нового производственного проекта может быть использован способ определения структуры резерва непредвиденных расходов путем его деления на общий резерв, который должен покрывать изменения в смете, доставки к общей сумме контракта и другие аналогичные элементы и специальный резерв, включающий в себя надбавки на покрытие роста цен, увеличение расходов по отдельным позициям, а также на оплату исков по контрактам. После выполнения работы, для которых выделен резерв на покрытие непредвиденных расходов, можно сравнить плановое и фактическое распределение непредвиденных расходов, и на этой основе определить тенденции использования непредвиденных расходов до завершения проекта. При этом неиспользованная часть выделенного резерва на покрытие непредвиденных расходов может быть возвращена в резерв проекта.

Таким образом, решение о страховании финансовых рисков, связанных с угрозами в процессе осуществления своей деятельности, хозяйствующий субъект принимает самостоятельно. Наступление рискового события может вызвать большие финансовые потери. Поэтому стоит перестраховаться и обратиться к процедуре страхования, которая не только уменьшит неопределенность возможного события, но и укрепит финансовую устойчивость ОАО РТП "Алексеевское" за счет перераспределения возможных потерь между субъектами рынка.

2.4. Управление дебиторской задолженностью как инструмент минимизации финансовых рисков в ОАО РТП "Алексеевское"

Любые предприятия, вне зависимости от вида хозяйственной деятельности, предпочитали бы продавать свои товары и услуги за деньги, а не в кредит. Но, находясь в условиях жесткой конкуренции, предприятия вынуждены бороться за покупателя и предлагать свои товары и услуги в кредит или с отсрочкой платежа.

В процессе поставки товара контрагенту запасы предприятия снижаются и на эту сумму возникает дебиторская задолженность на балансе предприятия, которая погашается в момент поставки или через определенный срок, указанный в договорах поставки.

Имеющаяся низкая платежеспособность контрагентов и покупателей может вызывать рост достаточных объемов дебиторской задолженности на балансе предприятия, что приведет к утрате платежеспособности и потере устойчивого финансового состояния. Поэтому наиболее остро возникает проблема минимизации риска невозврата дебиторской задолженности.

Анализ дебиторской задолженности в ОАО РТП "Алексеевское" показал, что доля дебиторской задолженности в общей величине активов в 2016 г. составила 76,72% и больше чем в 2014 г. на 28,14%, что говорит об увеличении

финансового риска предприятия в 2016 г. В ОАО РТП "Алексеевское" в 2014-2016 гг. был высокий финансовый риск, так как дебиторская задолженность составляет более 60% от текущих активов. Поэтому ОАО РТП "Алексеевское" должно предпринять все меры по снижению дебиторской задолженности.

Для контроля над уровнем дебиторской задолженности важно знать факторы, которые на неё влияют.

Среди них следует выделить следующие основные пункты: вид товаров; ёмкость рынка; степень насыщенности рынка данными товарами; принятая в компании система расчётов; платёжеспособность покупателей.

Возникновение значительной дебиторской задолженности появляется в тот момент, когда предприятие за предоставленные услуги получает отсроченные платежи.

Таким образом, она фактически кредитует своих клиентов. Это является привлекательным условием для покупателей, но может привести к ситуации, когда у предприятия возникнет недостаток денежных средств для операционной деятельности.

К значительному росту неоправданной дебиторской задолженности ведут несоблюдение договорной и расчётной дисциплины и несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам. По этой причине, во многих предприятиях созданы специальные отделы, которые занимаются вопросами управления дебиторской задолженностью.

Следует помнить, что эффективная работа с дебиторской задолженности строится на комплексном подходе. Менеджеры вводят различные превентивные меры, также они проводят своевременный контроль и анализ.

Это помогает им оперативно принимать меры в случае необходимости.

Работа с дебиторской задолженностью в ОАО РТП "Алексеевское" должна начинаться с правильного документооборота. Он включает в себя регулярный анализ дебиторской задолженности и условий поставки. Так как кредитная политика, по своей сути, является неотъемлемой частью

коммерческой политики, для более эффективной работы с дебиторской задолженностью и установления адекватных кредитных лимитов для клиентов, руководство ОАО РТП "Алексеевское" должно сначала правильно оценить ситуацию на рынке путём мониторинга первичного спроса. Если рынок находится в кризисном состоянии и конечный потребительский спрос значительно снижается, то вряд ли можно считать рациональным сохранение кредитных лимитов на прежнем уровне, и возникает необходимость пересматривать кредитные соглашения с клиентом.

Анализ дебиторской задолженности в ОАО РТП "Алексеевское" должен начинаться с оценки общей величины задолженности, общего количества клиентов и выделения наиболее существенных клиентов. Далее рассматривается доля дебиторской задолженности в финансовом портфеле компании.

Следующим этапом будет проведение сегментации. Для этих целей в западных компаниях составляется "aging schedule", представляющий собой разбивку по категориям: до 45 дней, от 45 до 90 дней, более 90 дней. Представленная разбивка выполнена более детально и охватывает периоды до 30 дней, от 30 до 60 дней, от 60 до 90 дней, от 90 до 120 дней и более 120 дней. В первой строке отражены суммы продаж в кредит (s). Вторая строка показывает объём дебиторской задолженности (r).

Разница между двумя последними строчками относится к периоду: если в традиционной схеме мы рассматриваем долю каждой категории в общей дебиторской задолженности, то в схеме с корректировкой мы относим продажи к каждой из временной категории. После разнесения по группам, рассматривается динамика значений каждой из категорий. Рост групп от 60 дней и более свидетельствуют о существенном повышении риска невозврата дебиторской задолженности и возможности образования просроченных долгов.

Поэтому предприятие должно стремиться к минимизации этих показателей (таблица 2.13).

Применение формул для классификации дебиторской задолженности в ОАО
РТП "Алексеевское"

	Текущая (0-29дней)	30 дней (30-59 дней)	60 дней (60-89 дней)	90 дней (90-119 дней)	120 + дней (120 +дней)	Итого
Продажи в кредит	s1	s2	s3	s4	s5	Σs
Дебиторская задолженность	r1	r2	r3	r4	r5	Σr
Традиционная схема	$r1 / \Sigma r$	$r2 / \Sigma r$	$r3 / \Sigma r$	$r4 / \Sigma r$	$r5 / \Sigma r$	$\Sigma r / \Sigma r$
Скорректированная схема	$r1 / s1$	$r2 / s2$	$r3 / s3$	$r4 / s4$	$r5 / s5$	$\Sigma r / \Sigma s$

Источник: составлено на основе данных статьи Philip Leitch and Dawne Lamminmaki "Refining measures to improve performance measurement of the accounts receivable collection function", article of Griffith Business School

Анализ может включать оценку абсолютных и относительных показателей состояния, структуры и движения дебиторской задолженности. Анализ динамики просроченной дебиторской задолженности позволяет определить ненадёжных контрагентов, сократить им объём работ либо работать с ними на условиях полной предоплаты или коммерческого кредитования. Также дебиторскую задолженность можно разделить по величине суммы (в данном случае, разбивка зависит от оборотов предприятия).

Обычно, для анализа дебиторской задолженности создаются определенные отчёты в CRM, 1С или просто проводится соответствующий анализ массивов должников в Excel.

Анализ долгового портфеля включает в себя расчёт предельных размеров дебиторской задолженности - критической и рабочей (допустимой).

Кроме того, нужно ранжировать покупателей в зависимости от объёма закупок, истории кредитных отношений и предлагаемых условий оплаты и, впоследствии, своевременно их пересматривать с учётом мониторинга спроса на продукцию. Основные параметры: дата заключения, дата оплаты, сумма договоров, категория клиента. Превышение темпов роста дебиторской задолженности над темпом увеличения выручки от продаж свидетельствует о

снижении уровня управления дебиторской задолженностью, о "замораживании" части выручки, необходимой для финансирования текущей деятельности.

Поэтому в ОАО РТП "Алексеевское" необходим контроль безнадёжных долгов с целью образования необходимого резерва. И, наконец, производится расчёт реальной дебиторской задолженности с учётом темпов инфляции и обесценения за время просрочки платежа, периода взыскания, рассчитываются потери от не взыскания и списания. Результаты анализа дебиторской задолженности должны учитываться при планировании дальнейшей деятельности предприятия.

При анализе дебиторской задолженности важно следить за показателями платёжеспособности и ликвидности предприятия.

К внешнему проявлению финансовой устойчивости предприятия относится её платёжеспособность, то есть её способность своевременно выполнять свои обязательства, вытекающие из торговых и иных операций платёжного характера. Необходимым условием ликвидности является положительная величина чистого оборотного капитала - суммы превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами (пассивами). Ориентировочно она должна превышать $1/2$ суммы текущих активов.

Для минимизации рисков, связанных с просрочкой дебиторской задолженности, ОАО РТП "Алексеевское" необходимо предпринимать различные превентивные меры.

Предварительная оценка контрагентов начинается с анализа их финансовой устойчивости и имущественного обеспечения. Кредитную надёжность покупателя можно оценить количественными методами, например, используя анализ регресса, который рассматривает изменение зависимой переменной, имеющей место при изменении независимой переменной.

Следует оценивать возможные потери по безнадёжным долгам, если предприятие продает товары многим покупателям, длительное время, не меняя кредитную политику. Перед предоставлением кредита необходимо тщательно

анализировать финансовые отчёты покупателя и получать рейтинговую информацию от фирм, предоставляющих услуги в области финансовых консультаций. Необходимо избегать высокорискованной дебиторской задолженности, такой как в случае с покупателями, работающими в неустойчивой отрасли промышленности или регионе. Как правило, потребительская дебиторская задолженность связана с большим риском неплатежа, чем дебиторская задолженность компаний.

Управлять дебиторской задолженностью в ОАО РТП "Алексеевское" можно, стимулируя покупателей к досрочной оплате счетов. Предприятие может предоставлять скидки с цены продажи или стоимости поставки, если платёж осуществлён до срока, указанного в контракте. Стоит заметить, что поставщик не теряет свою прибыль, делая скидку: получив выручку раньше условленного срока, он использует её в денежном обороте и возмещает предоставленную скидку. С некоторыми дебиторами полезно проводить политику введения штрафных санкций за просрочку платежа.

Учитывая информацию о затратах, связанных с обслуживанием просроченной дебиторской задолженности, компания определяет величину процентов, связанных с просрочкой платежа, включаемых в договор. Это будет являться одной из самых действенных мер стимулирования платежа в условиях финансовых затруднений или кризиса.

Алгоритм работы с дебиторами в ОАО РТП "Алексеевское" представлен на рисунке 2.1. Для того чтобы избежать непредвиденных потерь безнадёжного долга ОАО РТП "Алексеевское" может прибегнуть к страхованию безнадёжной задолженности. Перед обращением в страховую организацию предприятие оценивает ожидаемые средние потери безнадёжного долга, финансовую способность компании противостоять этим потерям и стоимость страхования. Условиями договора страхования может быть предусмотрено внесение страховой премии единовременно и в рассрочку с установлением сроков уплаты и суммы платежа.

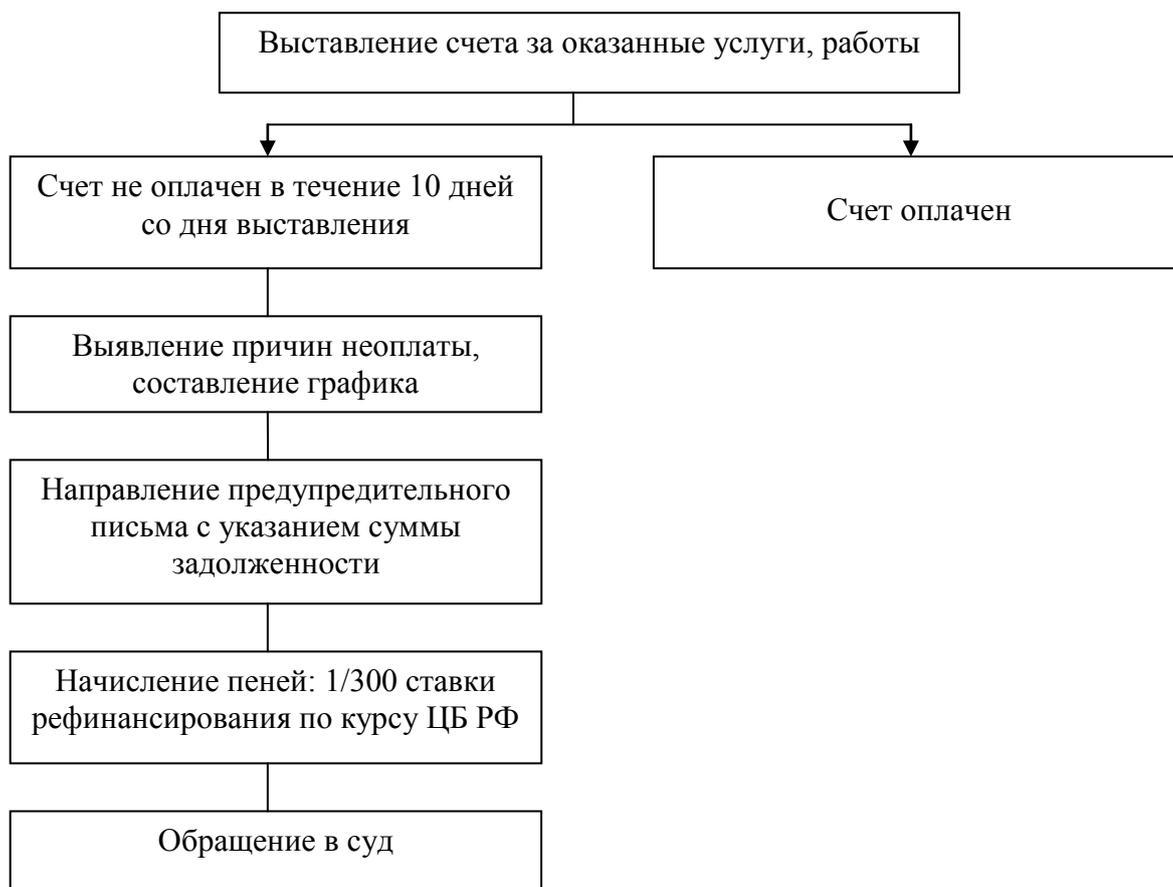


Рис. 2.1. Алгоритм работы с дебиторами в ОАО РТП "Алексеевское".

Вариантами заключения договора страхования дебиторской задолженности могут быть: во-первых, на конкретную поставку товаров и услуг в рамках конкретного договора; во-вторых, для одной или нескольких товаров и услуг; в-третьих, целиком на деятельность компании в рамках установленных страховщиком лимитов. Страховая премия может составлять от 0,9% до 9% застрахованного объема продаж. Размер кредитных лимитов покупателей будет зависеть не только от данных финансовой отчетности, но и от состояния рынка. Если рынок насыщен, высоки уровень конкуренции и вероятность банкротства компаний, то кредитные лимиты будут меньше, чем на активно растущем рынке. Анализ рынка проводят специализированные компании по заказу страховщика. Договор страхования дебиторской задолженности, как правило, заключается на год. За это время у компании могут появиться новые покупатели, приобретающие продукцию с отсрочкой платежа.

Одним из новых методов управления задолженностью в ОАО РТП "Алексеевское" может являться рефинансирование дебиторской задолженности, основными формами которой являются факторинг, форфейтинг и вексельный учёт.

Таким образом, политика управления дебиторской задолженностью в ОАО РТП "Алексеевское" является частью общей политики предприятия в области управления оборотными активами. Данная статья баланса оказывает значительное влияние на другие области деятельности предприятия, и грамотный финансовый менеджмент при работе с дебиторской задолженностью поможет предприятию эффективно использовать свои ресурсы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В работе проведена оценка управления финансовыми рисками на примере ОАО РТП "Алексеевское". ОАО РТП "Алексеевское" - коммерческая организация, занимающаяся ремонтом сельскохозяйственной техники.

Проведенные расчеты по оценке финансовых рисков ОАО РТП "Алексеевское" позволяют сделать вывод, что основными видами рисков на предприятии являются: инфляционный риск; риск ликвидности; риск снижения финансовой устойчивости; кредитный риск; риск упущенной выгоды; риск банкротства.

1. Инфляционный риск. Изменение индекса потребительских цен оказывает определенное влияние на финансовое состояние предприятия. Инфляционный риск должен учитываться при составлении финансовых планов ОАО РТП "Алексеевское".

2. Риск ликвидности. Для оценки ликвидности предприятия в работе были просчитаны финансовые коэффициенты. Расчет показателей ликвидности за 2014-2016 гг. свидетельствует, что коэффициент абсолютной ликвидности и коэффициент ликвидности при мобилизации средств ниже нормативного значения. Коэффициент абсолютной ликвидности снизился на 0,13 за исследуемый период и в 2016 г. составил 0,09. Рассчитанный коэффициент быстрой ликвидности значительно увеличился за исследуемый период времени на 1,63 и составил в 2016 г. 4,24. Коэффициент общей ликвидности увеличился за исследуемый период времени на 1,52 и составил в 2016 г. 4,25. Таким образом, значения коэффициентов свидетельствуют о том, что в конце 2016 г. ОАО РТП "Алексеевское" располагал достаточным объемом средств для обеспечения погашения своих обязательств.

3. Риск снижения финансовой устойчивости. Данные расчетов показателей финансовой устойчивости свидетельствуют, что ОАО РТП "Алексеевское" в 2016 г. обладает финансовой самостоятельностью и

независимостью от кредиторов, инвесторов и других источников, обеспечивающих развитие предприятия, так как все показатели финансовой устойчивости в 2016 г. находятся в пределах нормативных значений, что является положительным фактом результатов финансово-хозяйственной деятельности ОАО РТП "Алексеевское". Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости за исследуемый период показал абсолютную независимость у ОАО РТП "Алексеевское".

4. Кредитный риск. Положительная история взаимоотношений с кредиторами, деловая активность и кредитоспособность ОАО РТП "Алексеевское" позволяют своевременно и в необходимом объеме привлекать заемные средства для финансирования своей деятельности. С целью устранения негативного влияния кредитного риска важнейшим элементом для ОАО РТП "Алексеевское" является оптимальное распределение задолженности по срокам ее погашения. В ОАО РТП "Алексеевское" в 2014-2016 гг. был высокий финансовый риск, так как дебиторская задолженность составляет более 60% от текущих активов. В 2016 г. показатель составил 76,72%.

5. Риск упущенной выгоды характеризует ситуацию, когда предприятие в силу сложившихся объективных и субъективных причин не может осуществить запланированную финансовую операцию (например, при снижении кредитного рейтинга предприятие не может получить необходимый кредит). По нашим расчетам ОАО РТП "Алексеевское" относится к третьему классу заемщиков, т.е. кредитование предприятия связано с повышенным риском.

6. Риск банкротства. По выполненным расчетам видно, что за 2014-2015 гг. наблюдается очень низкая вероятность банкротства, а в 2016 г. был допустимый уровень банкротства. Расчет показателей вероятности банкротства показал, что ОАО РТП "Алексеевское" является успешным и конкурентоспособным предприятием.

Результаты проведенного анализа финансовых рисков позволяют сделать вывод о том, что в настоящее время предприятию нужна совокупность мероприятий по повышению уровня платежеспособности, ликвидности и

снижению дебиторской задолженности.

К числу возможных общих процедур управления рисками следует отнести: 1) принятие рисков на себя (то есть на свою ответственность); 2) отказ от рисков; 3) передача части или всей ответственности по рискам другим субъектам. В системе методов управления рисками предприятия основная роль принадлежит внешним и внутренним механизмам нейтрализации рисков (избежание риска, лимитирование концентрации риска, диверсификация, хеджирование, распределение, самострахование, страхование).

К основным мероприятиям по минимизации финансовых рисков в ОАО РТП "Алексеевское" относятся:

1. Применение существующих стандартов управления рисками, пришедшие из-за рубежа, с помощью которых можно уменьшить количество финансовых рисков.
2. Повышение уровня платежеспособности и ликвидности.
3. Эффективное управление дебиторской задолженностью.

Таким образом, комбинируя различные методы управления рисками друг с другом, можно достичь оптимальной соотносительности между уровнем достигнутого снижения риска и необходимыми для этого дополнительными затратами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации [Текст]: офиц. текст //Собрании законодательства Российской Федерации. -2014. - № 31. - Ст. 4398.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ (ред. от 31.01.2016) [Текст] // Собрание законодательства РФ. -1994. - № 32. -Ст. 3301.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ (ред. от 28.12.2016) [Текст] // Собрание законодательства РФ. -1998. - № 31. -Ст. 3824.
4. Абасова, Х.А. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии [Текст] / Х.А. Абасова // Финансы и кредит. - 2015. - №28. - С. 12-16.
5. Алексеев, П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия [Текст]: учебное пособие / П.Д. Алексеев. - М.: Издательство "ПРИОР", - 2015. – 340 с.
6. Алтухов, А.А. Риск и возможности их преодоления [Текст]/А. А. Алтухов // Экономист. – 2016. - №9. – С. 36.
7. Айдинова, А. Т., Халидова А. Ш. Финансовые риски и методы их оценки в деятельности современных предприятий [Текст] / А.Т. Айдинова, А. Ш. Халидова // Молодой ученый. — 2015. — №12. — С. 373-375.
8. Айдинова, А. Т. Концептуальные основания трактовки дефиниции риска [Текст] / А.Т. Айдинова // Экономика и предпринимательство. 2016. -№ 3 (32). - С. 430–433. 2.
9. Баканов, М.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / М.И. Баканов. - М.: Экономика. - 2013. – 148 с.
10. Богоявленский, С.Б. Управление риском (Риск-менеджмент) [Текст]: учебный курс / С.Б. Богоявленский. -СПб: СПбГУЭФ - 2015. - 147 с.

11. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://gp-ua-kniga.spravka.ua/products/3759.html>

12. Васин, С.М., Шутов, В.С. Управление рисками на предприятии [Текст]: учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шутов. - М.: КНОРУС, 2015. - 304 с.

13. Власова, Е. В., Камалетдинова, Л. Ш. Экономические риски и их роль в трансформационном процессе [Текст] / Е.В. Власова, Л. Ш. Камалетдинова // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2016. – № 4(15). – С. 17–18.

14. Гаврилюк, Т. Ю. Финансовые риски в системе управления финансовой безопасностью предприятия [Текст] / Т. Ю. Гаврилюк // Молодой ученый. — 2013. — №3. — С. 204-207.

15. Глизнуцин, В. С. Корпоративный подход к принятию управленческих решений [Текст] / В.С. Глизнуцин // Управление персоналом. – 2015. - № 5. – С. 25-28.

16. Глухова, Л. В. Шерстобитова, А. А. Некоторые аспекты управления развитием экономических систем [Текст] / Л.В. Глухова, А.А. Шерстобитова//Вестник Волжского университета им. В. Н. Татищева. — 2013. — № 1 [27]. — с. 29–34.

17. Гончаренко, Л.И. Налоговые риски [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://institutiones.com/general/1_184-nalogovye-riski.html?showall=1 (дата обращения 11.07.2015 г.)

18. Гримашевич, О.Н. Методические исследования рисков промышленных предприятий [Текст] / О.Н. Гримашевич // Современная экономика. 2014. - №(13).-С. 74-81.

19. Гришина, А.А. Финансовые риски, связанные с финансовыми вложениями [Текст] / А.А. Гришина // Финансовая газета, 2016 - № 16.- С. 14–18.

20. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство "Дело и Сервис", - 2016. - 206 с.
21. Елин, С.А. Как предпринимателю обеспечить безопасность бизнеса [Текст] / С. А. Елин // Арсенал предпринимателя - 2013.- № 6 — С. 78–84.
22. Ермасова, Н.Б. Риск-менеджмент организации [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://books.marketmap.ru/index.phtml?id=445994>
23. Ефимова, О. В. Финансовый анализ современной инструментарий для принятия экономических решений [Текст]: учеб. пособие / О.В. Ефимова. - 3-е изд., испр. и доп. - М.: Издательство "Омега -Л" , 2013. - 134 с..
24. Кибиткин, А.И., Рапницкая, Н.М., Царева, С.В. Управление финансовыми рисками [Текст]: учеб. пособие / А.И. Кибиткин, Н.М. Рапницкая, С.В. Царева. – М.: МОРКНИГА, 2014. – 318 с.
25. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика [Текст] учебник / В.В. Ковалев. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015. - 1024 с.
26. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: учебное пособие / Г. М. Колпакова. - М. : ИВАКО. - 2014. – 538 с.
27. Кунин, В.А. Методические основы предупреждения рисков ошибочных решений при управлении издержками и объемом реализации промышленной продукции [Текст] / В.А. Кунин // Экономика и управление. - 2016. - №11(61).- С. 82-86.
28. Лукасевич, И.Я., Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс] - Режим доступа к изд.: - www.elitarium.ru.
29. Львова, М.В. Управление рисками на предприятии [Текст]: учебно-аналитическое обеспечение / М.В. Львова // Аудиторские ведомости. – 2015. – № 5. - С. 21-25.
30. Медведева, О. Е. Аюпов, А. А. Конструирование инновационных финансовых продуктов в расчетах с поставщиками на основе применения SWOP-контрактов [Текст] / О.Е. Медведева, А.А. Аюпов // Вестник Казанского технологического университета. — 2014. — № 6. — С. 263–268;

31. Мингалиев, К. Н., Булава, И. В. Финансовый менеджмент [Текст]: Практикум / К.Н. Мингалиев, И.В. Булава. - М.: Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации, 2012. - 140 с.
32. Мироседи, С. А., Мироседи, Т. Г., Веремеева, Ю. С. Факторы и резервы увеличения прибыли предприятия [Текст] / С.А. Мироседи, Т.Г. Мироседи, Ю.С. Веремеева // Символ науки. — 2016. — № 5. — С. 161–5.
33. Найт, Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль. пер с англ. [Текст]: учеб. пособие / Ф.Х. Найт. - М.: Дело, 2013. - 360 с.
34. Полтева, Т. В. Хеджирование и арбитраж на рынке депозитарных расписок [Текст] / Т.В. Полтева // Азимут научных исследований: экономика и управление. — 2013. — № 3. — С. 19–22.
35. Поляк, Г.Б. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для вузов / под общ. ред. Г.Б. Поляка. - М.: Финансы, ЮНИТИ. - 2015. - 518 с.
36. Приходько, Е.А. Управление кредитным портфелем организации [Текст] / Е.А. Приходько // Финансы и кредит. -2014. -№18. -120 с.
37. Романовский, М.В. Финансы [Текст]: учебник / М.В. Романовский. – М.: Юрайт, 2012. – 518 с.
38. Мельникова, Н.С. Методика определения эффективности реинжиниринга бизнес-процессов в коммерческом банке на основе системного подхода [Текст] / Н. С. Мельникова // Сетевой научно-практический журнал «Научный результат. Экономические исследования № 1(11) 2017г . – С. 66-72.
39. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия) /Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Учебник и практикум / Москва, 2016. Сер. 60 Бакалавр. Прикладной курс (6-е изд., пер. и доп).
40. Инновационные банковские технологии и продукты: учебное пособие / М.В. Владыка, О.В. Ваганова, С.А. Кучерявенко, Т.В. Гончаренко, Н.И. Быканова. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2016. – 108 с.
41. Vladyka, M.V. Investments to the innovation economy of Russian regions: dynamics, structure. Risks. International Business Management. 2016. T. 10. № 19. С. 4592-4596.

42. Management of innovative process in the economy at the regional level // Vaganova O.V., Vladyka M.V., Balabanova V., Kucheryavenko S.A., Galtsev A.V. International Business Management. 2016. № 10. С. 3443.

43. Азаренкова, Г.М. Анализ особенностей краудфандинга как способа привлечения средств в финансовый проект начинающих предпринимателей [Текст] / Г.М. Азаренкова, Н.С. Мельникова // Сборник научных трудов «Финансово-кредитная деятельность: проблемы теории и практики», 2017. – С. 91-96

44. Ронова, Г. Н., Попова, С. Е., Слепунин, В. Л. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебно-практическое пособие / Г.Н. Ронова, С.Е. Попова, В.Л. Слепунин. - Режим доступа: http://shpora1.do.am/_ld/4/413_fD7.pdf

45. Ронова, Г. Н., Ронова, Л. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / Г.Н. Ронова, Л.А. Ронова. - Режим доступа: <http://www.alleng.ru/d/econ-fin/econ-fin126.htm>

46. Самсонов, Н.Ф. Управление финансами. Финансы предприятий [Текст]: учебник / Н.Ф. Самсонов. — Инфра-М, Высшее образование: Бакалавриат, 2014. – 543 с.

47. Сердюкова, И.Д. Управление финансовыми рисками [Текст] / И.Д. Сердюкова // Финансы. - 2016. -№ 12. - С. 6-9.

48. Теплякова, Е. В. Финансовые риски: сущность, классификация и методы их оценки / Е.В. Теплякова // Молодой ученый. – 2016. – №8. – С. 673-676.

49. Фасхиев, А.А. Судьба стратегического менеджмента и риск-менеджмент [Текст] / А.А. Фасхиев // Менеджмент в России и за рубежом. – 2014. - №1.- С. 33-39.

50. Фридман, А.М. Финансы организации (предприятия) [Текст]: учебное пособие / А.М. Фридман. – М.: Дашков и Ко, 2011. – 488 с.

51. Чалдаева, Л.А. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст]: учебник для бакалавров / под ред. Л. А. Чалдаевой. – М.: Юрайт, 2012. – 540 с.

52. Чернов, Г.В. Управление рисками [Текст]: учебник / Г.В. Чернов. – М.: Анкил, 2015. – 118 с.

53. Черутова, М.И. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие / М.И. Черутова. – М.: Флинта, 2012. – 104 с.

54. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций: [Текст]: учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 9-е изд. – М.: Дашков и К, 2016. – 543 с.

55. Шапкин, В. А., Шапкин, А. С., Теория риска и моделирование рискованных ситуаций [Текст]: учебник / В. А. Шапкин, А. С. Шапкин.— М.: "Дашков и К°", 2014. — 880 с.

56. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа [Текст]: учебное пособие / А. Д. Шеремет. - М.: ИНФРАМ, 2013. – 112 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Модель оценки риска ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей

Порядок группирования активов и пассивов			
Порядок группирования активов по степени быстроты их превращения в денежные средства		Порядок группирования пассивов по степени срочности выполнения обязательств	
А1. Наиболее ликвидные активы А1 = стр. 1240 + стр. 1250		П1. Наиболее срочные обязательства П1 = стр. 1520	
А2. Быстрореализуемые активы А2 = стр. 1230		П2. Краткосрочные пассивы П2 = стр. 1500	
А3. Медленно реализуемые активы А3 = стр. 1210 + стр. 1220 + стр. 1260		П3. Долгосрочные пассивы П3 = стр. 1400	
А4. Труднореализуемые активы А4 = стр. 1100		П4. Постоянные пассивы П4 = стр. 1300	
Тип состояния ликвидности			
Условия			
$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$		$A1 < П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \sim П4$	
$A1 < П1; A2 < П2; A3 \geq П3; A4 \sim П4$		$A1 < П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 > П4$	
Абсолютная ликвидность		Допустимая ликвидность	
		Нарушенная ликвидность	
		Кризисная Ликвидность	
Оценка риска ликвидности			
Безрисковая зона		Зона допустимого риска	
		Зона критического риска	
		Зона катастрофического риска	

Оценка рисков финансовой устойчивости предприятия

Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат			
1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат	
$\pm\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_c = \text{стр. 1300} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	$\pm\Phi_T = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_T = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	$\pm\Phi_o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_o = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	
$S(\Phi) = 1$, если $\Phi > 0$; $= 0$, если $\Phi < 0$.			
Тип финансового состояния			
$\pm\Phi_c \geq 0$; $\pm\Phi_T \geq 0$; $\pm\Phi_o \geq 0$; $S = 1, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0$; $\pm\Phi_T \geq 0$; $\pm\Phi_o \geq 0$; $S = 0, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0$; $\pm\Phi_T < 0$; $\pm\Phi_o \geq 0$; $S = 0, 0, 1$	$\pm\Phi_c < 0$; $\pm\Phi_T < 0$; $\pm\Phi_o < 0$; $S = 0, 0, 0$
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Используемые источники покрытия затрат			
Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	—
Краткая характеристика типов финансового состояния			
Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных источников; возможность улучшения ситуации	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска