

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 ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ И ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА
ПРЕДПРИЯТИИ**

Выпускная квалификационная работа студента

**очной формы обучения
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
4 курса группы 06001302
Цивенко Владислава Александровича**

Научный руководитель
к.э.н., старший преподаватель
кафедры финансов,
инвестиций и инноваций
Андреева О.Н.

БЕЛГОРОД 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ И ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ.....	6
1.1. Сущность предпринимательского риска в системе экономических отношений.....	6
1.2. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия.....	13
1.3. Процесс управления рисками на предприятии и методы их оценки.....	19
ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	25
2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.....	25
2.2. Оценка предпринимательских рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.....	29
2.3. Оценка финансовых рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.....	36
2.4. Рекомендации по минимизации предпринимательских рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.....	43
2.5. Мероприятия по снижению финансовых рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.....	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	54
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	57
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	62

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы predetermined тем, что в условиях неопределенности внешней и внутренней среды управление предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии является актуальным для товаропроизводителя. В практической деятельности потери от рисков могут быть настолько существенными для хозяйствующего субъекта, что требует больших инвестиций и затрат времени. Основные риски организации связаны с функциональными областями (производство и реализация продукции и финансирование деятельности).

В целях устойчивого функционирования сельского хозяйства в условиях современной рыночной экономики особое значение отдается адаптации сельскохозяйственного производства к рискам. Сельское хозяйство, как и любая другая предпринимательская деятельность, ведется в условиях риска и относится к наиболее рискованным видам предпринимательства. Финансовый риск возникает при использовании заемных средств и может рассматриваться как риск из-за недостатка средств для выплаты процентов и погашения долгосрочных ссуд и займов.

Степень научной разработанности отражена в разработках российских и зарубежных авторов в области финансового менеджмента по вопросам управления предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии: Абасовой Х.А., Алтухова А.А., Балдина К.В., Богоявленского С.Б., Воробьева С.Н., Есипова В.Е., Качалова Р.М., Кибиткина А.И., Рапницкой Н.М., Царевой С.В., Львовой М.В., Пташкиной Е.С., Сердюковой И.Д., Чернова Г.В., Шевелева А.Е. и многих других.

Цель настоящего исследования – изучение управления предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии и разработка мероприятий по их снижению на примере ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

Задачи, решаемые в работе:

- изучить сущность предпринимательского риска в системе экономических отношений;
- определить теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия;
- исследовать процесс управления рисками на предприятии и методы их оценки;
- рассмотреть организационно-экономическую характеристику ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский;
- провести оценку предпринимательских и финансовых рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский;
- разработать рекомендации и мероприятия по минимизации предпринимательских и финансовых рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

Объектом исследования является процесс управления предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе управления предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии.

Теоретической и методологической основой исследования являются положения и выводы, сформулированные в трудах отечественных и зарубежных ученых по вопросам системного анализа и общей теории управления, риск - менеджмента и управления предпринимательскими и финансовыми рисками.

Методологической базой являются принципы и методы логического, исторического, экспертного, системного, статистического, теоретико-экономического, экономико-математического анализа, метод использования аналогов, а также методы прогнозирования и графических изображений.

Информационную базу исследования составили материалы научных и аналитических исследований, законодательные и нормативные акты

Российской Федерации, аналитические и статистические материалы Министерства сельского хозяйства РФ, современная научно-методическая и периодическая литература, годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в том, что полученные результаты могут быть использованы в финансовой деятельности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, которые позволят снизить предпринимательские и финансовые риски и улучшить финансовое состояние предприятия.

Структура работа. 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 61 страницах печатного текста, содержит 9 таблиц и 5 рисунков, список литературы насчитывает 51 наименований, 6 приложений.

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

Первая глава работы «Теоретические аспекты управления предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии» раскрывает сущность предпринимательского риска в системе экономических отношений, теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия, а также процесс управления рисками на предприятии и методы их оценки.

Во второй главе рассмотрена организационно-экономическая характеристика ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, оценка предпринимательских и финансовых рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, а также предложены рекомендации по минимизации предпринимательских и финансовых рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский. В заключении сделаны выводы и предложения по выпускной квалификационной работе.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ И ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

1.1. Сущность предпринимательского риска в системе экономических отношений

Каждая финансово-управленческая деятельность на предприятии, включая предпринимательство, в некоторой степени имеет рисковый характер. Это обусловлено как многофакторной динамикой объекта управления и его окружения из внешней среды, так и ролью человеческого фактора в процессе воздействия [11, стр. 18].

Особое место во многих теоретических и практических разделах внутрифирменного управления, планирования и контроля уделяется проблеме оценки и управления рисками на предприятии, а также выбору оптимального соотношения риска и уровня деловой активности, доходности и надежности, который основывается на анализе роли и места риска и составляет значительную часть содержания процесса принятия и реализации хозяйственных решений [36].

Раскрытие содержания категории «риск» осуществляется в разрезе его функций. Такие исследователи в области риска как Альгин А.П., Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г., Голубева А.Г., Качалов Р.М. выделяют следующие основные функции риска: аналитическая, инновационная, регулятивная, защитная. Эти функции дают развернутую характеристику риска как экономической категории.

Аналитическая функция обусловлена осуществлением выбора одного из множества всевозможных вариантов управленческого решения. Для этого лицом, которое принимает решения, анализируются и соразмеряются все вероятные варианты, выстраивается проранжированная система предпочтений.

Инновационная функция связана с преодолением ситуации повышенного риска. Этот риск связан с новизной разработанной и внедряемой технологии или инновационного продукта, товара или услуги.

Регулятивная функция проявляется в двух формах: конструктивной (где риск ассоциируется с успешной деятельностью предприятия) и деструктивной (данная форма регулятивной функции заключается в том, что риск игнорируется, то есть принятие решений не базируется на результатах анализа вероятности и величины риска, а также учете закономерностей производственно-хозяйственной деятельности предприятия).

Защитная функция риска проявляется в необходимости институционального закрепления прав лиц, которые разрабатывают решения, касающиеся собственно принятия решения, включающего элементы хозяйственного риска [19, стр. 154].

На сегодняшний день существующая литература по теории рисков характеризуется неоднозначностью в постановке терминологического аппарата, интерпретации основных элементов, характеристик, причинно-следственных связей риска, понимания состава и структуры факторов неопределенности, которые оказывают влияние на риск.

В настоящее время понятие «риск» не является сформировавшимся, а сам термин «риск» в своем развитии прошел достаточно длительный исторический период времени. К тому же существование неопределенности и риска всегда сопутствуют предпринимательской деятельности.

Многоаспектность предпринимательского риска приводит к множеству несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ.

Р. Кантильон ещё в XVII в. под предпринимателем подразумевал человека, который действует в условиях риска. Он использует неопределенность экономической конъюнктуры, вытекающую из непостоянства рыночного спроса и предложения, с целью извлечения прибыли, т.е. покупает товар по известной цене, а продает по неизвестной [24, стр. 148].

В рыночной экономике проблема размещения и эффективного использования ограниченных ресурсов исследовалась без учета фактора риска, который просто оставался без внимания в теоретических исследованиях, несмотря на то, что само понятие «риск» встречается уже в работах представителей ранней классической политэкономии А. Смита, Д. Риккардо, Дж. Милля. Согласно мнению этих представителей, прибыль должна включать вознаграждение за риск [24, стр. 150]. Однако, признавая риск фактором, который требует вознаграждения, они расценивают его как математическое ожидание потерь, которые могут произойти в результате выбранного решения, не подвергая более тщательному анализу.

Г. фон Тюнен в своей работе «Изолированное государство» взаимосвязывает понятия «риск» и «прибыль». Он рассматривает прибыль как остаток после выплаты (а) процента, (б) страхового взноса и (в) заработной платы администрации. Этот остаток складывается из двух частей: 1) из платы за определенные виды риска, в особенности риска, от которого невозможно застраховаться (например, неожиданных изменений цен и провала всего предприятия); 2) из результата исключительной производительности труда организатора производства, которая обусловлена тем, что он работает на себя, его «бессонных ночей», посвященных планированию бизнеса [8].

Однако начальные представители экономической науки не рассматривали взаимосвязь сущности понятий «риск» и «неопределенность» и тем более не разделяли их. Существование риска непосредственно связано с неопределенностью, которая служит средой появления риска. Поэтому рост неопределенности сказывается на риске, т.к. этот рост может повлечь за собой ещё больший риск.

Ф.Х. Найт был одним из первых экономистов, который внес значительный вклад в теорию «риска» и «неопределенности». В своей работе «Риск, неопределенность, прибыль», опубликованной в 1921 г., он писал о том, что в одних случаях «риск» означает некое количество, которое доступно измерению, тогда как в других случаях это нечто совсем иного рода. Но эта

двусмысленность является самой важной. Измеримая неопределенность, или собственно «риск», настолько отличается от неизмеримой, что по существу вообще не является неопределенностью. Именно эта «подлинная» неопределенность, а не риск, как принято утверждать, является основой полноценной теории прибыли и дает объяснение различию между реальной и совершенной конкуренцией [34, стр. 145].

Таким образом, Ф.Х. Найт обозначает риск как неопределенность, которую можно измерить количественно, а что не поддается измерению - является неопределенностью.

По словам Ф.Х. Найта практическое различие между категориями риска и неопределенности, состоит в том, что при риске распределение исходов в группе случаев известно либо благодаря предопределенным расчетам, либо из статистических данных прошлого опыта. В условиях неопределенности ситуация, с которой приходится иметь дело, весьма уникальна, и нет никакой возможности сформировать какую-либо группу случаев. Лучше всего неопределенность можно представить в связи с вынесением суждения или формированием мнений по поводу будущего хода событий; именно такие мнения, а отнюдь не научное знание, чаще всего, реально управляют нашим целенаправленным поведением. В дальнейшем, если известно распределение различных возможных исходов в группе случаев, то можно избавиться от какой-либо реальной неопределенности при помощи группировки или «объединения» случаев. Но из того, что это можно сделать, вовсе не следует, что это будет сделано. При рассмотрении отдельно взятого случая никакой разницы между измеримым риском и неизмеримой неопределенностью нет [34, стр. 148].

При рассмотрении понятия «риск» и «неопределенность» в отечественной литературе, отмечается, что отношение к риску, в частности к экономическому, в нашей стране было различным и неопределенным.

В РСФСР в 20-е гг. был принят ряд законодательных актов, которые нормативно определяют содержание понятия «нормальный производственно-

хозяйственный риск», применительно к производственной и рационализаторской деятельности. А в середине 30-х гг. понятие «риск» стало восприниматься как «буржуазное» явление, инородное новому социально-экономическому строю.

Ликвидирование НЭПа, установление командно-административной системы хозяйствования и управления, популяризация убеждений о «второсортности» товарно-денежных отношений, противопоставление плана и рынка, абсолютизация сознательного и отрицание стихийного начала в функционировании социалистического общества по мере развития планового характера социалистической системы хозяйствования неизбежно оказывали влияние на формирование стереотипа о постепенном отмирании риска. В дальнейшем он превратился в представление о том, что социалистическая экономика и риск - явления несовместимые [24, стр. 147].

Н.В. Костина считает, что в связи с ситуацией в стране понятие «риск» на долгое время выпало из поля зрения экономической науки и делового лексикона. Управленческая и хозяйственная практика отстранила предприимчивых людей, которые умеют рисковать [24, стр. 148].

К концу 1985 года уже наметились макроэкономические изменения целесообразности использования и учёта рисков. В практической хозяйственной деятельности всё активнее высказывается и отчетливее осознается некоторыми учеными, прогрессивными руководителями различных уровней управления, новаторами нашей страны.

Становление и развитие рыночных отношений, которое происходит в современной России, стало предпосылкой развития теории риска в экономической литературе.

Х.А. Абасова определяет понятие «риск» как деятельность, которая связана с преодолением в ситуации неизбежного выбора. В процессе этой деятельности имеется возможность количественно или качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели [3, стр. 145].

Согласно традициям классической теории риска, Г.В. Чернов рассматривает понятие «риск» в качестве возможности отрицательного отклонения между плановым и фактическим результатом, т.е. как опасность неблагоприятного исхода на одно ожидаемое решение [46]. Подобным образом считает И.Д. Сердюкова. По ее мнению, под предпринимательским риском понимается вероятность (угроза) потери предприятием части своих средств, а также недополучение дохода или появление дополнительных расходов в процессе осуществления предпринимательской деятельности [43, стр. 6].

Г.Б. Поляк определяет понятие «риск» как вероятность возникновения потерь, убытков, включая недополучение планируемой прибыли, доходов и др.[37, стр. 320].

По мнению С.Л. Комельчик, предпринимательский риск представляет собой возможность вероятностной потери ресурсов в процессе деятельности малых предприятий.

Следовательно, эта потеря влияет на недостижение ранее намеченных конечных результатов (прибыли, дохода). В то же самое время предпринимательский риск в отдельных сферах деятельности (например, на рынке финансовых услуг) может проявляться в получении большей по объему прибыли (дохода), чем было запланировано до осуществления определенных операций [23, стр. 142].

Согласно определению, данному в работе Н.Б. Ермасовой и В.Е. Черкасова, риск как экономическая категория - это событие, которое может произойти или не произойти [15, стр. 84]. Анализ представленных определений позволил выявить черты, присущие рискованной ситуации:

- во-первых, риск связывается с принятием решения, направленного на достижение конкретной цели;
- во-вторых, в условиях риска возможно определить вероятность исходов и ожидаемые результаты, но конечный результат предсказать нельзя;

- в-третьих, в условиях риска, как минимум один из вариантов развития событий предполагает возникновение убытков, недополучение прибыли или невыполнение поставленных целей;

- в-четвертых, вероятностный характер события, влияющего на конечный результат.

Таким образом, в ряде научных публикаций и в общем сознании наблюдается два ключевых противоположных подхода к определению сущности риска. С одной стороны, риск - это возможность неудачи, опасности, материальных или иных потерь, которые вероятно наступают в результате осуществления выбранного решения в конкретной системе. С другой стороны, понятие «риск» отождествляется с предполагаемой удачей, выгодой, благоприятным исходом.

Любая производственная деятельность несет в себе определенную долю риска, которую на себя должен взять предприниматель. При этом он должен изначально определить характер и масштабы риска.

Согласно закону РФ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» предпринимательство представляет собой инициативную самостоятельную деятельность граждан и их объединений, которую они осуществляют на свой страх и риск, под свою имущественную ответственность. Эта деятельность направлена на получение прибыли [1].

Поэтому, в соответствии с законодательством РФ осуществление предпринимательской деятельности в любом виде связано с риском. Этот риск принято называть предпринимательским или хозяйственным.

С.Н. Воробьев определяет предпринимательский риск как возможность потерь, которая возникает при осуществлении предприятием своей целенаправленной хозяйственной деятельности, вследствие необходимости принятия управленческих решений в условиях неопределенности [10].

Таким образом, предпринимательский риск - это риск, который возникает при любых видах деятельности. Эта деятельность связана с производством

продукции, ее реализацией, финансовыми и товарно-денежными операциями, а также коммерцией, маркетингом, осуществлением социально-экономических и научно-технических проектов.

1.2. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия

Понятие риска может быть рассмотрено с нескольких сторон. С одной стороны, это событие, которое произойдет или не произойдет, вследствие чего ожидается положительный, нулевой или отрицательный исход событий. С другой стороны, риск можно рассматривать как субъективную оценку результата и обусловленную им дохода и потерь [3, стр. 145].

Источником любого вида риска является неопределенность хозяйственной ситуации, возникающая из-за множества переменных факторов. Другими словами, риск носит объективное и субъективное происхождение.

Классификация по видам подразумевает выделение таких групп финансовых рисков, как валютный, налоговый, кредитный, депозитный, инвестиционный, процентный и др. (рисунок 1.1).

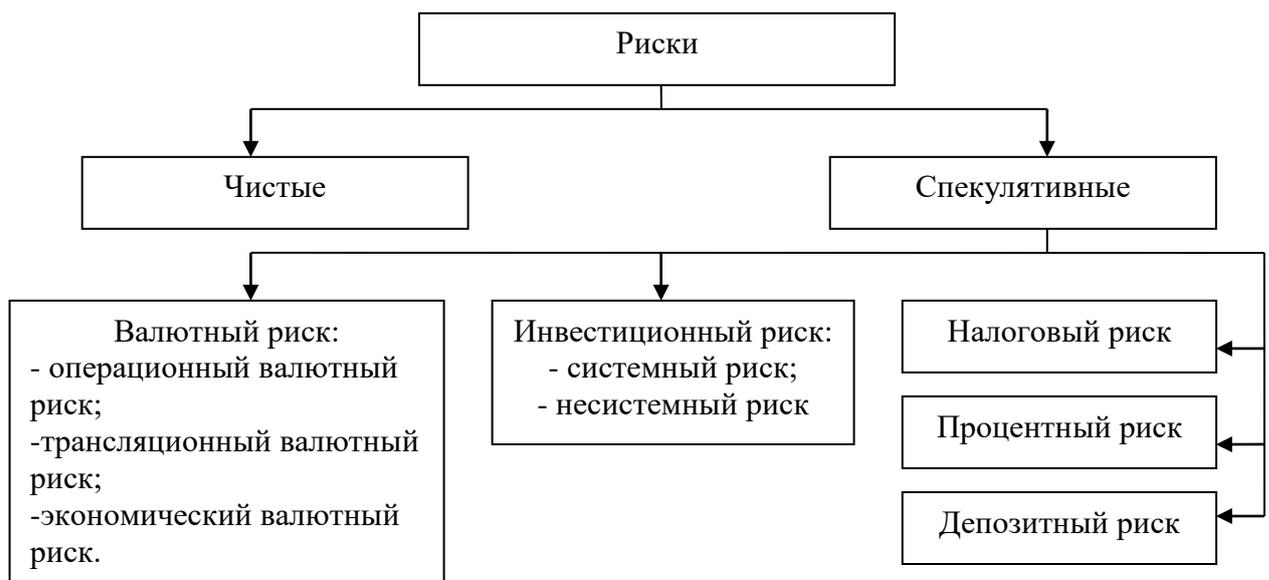


Рис. 1.1. Система классификации рисков [9, стр. 124].

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 относятся:

- операционный валютный риск, который определяется как возможность недополучения прибыли или причинения ущерба в результате непосредственного 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) [12].

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 [7, стр. 54].

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 [22, стр. 426].

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 [38, стр. 121].

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 [9, стр. 76].

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 изменения, так и на основе предвидения изменений;

б) организация - это группы людей, совместно реализующих программу рисковому 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 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 (рисунок 1.2).

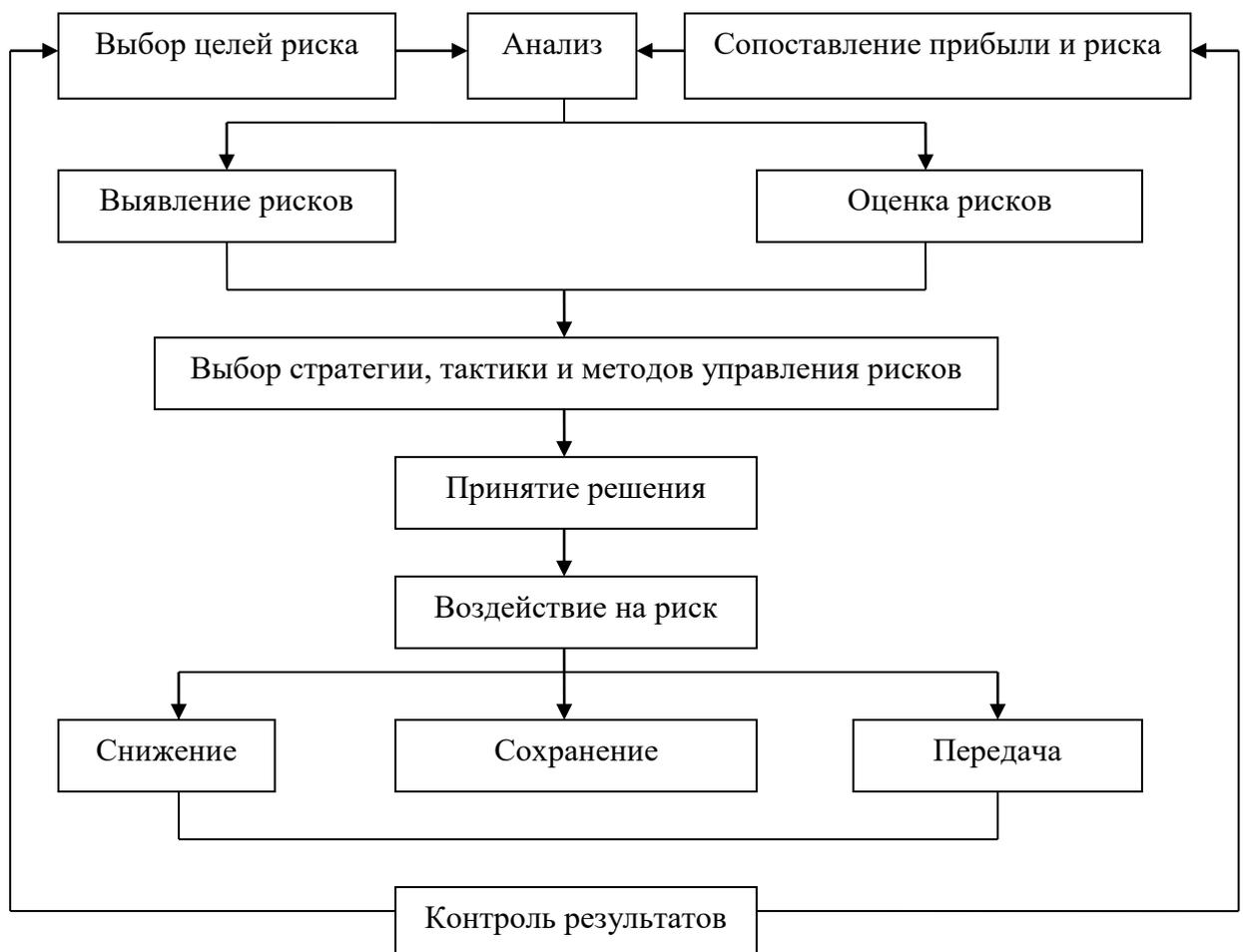


Рис. 1.2. Основные этапы процесса управления риском [9, стр. 80].

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 целей риска можно правильно определить вероятность наступления события, выявить степень риска и оценить его стоимость. 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, 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.

Финансовые риски - это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности. Финансовые риски бывают валютные, налоговые, кредитные, депозитные, инвестиционные, процентные.

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.

1.3. Процесс управления рисками на предприятии и методы их оценки

В условиях существования риска и неопределенности и связанных с ним потерь возникает потребность в управлении предпринимательскими рисками.

Предпринимательский риск как экономическая категория, представляет собой возможность наступления такого события, при котором предприниматель, принявший решение, направленное на достижение поставленной цели, понесет потери сверх предусмотренных прогнозом, либо получит доходы, ниже тех, на которые он рассчитывал в условиях воздействия множества факторов внутренней и внешней среды [39, стр. 31].

Сам процесс управления рисками представляет собой совокупность процедур по достижению величины риска в определенных пределах – это много ступенчатый процесс, который имеет своей экономической целью уменьшить или компенсировать ущерб для объекта при наступлении неблагоприятных событий [18, стр. 120].

Управление риском, как система, состоит из двух подсистем: управляемой (объект управления) и управляющей (субъект управления). Объект управления риском, представленный на рисунке 1.3, рассматривается как процесс, который имеет вход и выход. Вход процесса формируется за счет информации о хозяйствующем субъекте. Данная информация включает в себя основные документы, как в письменном, так и в электронном виде, изучение которых необходимо для анализа риска. Такими документами могут являться:

- бухгалтерская и финансовая отчетность предприятия. Из баланса и других форм годового отчета можно составить представление об имуществе предприятия, его платежеспособности, рисках, размерах реального ущерба.

- договоры, заключаемые между предприятием и поставщиками, заказчиками, покупателями, подрядчиками и т.д.

- кроме этого будут полезны и такие документы, как: товарные накладные, счет-фактуры, отчеты о среднемесячных остатках на складе, транспортные накладные, данные службы контроля качества и другие.



Рис. 1.3. Структурная схема риск-менеджмента.

Объектом управления риском являются риск и экономические отношения между хозяйствующими субъектами, возникающие в процессе риска.

Субъектами управления риском выступают финансовый директор, главный бухгалтер, руководители финансового и планово-экономического отделов, службы сбыта, службы материально-технического снабжения, специалист по страхованию, риск-техник, риск-инженер. На крупных предприятиях целесообразно создавать отдельные подразделения по управлению рисками. На предприятиях малого и среднего бизнеса целесообразно ввести должность риск-контроллера.

Информацией о состоянии объекта управления может выступать внутренняя форма отчетности предприятия, отражающая последствия влияния риска на результаты деятельности организации [24, стр. 148].

Для полного понимания процесса управления риском необходимо рассмотреть применяемые методики и методы.

Изучение литературы по соответствующей тематике позволило сделать вывод о том, что особое внимание уделяется описанию и разработке методики управления риском.

Методика анализа предпринимательского риска рассматривается в работах Васина С.М. [9], Качалова Р.М. [19] и других.

Блок-схема анализа предпринимательского риска представлена на рисунке 1.4.

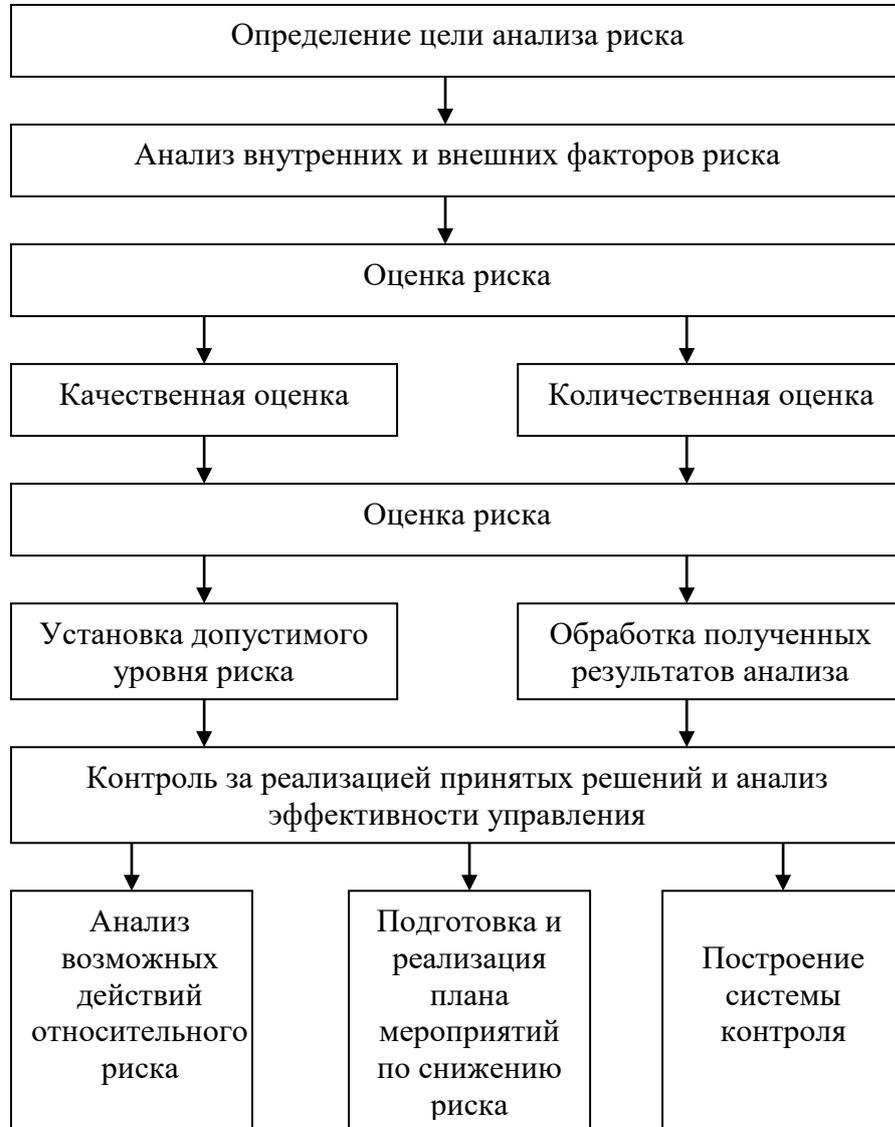


Рис. 1.4. Блок-схема анализа предпринимательского риска [9, стр.82].

Первым этапом организации управления риском является определение цели анализа риска. Цель риска – это результат, который необходимо получить. Любое действие, связанное с риском всегда целенаправленное, так как отсутствие цели делает решение, связанное с риском бессмысленным. Данные цели должны быть четкими.

Следующим этапом в организации управления риском является анализ внутренних и внешних факторов риска. На данном этапе проводится классификация рисков и выявление факторов риска в соответствии с выбранной классификацией. Грамотно составленная классификация позволяет определить место каждого вида риска в общей системе рисков предприятия и выбрать соответствующие методы оценки и управления рисками. На данном этапе используемая информация должна быть своевременной, достоверной, полной и понятной [17]. Оценка рисков (третий этап) на данном этапе проводится количественная и качественная оценка риска. Анализ риска в целом состоит из выявления рисков и их оценки. При выявлении рисков (качественная составляющая) определяются все риски, присущие исследуемой системе.

Качественный анализ предполагает: выявление источников и причин риска, этапов и работ, при выполнении которых возникает риск, т.е.: установление потенциальных зон риска; идентификацию (установление) всех возможных негативных последствий, которые могут наступить при реализации содержания риск решения.

Для обоснования принятия решений необходимо знать, с риском какого вида и типа придется иметь дело. А так же выявить возможные потери ресурсов, сопровождающие наступление рисков событий.

Результаты качественного анализа служат важной исходной информацией для осуществления количественного анализа, который предполагает численное определение рисков. На этом этапе определяются численные значения вероятности наступления рисков событий и их последствий, осуществляется количественная оценка степени (уровня) риска, определяется также допустимый в данной конкретной обстановке уровень риска.

На четвертом этапе проводится оценка уровня риска и принятие решений об управлении риском. На данном этапе необходимо убедиться в том, что цели и задачи оценки рисков достигнуты. Кроме этого, на данном этапе определяют степень допустимого риска. Одним из способов установления уровня приемлемого риска является определение пороговых значений ключевых

показателей деятельности, которые характеризуют выполнение целей организации. Однако выбор данных показателей будет зависеть от конкретных условий оценки риска [23, стр. 142].

На заключительном этапе проводится контроль за реализацией принятых решений и анализ эффективности управления. На данном этапе возможно выделить следующие процессы:

1. Анализ возможных действий относительно риска:

– уклонение от риска, т.е. отказ от данной деятельности, операции решений, характеризующихся высоким риском;

– сокращение риска, когда уровень риска находится на приемлемом для хозяйствующего субъекта уровне, а воздействие на этот риск невозможно или экономически неэффективно;

– частичная или полная передача риска третьим лицам, когда воздействие на него со стороны предприятия невозможно или экономически неоправданно, а уровень риска превышает допустимый для предприятия уровень;

– принятие риска, когда никаких действий в отношении риска не осуществляется.

2. Подготовка и реализация плана мероприятий по снижению рисков.

3. Построение системы контроля эффективности управления и корректировка политики и процедур по его результатам.

Обзор методов оценки риска показал, что в основном используются одинаковые методы, в то же время, не выявлено четкой классификации – одни и те же методы разных авторов классифицируются по-разному. Например, использование показателей при оценке риска как математическое ожидание, среднеквадратичное отклонение, дисперсия, коэффициент вариации, одни авторы (Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Белей В.В.) [16] классифицируют как статистические методы, другие (Комельчик С.Л.) [23] их относят в группу математических методов, третьи (Шевелев А.Е., Шевелева Е.В) – в группу методов теории вероятностей [48]. Исследования позволили обобщить различные методы количественной оценки риска и представить их в

Приложении 1. Анализ приведенных в таблице данных Приложения 1 методов количественной оценки рисков позволяет выделить следующие группы оценки:

1. Математические методы – оценка риска производится с использованием теории вероятностей. В данной группе методов используются стохастические (вероятностные), лингвистические (описательные), нестохастические (игровые, поведенческие) модели. Кроме этого, в данную группу можно внести статистические методы оценки. Для применения этой группы методов необходим достаточно большой объем исходных данных;

2. Аналитические методы – объединяет все методы, предполагающие проведения анализа, на основе имеющейся количественной информации. Данная группа методов на практике применяется достаточно часто. Достоинство этих методов состоит в том, что они достаточно хорошо разработаны и достаточно просты для понимания.

3. Методы, основанные на использовании компьютерных программ – данная группа методов основана на распределение вероятностей возможных результатов проекта. Данные методы не используются широко в практике. Одна из причин – неопределенность функций распределения переменных, которые используются при расчетах.

4. Методы экспертных оценок – основан на применении знаний экспертов в ходе анализа и учета влияния качественных факторов;

5. Методы аналогий – основан на анализе аналогичных событий для расчета вероятности потерь. Данный метод применяется в случае, когда есть достаточный объем информации для исследования и применение других методов затруднительно [24].

Таким образом, выбор конкретного метода в большей степени зависит от специфики деятельности анализируемого предприятия и определенного вида риска. Кроме этого, в первую очередь необходимо провести качественный анализ, результаты которого будут являться важной исходной информацией для осуществления количественной оценки риска.

ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский

24 марта 2005 года было создано общество с ограниченной ответственностью «Агротех-Гарант» Алексеевский, именуемое в дальнейшем «общество», которое действует в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим уставом. Свою деятельность организация осуществляет в рамках устава (Приложение 2).

ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский создано для осуществления коммерческой деятельности и извлечения прибыли, оно может иметь гражданские права и нести гражданские обязанности, которые необходимы для осуществления любых видов деятельности, незапрещенных законодательством России. Основными видами деятельности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский являются: растениеводство, животноводство, предоставление услуг по закладке, обработке и содержанию садов и других зеленых насаждений, воспроизводство рыбы и водных биоресурсов сельскохозяйственными товаропроизводителями, распиловка и строгание древесины, оптовая торговля вышеперечисленной продукцией и иные виды деятельности, не запрещенные законодательством. Согласно Уставу ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский всего принадлежит 30 видов деятельности.

ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные, не имущественные права и нести связанные с этим обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему

имуществом. Участники вправе участвовать в управлении делами организации в порядке, установленном законодательством России и Уставом, присутствовать на общем собрании участников организации, принимать участие в обсуждении вопросов повестки дня и голосовать при принятии различных решений.

Уставный капитал ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский состоит из номинальной стоимости долей участников, уставный капитал общества определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Размер уставного капитала составляет 10000 (десять тысяч) рублей.

Высшим органом управления является общее собрание участников. Общее собрание участников ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский может быть очередным или внеочередным. Каждый участник организации имеет на общем собрании участников общества число голосов, пропорциональное его доле в уставном капитале организации. Руководство производственно-хозяйственной деятельностью ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский осуществляется единоличным исполнительным органом общества – директором, который подотчетен общему собранию участников организации.

К исключительной компетенции общего собрания участников ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский относятся: определение основных направлений производственно-финансовой деятельности общества, изменение устава, образование исполнительных органов организации и досрочное прекращение их полномочий, утверждение годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов, принятие решения о распределении чистой прибыли организации между участниками общества, решение других вопросов, предусмотренных Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью». Очередное общее собрание участников ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский проводится один раз в год. Очередное общее собрание участников общества созывается директором. Все остальные собрания являются внеочередными. Единоличный исполнительный орган общества - директор, избирается общим собранием участников организации сроком на

пять лет. Директор может быть также избран и не из числа его участников. В ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский существует достаточная степень распределения обязанностей и разграничения полномочий между руководителями и исполнителями.

В состав экономической службы ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский входят бухгалтерия и финансовый отдел. В соответствии с основными задачами на экономический отдел возлагаются следующие функции:

- руководство экономическим планированием на предприятии, обеспечение проведения работ по расчёту обоснованности планов;
- подготовка проектов перспективных, годовых, месячных планов по всем видам деятельности, обоснований и расчётов к ним с взаимоувязкой всех разделов;
- соблюдение исполнения дисциплины цен в соответствии с действующими нормативными правовыми актами, организация работ по ценообразованию, анализу и планированию;
- организация и руководство работой по комплексному экономическому анализу финансовой деятельности организации;
- анализ и внесение предложений по функционированию и совершенствованию систем менеджмента, разработка документации по системе менеджмента.

Обязанности между работниками распределяются согласно должностным инструкциям. В должностные обязанности главного бухгалтера ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский входят: постановка и ведение бухгалтерского учета; формирование учетной политики организации; составление и своевременное представление полной и достоверной бухгалтерской и налоговой отчетности. Главный бухгалтер предприятия несет персональную ответственность за соблюдение действующего законодательства по бухгалтерскому учету.

На основании бухгалтерской отчетности за 2014-2016 гг. были рассчитаны основные показатели финансово-хозяйственной деятельности организации в таблице 2.1. (Приложения 3-5).

Основные экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности
ООО «Агротех – Гарант» Алексеевский за 2014 -2016 гг.

№ пп	Показатели	Годы			Отклонение			
		2014	2015	2016	Абсолютное (+,-)		Относительное (%)	
					2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2015 г. к 2014 г.	2016 г. к 2015 г.
1	Выручка, тыс. руб.	415108	601299	790706	186191	189407	144,85	131,50
2	Среднесписочная численность работников, чел.	227	233	223	6	-10	102,64	95,71
3	Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	196251	225035	251411,5	28784	26376,5	114,67	111,72
4	Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	82593	183207	286064	100614	102857	221,82	156,14
5	Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	13169	114383,5	266663	101214,5	152279,5	868,58	233,13
6	Себестоимость продаж, тыс. руб.	293675	378781	472991	85106	94210	121,98	124,87
7	Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	121433	222518	317715	101085	95197	183,24	142,78
8	Чистая прибыль, тыс. руб.	83127	165856	243788	82729	77932	199,52	146,99
9	Производительность труда, тыс. руб.	1828,7	2580,7	3545,77	752	965,07	141,12	137,40
10	Фондоотдача, руб.	2,11	2,67	3,15	0,56	0,48	126,54	117,98
11	Фондоёмкость, руб.	0,47	0,37	0,32	-0,1	-0,05	142,08	86,49
12	Уровень рентабельности, %	41,35	58,75	67,17	17,4	8,42	-	-
13	Чистая рентабельность продаж, %	20,03	27,58	30,83	7,55	3,25	-	-

В приведенной таблице показано, что за исследуемый период с 2014 по 2015 годы выручка увеличилась на 375598 тыс. руб., также за этот же период увеличилась себестоимость продаж на 179316 тыс. руб. Значительное увеличение данных показателей связано с увеличением стоимости валовой продукции. В 2016 году в сравнении с 2015 годом выручка увеличилась на 189407 тыс. руб., а себестоимость в 2016 году увеличилась на 94210 тыс. руб.

Увеличение объемов производства продукции, увеличение себестоимости продукции, наличие прочих доходов и расходов в общем итоге предопределило увеличение чистой прибыли в 2015 году в размере 165856 тыс. руб., а в 2016

году чистая прибыль увеличилась на 77932 тыс. руб. и составила 243788 тыс. руб. Среднесписочная численность работников ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский снизилась за три года на 4 человека. Так, в 2014 году численность персонала составила 227 человека, в 2015 году – 233 человек, а в 2016 году – 223 человека. В 2016 году произошло значительное увеличение производительности труда на 1717,07 тыс. руб. на чел. по сравнению с 2014 годом. Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности в 2014 году составила 13169 тыс. руб., в 2015 году 114383,5 тыс. руб., а в 2016 году возросла на 101214,5 тыс. руб. и составила 266663 тыс. руб. Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности в 2015 году по отношению к 2014 году увеличилась на 100614 тыс. руб., а в 2016 году её увеличение составило 286064 тыс. руб. Уровень рентабельности увеличился за три года на 25,82% и в 2016 г. составил 67,17%. Чистая рентабельность продаж в 2016 году увеличилась и составила 30,83%, что говорит о более эффективной финансово-хозяйственной деятельности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский в 2016 г.

2.2. Оценка предпринимательских рисков ООО «Агротех-Гарант»

Алексеевский

В настоящее время вопросы экономического анализа рисков предпринимательской деятельности становятся все более актуальными, особенно в условиях финансового кризиса. Оценка и диагностика предпринимательских рисков выдвигаются на первый план при работе над анализом финансово-хозяйственной деятельности любой организации. От эффективности, своевременности и достоверности оценки вероятности рисков деятельности экономического субъекта зависит его дальнейшее стабильное и прибыльное функционирование на рынке.

В работе проведены отдельные методики оценки предпринимательских рисков на примере ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский с использованием ограниченного круга критериев.

1. Оценка структуры бухгалтерского баланса.

Оценка структуры бухгалтерского баланса организации проводится с использованием двух основных критериев – коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами; а также одного дополнительного – коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности. На основании таблицы 2.2. проведем оценку структуры баланса ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский с целью определения вероятности предпринимательских рисков.

Таблица 2.2

Оценка структуры бухгалтерского баланса ООО «Агротех-Гарант»
Алексеевский за 2014-2016 гг.

№ п/п	Коэффициент	Годы			Отклонение (+;-)	
		2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
	1	2	3	4	5	6
1	– текущей ликвидности	1,39	1,48	1,66	0,09	0,18
2	– обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	0,23	0,33	0,07	0,1
3	– восстановления платежеспособности	-	-	1,88	-	-

Оценка структуры бухгалтерского баланса ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский показывает, что в целом структура бухгалтерского баланса в 2016 году является удовлетворительной. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами вырос в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 0,17. Коэффициент восстановления платежеспособности в 2016 г. составил 1,88 и превышает теоретически достаточное значение.

2. Критерии, предложенные У. Бивером. Финансовым аналитиком У. Бивером была предложена система показателей для оценка финансового состояния организации (таблица 2.4), использующая показатель:

$$\text{Коэффициент Бивера} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}} \quad (2.1)$$

В таблице 2.3 приведена система показателей У. Бивера.

Система показателей У. Бивера

Показатель	Значение показателей		
	Группа 1	Группа 2	Группа 3
Коэффициент Бивера	от 0,4 до 0,45	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	от 3,2 до 2	от 1 до 1,9	меньше 1
Экономическая рентабельность, %	от 6 до 8	от 5,9 до 4	-22
Финансовый леверидж, %	меньше 37	от 40 до 50	80 и более
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,4	от 0,3 до 0,39	около 0,06

К группе 1 относятся благополучные организации, к группе 2 – организации с низким предпринимательским, к группе 3 – организации с высоким предпринимательским риском.

В таблице 2.4 приведена оценка предпринимательских рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский на основании системы показателей У. Бивера.

Таблица 2.4

Анализ предпринимательских рисков ООО «Агротех-Гарант»

Алексеевский по системе У. Бивера

№ п/п	Коэффициент	Годы			Отклонение (+;-)	
		2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
	1	2	3	4	5	6
1	Коэффициент Бивера	0,81	0,72	0,75	-0,09	0,03
2	Коэффициент текущей ликвидности	1,39	1,48	1,66	0,09	0,18
3	Экономическая рентабельность, %	16,39	21,70	21,66	5,31	-0,04
4	Финансовый леверидж, %	120,62	131,69	110,84	11,07	-20,85
5	Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,10	0,17	0,26	0,07	0,09

Рассматривая коэффициент Бивера и экономическую рентабельность ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский можно отнести к группе 1. Однако с позиции коэффициента текущей ликвидности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский относится ко 2 группе – финансово благополучных организаций. Показатели финансового левериджа и коэффициента покрытия активов собственными оборотными средствами свидетельствуют о причастности

исследуемой организации к группе 3. Таким образом, можно сделать вывод о малой вероятности рисков предпринимательской деятельности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

3. Методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Постановление Правительства РФ от 30.01.2003 г. № 52 «О реализации федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» установило порядок расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, учитываемых при определении условий реструктуризации долгов.

В зависимости от группы финансовой устойчивости должника территориальная комиссия по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных товаропроизводителей определит для должника соответствующий вариант реструктуризации долгов [2].

Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным:

- к 1-й группе финансовой устойчивости (первый вариант реструктуризации долгов), предоставляется отсрочка погашения долга на 5 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 4 лет;

- ко 2-й группе финансовой устойчивости - на 5 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 5 лет;

- к 3-й группе финансовой устойчивости - на 6 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 5 лет;

- к 4-й группе финансовой устойчивости - на 6 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 6 лет;

- к 5-й группе финансовой устойчивости - на 7 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 6 лет.

Финансовое состояние сельскохозяйственного товаропроизводителя, имеющего долги рекомендуется оценивать с помощью следующих коэффициентов:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности - показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и финансовых вложений:

$$K_{\text{а.л.}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (2.2)$$

Теоретически достаточное значение: $\geq 0,2$

2. Коэффициент критической оценки (быстрой ликвидности) показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, а также поступлений по расчетам:

$$K_{\text{б.л.}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (2.3)$$

Теоретически достаточное значение: 1

3. Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетом можно погасить, мобилизовав все оборотные средства:

$$K_{\text{т.л.}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (2.4)$$

Теоретически достаточное значение: необходимое – 1,5; оптимальное – 2,0-3,5.

4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности:

$$K_{\text{об с.ср}} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}} \quad (2.5)$$

Теоретически достаточное значение: $\geq 0,1$

5. Коэффициент финансовой независимости (автономии) показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования:

$$K_{\text{ф нез.}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$$

$$\text{Теоретически достаточное значение: } \geq 0,5. \quad (2.6)$$

Теоретически достаточное значение: $\geq 0,5$.

6. Коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат показывает, какая часть запасов и затрат формируется за счет собственных средств должника.

$$K_{\text{ф нез.зап. и зат.}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Запасы + НДС}}$$

$$\text{Теоретически достаточное значение: больше 1.} \quad (2.7)$$

Теоретически достаточное значение: больше 1.

Более наглядно группы финансовой устойчивости представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Группы финансовой устойчивости сельскохозяйственных
товаропроизводителей

Показатель	Группы финансовой устойчивости				
	1-я	2-я	3-я	4-я	5-я
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5 и более присваиваем 20 баллов	0,4 – 0,49 присваиваем 16 баллов	0,3 – 0,39 присваиваем 12 баллов	0,2 – 0,29 присваиваем 8 баллов	менее 0,2 присваиваем 4 балла
Коэффициент критической оценки	1,5 и более – 18 баллов	от 1,4 до 1,49 – 15 баллов	от 1,3 до 1,39 – 12 баллов	от 1,2 до 1,29 – 7,5 баллов	менее 1,2 – 3 балла
Коэффициент текущей ликвидности	2 и более – 16,5 балла	от 1,8 до 1,99 – 13,5 балла	от 1,5 до 1,79 – 9 баллов	от 1,2 до 1,49 – 4,5 балла	менее 1,2 – 1,5 баллов
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5 и более – 15 баллов	от 0,4 до 0,49 – 12 баллов	от 0,3 до 0,39 – 9 баллов	от 0,2 до 0,29 – 6 баллов	менее 0,2 – 3 балла
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и более – 17 баллов	от 0,56 до 0,59 – 14,2 балла	от 0,5 до 0,55 – 9,4 балла	от 0,44 до 0,54 – 4,4 балла	менее 0,44 – 1 балл
Коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат	1 и более – 13,5 балла	от 0,9 до 0,99 – 11 баллов	от 0,8 до 0,89 – 8,5 балла	от 0,65 до 0,79 – 4,8 балла	менее 0,65 – 1 балл
Значения границ группы	100 – 81,8 балла	81,7 – 60 баллов	59,9 – 35,3 баллов	35,2 – 13,6 балла	13,5 и менее баллов

В таблице 2.6 приведена оценка финансовой устойчивости ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский на основании методики расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Таблица 2.6

Оценка финансовой устойчивости ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг.

Показатель	2014 г.		2015 г.		2016 г.	
	значение	количество баллов	значение	количество баллов	значение	количество баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,32	12	0,42	16	0,75	20
Коэффициент критической оценки	0,69	3	0,98	3	1,25	7,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,39	4,5	1,48	4,5	1,66	9
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	6	0,23	6	0,33	9
Коэффициент финансовой независимости	0,45	4,4	0,43	1	0,47	4,4
Коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат	1,40	13,5	1,73	13,5	2,43	13,5
Итого	x	43,4	x	44	x	63,4

На основании анализа показателей таблицы 2.6 можно сделать вывод, что в 2014 и в 2015 годах ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский относилось к третьей группе. А в 2016 году исследуемая организация относилась ко второй группе финансовой устойчивости. Таким образом, ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский в 2016 г. значительно улучшило свою финансовую деятельность и в меньшей степени подвержено предпринимательским рискам.

2.3. Оценка финансовых рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский

Сельскохозяйственным предприятиям приходится принимать управленческие решения в современных, быстро меняющихся условиях хозяйствования, которые характеризуются высокой степенью риска и неопределенности. На результаты деятельности сельхозпроизводителей существенное влияние оказывают климатические условия, особенно в отрасли растениеводства. В связи с этим наиболее характерными для аграрной сферы являются риски:

- производственный, который может привести к убыткам в результате нарушения процесса производства, выбытия основных фондов, снижения качественных показателей (недостаток удобрений и техники, перебои с доставкой горюче-смазочных материалов, снижение посевных качеств семян и урожайности сельскохозяйственных культур из-за нарушения сроков проведения важных агротехнических мероприятий);

- рыночный риск, связанный с изменением валютных курсов и цен, инфляцией, конкуренцией;

- финансовый риск, связанный с уменьшением прибыли, доходов, капитала.

Это свидетельствует о том, что аграрным предприятиям приходится функционировать в неустойчивых экономических условиях. Успешная деятельность в сельском хозяйстве во многом зависит от умения оценить ситуацию, подготовить и реализовать комплекс мер для снижения рисков.

Источник риска в сельскохозяйственном производстве – значительный временной разрыв между затратами и выпуском продукции. Оценить риски аграрного предприятия (риск потери финансовой устойчивости и независимости; риск потери платежеспособности) предлагается на основе показателей финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности. Этот подход отличается от других методов оценки рисков (метода Дельфи,

байесовского анализа и др.) относительно невысокой трудоемкостью и не требует дополнительного обучения персонала экономического отдела.

Финансовое состояние – важная черта финансовой деятельности компании. Оно устанавливает конкурентоспособность компании, ее возможности в деловом сотрудничестве, дает оценку, в какой степени гарантированы финансовые интересы самой организации и ее партнеров по экономическим и другим отношениям. Финансовое состояние определяется достаточностью финансовых ресурсов, которые необходимы для нормальной работы предприятия, полезностью их использования, а также платёжеспособностью и финансовой устойчивостью. Его определяют на конкретную дату. В условиях современной экономики финансовое состояние отображает финальные результаты его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Большое значение имеет анализ финансового состояния организации, так как оно влияет на производственную деятельность предприятия и его неудовлетворительное состояние может привести к несвоевременным расчётам в бюджет.

Главной задачей финансового анализа является снижение очевидной неопределенности, которая связана с принятием экономических решений, ориентированных на будущее. Одним из элементов финансовой политики как раз и является оценка финансового состояния и риска организации.

Риск потери финансовой устойчивости предлагается оценить с помощью ряда показателей таблицы 2.7, которые характеризуют степень зависимости предприятия от заемных источников. Информация бухгалтерской отчетности служит базой для расчета показателей. Рассчитанные показатели таблицы свидетельствуют об увеличении в 2016 г. как собственного, так и заемного капитала. Валюта баланса также увеличилась в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 22774 тыс. руб., а по сравнению с 2014 г. на 47821 тыс. руб. Рассчитанный коэффициент финансовой устойчивости за три года был в пределах 0,5-0,53 и ниже нормативного значения.

Показатели оценки риска потери финансовой устойчивости и независимости
ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг.

№ п/п	Показатели	Норма- тивное значе- ние	Годы			Отклонение	
			2014	2015	2016	Абсолютное (+,-)	
						2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Собственный капитал, тыс. руб.		267813	407369	622557	139556	215188
2	Долгосрочные обязательства, тыс. руб.		46821	61422	71299	14601	9877
3	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.		276206	475028	618758	198822	143730
4	Внеоборотные активы, тыс. руб.		207443	242627	282747	35184	40120
5	Оборотные активы, тыс. руб.		383397	701192	1029867	317795	328675
6	Валюта баланса, тыс. руб.		590840	943819	1312614	352979	368795
7	Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,6$	0,53	0,50	0,53	-0,03	0,03
8	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\geq 0,4$ - 0,6	0,45	0,43	0,47	-0,02	0,04
9	Коэффициент финансирования	≥ 1	0,83	0,76	0,90	-0,07	0,14
10	Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала	$< 1,0$	1,21	1,32	1,11	0,11	-0,21
11	Коэффициент маневренности	$\geq 0,5$	0,23	0,40	0,55	0,17	0,15
12	Индекс постоянного актива		0,77	0,60	0,45	-0,17	-0,15
13	Коэффициент привлечения долгосрочных займов	-	0,15	0,15	0,10	0	-0,05

Рассчитанный коэффициент финансовой независимости в 2016 г. увеличился по сравнению с 2015 г. на 0,04, а по сравнению с 2014 г. на 0,02, на что повлияло значительное увеличение собственного капитала. Коэффициент

финансирования за три года увеличился и в 2016 г. составил 0,9, что свидетельствует об увеличении заемного капитала. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает сколько приходится заемных ресурсов на единицу источников собственных средств. Уровень данного показателя выше 1, что говорит о потенциальной опасности возникновения риска в недостатке собственных денежных средств и вероятности потерь денежных ресурсов. В 2016 г. коэффициент составил 1,11. Рассчитанный коэффициент маневренности имеет тенденцию к росту за три года, что свидетельствует о значительном увеличении мобильности собственных средств ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский и увеличении свободы в маневрировании этими средствами за исследуемый период.

Индекс постоянного актива за 2014-2016 гг. снизился на 0,32. Последовательное снижение индекса постоянного актива может положительно отразиться на показателях выручки от продажи и рентабельности организации. Коэффициент привлечения долгосрочных займов отражает отношение суммы долгосрочного кредита к собственным средствам. Так, за три года коэффициент снизился на 0,05. Таким образом, можно сделать вывод об устойчивом финансовом состоянии ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, зависимости от заемных источников финансирования, но значительном увеличении мобильности собственных средств и снижении индекса постоянного актива, которые положительно отражаются на показателях выручки от продажи и рентабельности организации.

Причинами возникновения риска потери финансовой устойчивости и независимости предприятия ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский является увеличение кредиторской задолженности в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 304559 тыс. руб. (14119-318678) и краткосрочных займов и кредитов на 342552 руб. (276206 - 618758). Для укрепления финансовой устойчивости необходимо рассмотреть возможность погашения кредиторской задолженности и краткосрочных займов и кредитов.

Чтобы сделать вывод о финансовой устойчивости предприятия необходимо определить степень его зависимости от заемных средств и возможность маневрировать собственным капиталом. Долю собственного капитала, находящегося в форме, которая позволяет свободно им маневрировать и приобретать сырье, материалы, семена, корма, оборудование, характеризует коэффициент маневренности. По величине данного показателя делают вывод о финансовой независимости предприятия. Коэффициент маневренности в динамике увеличивается, поэтому выше риск технического перевооружения предприятия.

В условиях экономического кризиса для аграрных предприятий приоритетное значение имеет объективная оценка их финансового состояния, главными критериями которого являются показатели платежеспособности и ликвидности (таблица 2.8).

Таблица 2.8

Показатели оценки риска потери платежеспособности и ликвидности

ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг.

Наименование показателя	Годы			Отклонение (+;-)		Граничное значение
	2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	
1. Коэффициент покрытия	1,39	1,48	1,66	0,09	0,18	2
2. Коэффициент текущей ликвидности	1,39	1,48	1,66	0,09	0,18	1,5-2,5
3. Коэффициент быстрой ликвидности	0,69	0,98	1,25	0,29	0,27	0,7-1
4. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,32	0,42	0,75	0,1	0,33	0,2-0,5
5. Коэффициент финансового левериджа (коэффициент финансового риска)	0,83	0,76	0,90	-0,07	0,14	0,5-0,8

Для анализа динамики и уровня платежеспособности предприятия необходимо учитывать следующие факторы:

- условия расчетов с дебиторами и состояние дебиторской задолженности: наличие (отсутствие) в составе просроченных долгов;
- уровень запасов: излишек (недостаток) по сравнению с величиной, необходимой для непрерывной деятельности.

Понятия платежеспособность и ликвидность тесно связаны между собой на практике. Платежеспособность предприятия характеризует его возможность и способность выполнить свои финансовые обязательства перед внутренними и внешними контрагентами. Ликвидность баланса предприятия отражает своевременность расчетов по долговым обязательствам перед поставщиками, кредиторами и акционерами.

Способность организации погашать свои краткосрочные обязательства за счет реализации оборотных активов характеризует коэффициент покрытия. Активное привлечение заёмных средств приводит к увеличению данного коэффициента. Коэффициент текущей ликвидности основной показатель, характеризующий платежеспособность предприятия, указывает, достаточно ли средств для погашения краткосрочных обязательств в течение года.

В ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский по данным таблицы 2.8 намечилось небольшое увеличение коэффициента, но показатель находится в допустимом интервале только в 2016 г. Предприятие сохраняет платежеспособность.

Коэффициент быстрой ликвидности отличается от коэффициента текущей ликвидности составом оборотных средств, которые используются для его расчета - это высоко и средне ликвидные текущие активы (денежные средства на счетах в банке, запасы сырья, материалов, готовой продукции, дебиторская задолженность с краткосрочным периодом погашения). Значение показателя находится на допустимом уровне.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, насколько оперативно предприятие может погасить свою кредиторскую задолженность.

Значение показателя не должно опускаться ниже 0,2. Это условие за три года выполняется.

Среди рассмотренных показателей обобщающим является коэффициент финансового левериджа (финансового риска). Аграрное предприятие в своей деятельности связано с риском неплатежей покупателей, недопоставок сырья, материалов, оборудования, необходимого для проведения сельскохозяйственных работ. Но самым опасным для организации является финансовый риск, который связан с дисбалансом структуры капитала. Чтобы этого не произошло, нужно регулярно просчитывать отношение заемных средств к собственным.

По данным таблицы 2.8 для ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский коэффициент финансового левериджа за три года превысил верхнюю планку в 0,8 единицы. Это свидетельствует о возможности возникновения банкротства. К 2016 г. значение показателя увеличилось и составило 0,9. Для стабильной работы предприятия необходимо выполнить прогноз по производству и реализации продукции, поступлению денежных средств от контрагентов.

Коэффициент финансового левериджа, который рассчитан по рыночной цене активов, а не по балансовой стоимости, считается более правильным. Так как рыночная стоимость собственного капитала превышает балансовую, следовательно, значение коэффициента финансового левериджа уменьшится и понизится уровень финансового риска. Однако нужно принимать в расчет, что проценты за использование заемных средств необходимо оплачивать в полном объеме и в установленные сроки.

В случае снижения объемов продаж продукции, срывом поставок сырья, материалов необходимых для бесперебойного производственного процесса может возникнуть риск, обусловленный структурой источников капитала, если предприятие имеет большие расходы по обслуживанию займов. С точки зрения кредитора, может возрасти риск неплатежеспособности предприятия, для акционеров предприятия возрастет риск падения дивидендов и курса акций.

2.4. Рекомендации по минимизации предпринимательских рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский

По результатам проведенного исследования было определено, что система управления рисками в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский является громоздкой и сложной. Существенным недостатком является дублирование обязанностей из-за высокой степени взаимосвязанности элементов; большой объем используемой в процессе принятия решений информации, что приводит к усложнению процесса выбора конкретных методов управления риском.

Построение эффективной системы управления рисками начинается с формирования целей создания и общих требований к системе.

На основе вышеприведенного анализа нами была определена основная цель создания системы управления риском в сельскохозяйственных организациях: повышение эффективности деятельности за счет своевременного выявления основных факторов риска и угроз, приводящих к ухудшению работы предприятия, на основании использования предупредительных мероприятий по нейтрализации выявленных рисков.

Основными требованиями к системе являются:

- эффективность – уровень затрат на разработку и функционирование системы не должен превышать величину получаемых результатов;
- адаптируемость – отсутствие сложности в построении системы с тем, чтобы она легко могла приспособливаться к изменениям внешней и внутренней среды;
- масштабируемость – возможность изменения количества функций управления риском, как в рамках всего предприятия, так и отдельного подразделения.

Организация системы управления рисками в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский предполагает выделение отдельного сотрудника, реализующего функцию управления рисками как составную часть системы управления

предприятием. Функционирование системы управления риском должно основываться на следующих принципах, заложенных в основу ее построения:

- разграничение полномочий между подразделениями в управлении риском;
- тесное взаимодействие с другими системами управления предприятием;
- оптимальное соотношение между риском и доходностью;
- количественная оценка рисков;
- постоянное совершенствование управления рисками;
- максимальный охват совокупности рисков;
- адекватность и своевременность реакции на риски.

Основными функциями управления риском, которые являются основными и для управления предприятием в целом, выступают: прогнозирование, организация, регулирование, координация, стимулирование и контроль.

Специфическими функциями управления риском, суть которых реализовывалась в несколько измененном виде, являются: организация работ по снижению величины риска, организация процесса страхования, организация вложений капитала и организация экономических связей между хозяйствующими субъектами.

В настоящий момент времени существуют два подхода к организации системы управления риском: централизованная и децентрализованная.

Централизованный подход основывается на том, что управлением риском занимается отдельное подразделение на основе данных, предоставляемых другими подразделениями и службами, что позволяет лучше реагировать на возникновение рискованных ситуаций.

Сущность децентрализованного подхода состоит в том, что оценку и управление рисками осуществляет каждое подразделение самостоятельно, подразделение по управлению риском только создает методики управления и проводит мониторинг процесса управления.

На наш взгляд, в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский наиболее эффективной будет являться смешанная, двухуровневая система управления риском. То есть, на верхнем уровне выявляются факторы риска, характерные для всего предприятия, на нижнем – характерные для отдельного подразделения. Такое построение позволяет наиболее полно реализовать функцию планирования, согласно которой планируемые показатели устанавливаются как для всего предприятия, так и для каждого подразделения.

В Приложении 6 показана схема системы управления предпринимательским риском ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, на которой отражены функции каждого уровня:

- уровень предприятия;
- уровень подразделения.

Рассмотрим более подробно основные функции.

Формирование (получение) целей и показателей, как для предприятия, так и для подразделения (функции 1.1. и 2.1.) являются базовыми для системы управления риском. В случае если в качестве основной коммерческой цели выбрано повышение доходности и эффективности деятельности предприятия, количество факторов риска окажется существенно больше, нежели в то случае, если целью будет выживание на рынке и сохранение имеющегося потенциала.

Сформированные на этом этапе общие для предприятия и локальные для подразделения цели используются в качестве ориентиров при проведении мониторинга внешней и внутренней среды предприятия и подразделения и выявления и анализа факторов риска (функции 1.4, 2.4, 1.5, 2.5).

Как отмечено на рисунке Приложения 5, результаты анализа риска, проведенного в подразделениях, используется в дальнейшем при анализе риска всего предприятия. Это обусловлено тем, что перечень факторов риска может быть одинаков для нескольких подразделений, поэтому нейтрализация рисков будет наиболее эффективна при рассмотрении мероприятий для всего предприятия в целом.

Выбор метода управления риском и проведение мероприятий по снижению уровня предпринимательского риска (функции 1.6 и 1.7) будут рассмотрены далее.

С помощью функций 2.6, 2.7 и 2.8 выполняется установка значений показателей, расчет необходимых ресурсов и контроль за достижением установленных значений.

Реализация данных функций требует значительных ресурсов, поэтому выделена отдельно функция 2.2. «создание системы сбора информации и управления факторами риска». Основной целью является обработка информации, классификация рисков. Содержание данной функции должно коррелироваться с функцией 1.2 «разработка методик и инструментов системы управления риском».

Учет затраченных ресурсов по реализации функции управления риском (функция 2.3) призван обеспечить необходимой информацией функцию 1.3 «оценка эффективности системы управления риском». В рамках функции 1.3 проводится оценка системы управления риском не только всего предприятия, но и каждого подразделения.

Таким образом, верхний и нижний уровни являются с одной стороны, взаимодополняющими, с другой – могут работать независимо. Но только совместная работа двух уровней будет наиболее эффективной. В целом, на наш взгляд, эффективность системы управления риском зависит в большей степени от правильности построения и функционирования нижнего уровня управления.

Проведение анализа и оценки рисков не является исчерпывающими мероприятиями по обеспечению эффективности деятельности организаций.

Помимо этого необходима разработка системы мер, направленных на адаптацию ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский к воздействию факторов риска.

Все мероприятия, воздействующие на риски, можно подразделить на три группы:

- уклонения от риска;
- передача риска;
- принятие риска на себя, в рамках которой можно выделить следующие направления: снижение или минимизация уровня риска, компенсация вероятных негативных последствий, локализация.

Схема методов управления рисками в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский представлена на рис. 2.1.

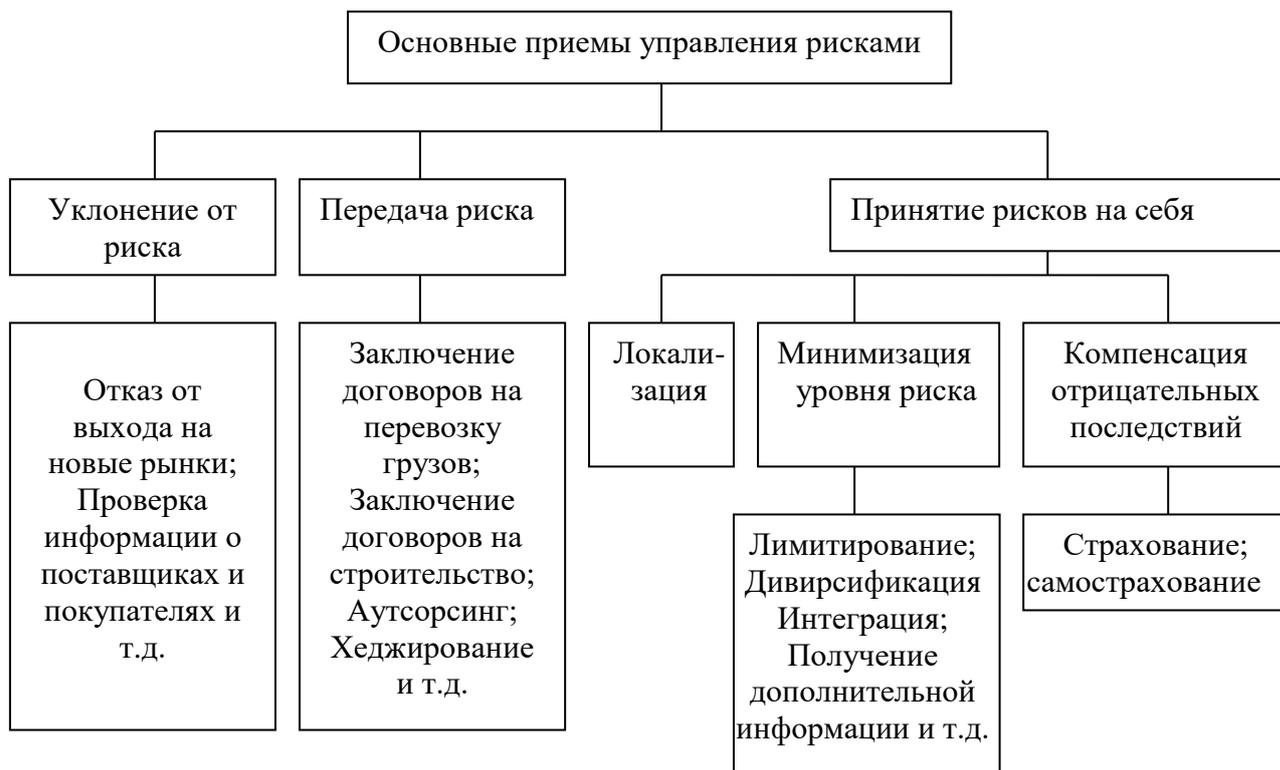


Рис. 2.1. Возможные направления реагирования ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский на риски.

Уклонение от риска, по сути, говоря, является одним из наиболее простых методов, но его использование не позволяет избежать абсолютно всех рисков, связанных с деятельностью, так как некоторые риски не поддаются управлению. Помимо этого, проводя консервативную политику функционирования на рынке и вложения средств предприятие теряет дополнительную прибыль, которую возможно получить, принимая рискованные решения.

Попытка уклонения от определенного вида риска в ряде случаев может привести к образованию другого. Так, воздержание от проведения мероприятий по повышению качества продукции может привести к снижению ее конкурентоспособности, что в свою очередь отразится на уровне риска невостребованности продукции.

Принимать решение об уклонении от риска следует на начальном этапе функционирования организации, так как отказываться от тех направлений деятельности, которые в настоящее время уже осуществляются, связано со значительными потерями, как имеющихся ресурсов, так и в силу обстоятельств перед поставщиками и покупателями.

С экономической точки зрения наиболее рациональным методом управления рисками, по сравнению с уклонением, является его передача третьим лицам, так как в данном случае предприятие не приходится отказываться от дополнительных выгод от рискованных видов деятельности.

Главным направлением передачи рисков является заключение договоров с другими организациями, что приводит к некоторому росту расходов, но общая величина затрат предприятия в итоге может сократиться.

Передача части направлений деятельности на ответственность третьим лиц по договору контракта, или аутсорсинг, приведет не только к снижению уровню риска, но и к повышению общего качества работ, так как специализированные организации в состоянии выполнить тот же объем работ быстрее, качественнее и с меньшими затратами средств.

Недостатком использования метода передачи является то, что не все риски можно передать. Значительную часть рисков организация берет на себя, имея возможность сократить степень их воздействия, величину вероятных потерь, а зачастую и снизить вероятность возникновения рискованных ситуаций.

К методам минимизации уровня риска относятся такие направления как диверсификация, интеграция, лимитирование и т.д.

Диверсификация деятельности в сельском хозяйстве подразумевает развитие видов деятельности, не связанных с ведением аграрного производства.

Негативные последствия от наступления риска по основной деятельности, например в результате плохих погодных условий и связанных с этим снижением урожайности и ростом себестоимости продукции животноводства, можно компенсировать получением доходов от других видов.

В рамках сельскохозяйственного производства диверсификация может осуществляться двумя вариантами: связанным и не связанным.

Связанная диверсификация подразумевает внедрение таких видов деятельности, которые сходны с уже существующими технологией производства, каналами сбыта, используемым сырьем и т.д. Несвязанная диверсификация основывается на производстве продукции, не относящейся ни к имеющимся технологиям, ни к существующим каналам сбыта.

В сельском хозяйстве чаще всего к этому виду относятся лесозаготовка и производство строительных материалов, оказание строительных услуг. Недостатком использования методов диверсификации является наложение дополнительных требований к организационным и управленческим способностям предпринимателя в различных областях и сферах деятельности. В противном случае диверсификация может привести к росту рисков.

Установление лимитов или лимитирование основано на определении нормативов расходов денежных средств, предоставленных кредитов потребителям продукции и займов другим организациям, расхода затрат труда, семян и кормов на производство продукции.

Интеграция, как метод снижения риска, основана на объединении без слияния предприятий одной отрасли для совместного решения задач; с поставщиками – для предотвращения необоснованного завышения цен на сырье или срыва сроков поставки; со сбытовыми и организациями переработки – для снижения степени зависимости от них.

Поиск информации необходим для снижения уровня неопределенности при принятии решений. Источниками дополнительной информации могут служить проведение полевых исследований, мониторинг внешней и внутренней среды, а также приобретение ее у специализированных организаций.

Минимизация уровня риска в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский также достигается проведением стратегического планирования, основанного на анализе внешней и внутренней среды, оценке влияния на них факторов риска.

Активный маркетинг, как метод снижения уровня риска, заключается в управлении формированием спроса на продукцию на основании использования комплекса маркетинга.

В ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский также могут использоваться другие методы минимизации риска. Так снижение вероятности наступления риска возникновения пожара или кражи достигается внедрением техники безопасности (противопожарной системы, сигнализации, решеток и т.п.). Минимизация погодных рисков возможна с помощью применения удобрений и районированных сортов.

К числу мер компенсации отрицательных последствий также относятся методы принятия риска на себя. Конкретные способы при этом включают страхование путем заключения договора со страховой организацией или через создание резервных фондов на самом предприятии (самострахование).

Самострахование, то есть создание резервных фондов, возможно использовать в том случае, если вероятность наступления риска не велика или незначительна стоимость имущества, планируемого к страхованию по сравнению с совокупной стоимостью всех активов предприятия.

Таким образом, по мере становления различных форм хозяйствования и развитию предпринимательства в аграрной сфере оценка предпринимательского риска имеет первостепенное значение и руководство ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский должно иметь четкое представление о факторах и причинах риска, способно определить их причины, а также разработать мероприятия по снижению отрицательных последствий.

2.5. Мероприятия по снижению финансовых рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский

Сельскохозяйственным предприятиям приходится принимать управленческие решения в современных, быстро меняющихся условиях хозяйствования, которые характеризуются высокой степенью риска и неопределенности. На результаты деятельности сельхозпроизводителей существенное влияние оказывают климатические условия, особенно в отрасли растениеводства. Это свидетельствует о том, что аграрным предприятиям приходится функционировать в неустойчивых экономических условиях. Успешная деятельность в сельском хозяйстве во многом зависит от умения оценить ситуацию, подготовить и реализовать комплекс мер для снижения рисков.

Для снижения финансовых рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский и своевременного выполнения своих обязательств перед кредиторами, составлен прогнозный баланс на 2017 г. с укрупненной структурой, который показывает возможное имущественное положение предприятия в будущем. Кроме того, прогнозный баланс позволяет оценить, насколько выполнимы обязательства предприятия при имеющемся собственном капитале и целесообразность привлечения кредитов.

Прогнозировалось: увеличение объема продаж на 20%, ускорение погашения дебиторской задолженности на 5%, снижение материальных затрат в расчете на единицу продукции на 2%, при этом, увеличение объема продаж не требовало роста внеоборотных активов. В прогнозный баланс заложена рентабельность продаж по чистой прибыли 10%. Величина краткосрочных и долгосрочных займов оставлена на прежнем уровне.

Анализ прогнозного баланса ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский показал неудовлетворительную структуру капитала (таблица 2.9). Доля собственного капитала на предприятии менее 60 % ($622557/1312614 \times 100 \% = 47,42\%$; прогноз на 2017 год: $809324/1563117 \times 100 \% = 51,8\%$).

Прогнозный баланс ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский

№ п/п	Структура баланса	Формула расчета	Отчетный 2016 год	Прогнозный 2017 год	Изменения (+, -)	
					руб.	%
Актив						
1	Внеоборотные активы	стр.1100 ф.1 + стр.1230 ф.1	282747	342725	59978	21,2
2	Оборотные активы	стр.1200 ф.1 – стр.1230 ф.1	1029867	1220392	190525	18,5
3	Запасы	стр.1210 ф.1 + стр.1220 ф.1	256676	302878	46202	18
4	Дебиторская задолженность	стр.1230 ф.1	308077	351208	43131	14
5	Денежные средства	стр.1240 ф.1 + стр.1250 ф.1	877	1052	175	20
6	Прочие оборотные активы	стр.1260 ф.1	-	-	-	-
	Баланс	п. 1 + п. 2	1312614	1563117	250503	
Пассив						
1	Собственный капитал	стр.1300 ф.1 + стр.1530 ф.1	622557	809324	186767	30,0
2	Долгосрочные пассивы	стр.1400 ф. 1	71299	71299	-	-
3	Заемные средства	стр.1410 ф.1	71299	71299	-	-
4	Краткосрочные пассивы	стр.1500 ф.1 – стр.1530 ф.1	618758	682494	63736	10,3
5	Заемные средства	стр.14100 ф.1	300080	300080	-	
6	Кредиторская задолженность	стр.1520 ф.1	318678	382414	63736	20,0
	Баланс	п.1 + п.2 + п.3	1312614	1563117	250503	19,1

Существует недостаток средств для выплаты процентов по кредитам и займам, краткосрочные обязательства не покрываются оборотными активами, предприятие ведет деятельность, опираясь на заемные средства, следовательно, имеют место риски: изменения структуры капитала, снижения финансовой устойчивости и платежеспособности.

Снизить финансовые риски можно с помощью стратегического управления такими важными показателями как выручка от реализации, поток денежных средств, прибыль, которые характеризуют эффективность работы предприятия.

Увеличить объем продаж и выручку от реализации продукции можно, применяя основные принципы и методы маркетинга (продуктовые, ценовые, сбытовые стратегии):

- анализировать покупательский спрос на отдельные продукты;
- повышать качество и конкурентоспособность продукции;
- управлять ассортиментом товаров и услуг;
- разработать гибкую ценовую политику с учетом инфляции.

Для любого аграрного предприятия существует риск неисполнения договоров по оплате продукции, как результат заключения договора с неплатежеспособным партнером. В ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский дебиторская задолженность составляет значительную долю собственного оборотного капитала (в 2016 г. - 308077 тыс. руб.), что говорит об отсутствии работы с дебиторами.

Для решения этой проблемы рекомендуется:

- оценить стоимость существующей дебиторской задолженности и уменьшить ее на сумму безнадежных долгов;
- разработать систему договоров с различными условиями сроков и формы оплаты.

Эффективное управление риском, позволяет в конце концов, понизить, риск до приемлемого уровня, планировать мероприятия предупреждающие и уменьшающие неблагоприятные факторы, подсчитать итоги принимаемых решений, все это стало быть приобретает главную значимость и является необходимым условием удачной деятельности предприятия.

Совершенствование работы предприятия ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский по всем указанным направлениям позволит предприятию генерировать денежные средства, формировать прибыль и принимать обоснованные финансово-управленческие решения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения работы были изучены вопросы управления предпринимательскими и финансовыми рисками на предприятии и предложены мероприятия по их снижению на примере ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский - сельскохозяйственное предприятие, основными видами деятельности которого являются: растениеводство, животноводство, предоставление услуг по закладке, обработке и содержанию садов, парков и других зеленых насаждений, распиловка древесины и другие виды деятельности.

Исследование основных экономических показателей ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за три года свидетельствует об улучшении практически всех показателей. Так, с 2014 по 2016 годы увеличились выручка и себестоимость продаж. Уровень рентабельности увеличился за три года на 25,82%. Рентабельность продаж в 2016 году увеличилась за три года на 10,8% и составила 30,83%, что говорит о более эффективной работе ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский в 2016 г. В организации за три года наблюдается увеличение как среднегодовой стоимости кредиторской задолженности, так и увеличение среднегодовой стоимости дебиторской задолженности, что является негативным фактом в организации расчетных операций ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

В работе проведены отдельные методики оценки предпринимательских и финансовых рисков на примере ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

Оценка структуры бухгалтерского баланса ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский показала, что в целом структура бухгалтерского баланса в 2016 году является удовлетворительной. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами вырос в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 0,17. Коэффициент восстановления платежеспособности в 2016 г. составил

1,88 и превышает теоретически достаточное значение. Рассматривая коэффициент Бивера и экономическую рентабельность ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский можно отнести к группе 1. Однако с позиции коэффициента текущей ликвидности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский относится ко 2 группе – финансово благополучных организаций. Показатели финансового левериджа и коэффициента покрытия активов собственными оборотными средствами свидетельствуют о причастности исследуемой организации к группе 3, что свидетельствует о малой вероятности рисков предпринимательской деятельности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

Оценка финансовых рисков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский свидетельствует об устойчивом финансовом состоянии организации, зависимости от заемных источников финансирования, но значительном увеличении мобильности собственных средств и снижении индекса постоянного актива, которые положительно отражаются на показателях выручки от продажи и рентабельности. Коэффициент финансового левериджа за три года превысил верхнюю планку в 0,8 единицы. Причинами возникновения риска потери финансовой устойчивости и независимости предприятия ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский является увеличение кредиторской задолженности в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 304559 тыс. руб. и краткосрочных займов и кредитов на 342552 руб.

По результатам проведенного исследования было определено, что система управления рисками в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский является громоздкой и сложной. Существенным недостатком является дублирование обязанностей из-за высокой степени взаимосвязанности элементов; большой объем используемой в процессе принятия решений информации, что приводит к усложнению процесса выбора конкретных методов управления риском. Поэтому организация системы управления рисками в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский предполагает выделение отдельного сотрудника, реализующего функцию управления рисками как составную часть системы управления предприятием.

В ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский наиболее эффективной будет являться смешанная, двухуровневая система управления риском. То есть, на верхнем уровне выявляются факторы риска, характерные для всего предприятия, на нижнем – характерные для отдельного подразделения. Такое построение позволяет наиболее полно реализовать функцию планирования, согласно которой планируемые показатели устанавливаются как для всего предприятия, так и для каждого подразделения. В работе разработана схема системы управления предпринимательскими рисками ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, на которой отражены функции каждого уровня.

Все мероприятия, воздействующие на риски, можно подразделить на три группы: 1) уклонения от риска; 2) передача риска; 3) принятие риска на себя.

Для снижения финансовых рисков в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский и своевременного выполнения своих обязательств перед кредиторами, составлен прогнозный баланс на 2017 г. с укрупненной структурой, который показывает возможное имущественное положение предприятия в будущем. Прогнозировалось: увеличение объема продаж на 20%, ускорение погашения дебиторской задолженности на 5%, снижение материальных затрат в расчете на единицу продукции на 2%, при этом, увеличение объема продаж не требовало роста внеоборотных активов. В прогнозный баланс заложена рентабельность продаж по чистой прибыли 10%.

Снизить финансовые риски можно с помощью стратегического управления такими важными показателями как выручка от реализации, поток денежных средств, прибыль, которые характеризуют эффективность работы предприятия.

Таким образом, оценка предпринимательских и финансовых рисков имеет первостепенное значение и руководство ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский должно иметь четкое представление о факторах и причинах риска, способно определить их причины, а также разработать мероприятия по снижению отрицательных последствий.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.08.2016).
2. О реализации Федерального закона "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей" (вместе с "Методикой расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей", "Требованиями к участнику программы финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей" [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 30.01.2003 N 52 (ред. от 27.11.2014) // Информационно - справочная система Консультант Плюс. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=171503&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.6964838800625701#0>
3. Абасова, Х.А. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии / [Текст]/ Х.А. Абасова / Финансы и кредит. - 2014. - №28. - С.144-146.
4. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие / В. Б. Акулов. – М.: Флинта, 2014. – 264 с.
5. Алтухов, А.А. Риск и возможности их преодоления [Текст]/А. А. Алтухов // Экономист. – 2016. - №9. – С. 36.
6. Афанасов, А. А. Управление структурой капитала промышленного предприятия [Текст]/ А.А. Афанасов // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2016. - № 5. - С.33-37.
7. Богоявленский, С.Б. Управление риском (Риск-менеджмент) [Текст]: учеб. пособие / С.Б. Богоявленский. - СПб: СПбГУЭФ, 2012. - 147 с.
8. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://gp-ua-kniga.spravka.ua/products/3759.html>

9. Васин, С.М., Шутов, В.С. Управление рисками на предприятии [Текст]: учеб. пособие. - М.: КНОРУС, 2014. - 304 с.

10. Воробьев, С.Н., Балдин, К.В. Управление рисками [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://psbatishev.narod.ru/library/19750.htm>

11. Гайдук, В.И., Калитко, С.А., Шевцов, В.В. Применение эффективности применения механизма страхования рисков в АПК [Текст]/ В.И. Гайдук, С.А. Калитко, В.В. Шевцов // Инженерный вестник Дона. - 2016 - №2. - С. 18–24.

12. Гончаренко, Л.И. Налоговые риски [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://institutiones.com/general/1184-nalogovye-riski.html?showall=1> (дата обращения 11.07.2016 г.)

13. Грязнова, А.Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь: [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://refdb.ru/look/2265712-p7.html>

14. Еланцев С. В. Управление доходами, расходами и прибыль корпорации // Вестник Шадринского государственного педагогического университета. — 2015. — № 1 (25). — С. 103–108.

15. Ермасова, Н.Б., Черкасов, В.Е. Риск-менеджмент [Текст]: учеб. пособие / Н.Б. Ермасова, В.Е. Черкасов.- Саратов: Поволжская академия гос. службы, 2014. - 101 с.

16. Есипов, В.Е. Риски в оценке: теория, методы измерения [Текст]: учеб. пособие / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, С.К. Мирзажанов. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, - 2014. – 136 с.

17. 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..

18. Казанцева, Н.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски [Текст]: учеб. пособие / Н.А. Казанцева. – М. : ИНФРА-М, 2014. – 208 с.

19. Качалов, Р.М. Управление хозяйственным риском на предприятиях [Текст]: учеб. пособие / Р.М. Качалов.- М.: Финансы и статистика, 2014. – 217 с.

20. 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.

21. Кистерева, Е.В. Финансовые коэффициенты при финансовом оздоровлении и банкротстве [Текст] / Е.В. Кистерева // Финансовый менеджмент. - 2016. - №4.- С. 32-41.

22. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: [Текст] учебник / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2014. - 1104 с.

23. Комельчик, С.Л. Оценка предпринимательских рисков [Текст]/ С.Л. Комельчик // Вестник Казанского технологического университета. – 2015. – №1. – С. 141-148.

24. Костина, Н.В. Истоки возникновения и методические основы анализа предпринимательского риска [Текст] / Н.В. Костина // Экономика и менеджмент. – 2016 - № 22. – С. 147-151.

25. Криони, А.Е. Риск банкротства российских малых предприятий и методы его предотвращения [Текст] / А.Е. Криони // Менеджмент в России и за рубежом. -2017. - №1.- С. 94-100.

26. Кунин, В.А. Методические основы предупреждения рисков ошибочных решений при управлении издержками и объемом реализации промышленной продукции [Текст] / В.А. Кунин // Экономика и управление. - 2015. - №11(61).- С. 82-86.

27. Ласкина, Л.Ю. Операционный левверидж и производственный риск: новый взгляд [Текст] / Л.Ю. Ласкина // Менеджмент в России и за рубежом. – 2016. - №1.- С. 14-16

28. Лукасевич, И.Я. Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс] - Режим доступа к изд.: - www.elitarium.ru.

29. Любишкина, А. А., Ронова, Г. Н. Технология реструктуризации дебиторской и кредиторской задолженности [Текст]: учебное пособие / А.А. Любишкина, Г.Н. Ронова. - М., - Москва, Евразийский открытый институт, 2012. - 345 с.

30. Львова, М.В. Управление рисками на предприятии [Текст]: учебно-аналитическое обеспечение / М.В. Львова // Аудиторские ведомости. – 2015. – № 5. - С. 21-25.

31. Меркулова, Е.Ю. Морозова, Н.С. Характеристика и анализ использования собственного и заемного капитала предприятия / Е.Ю. Меркулова, Н.С. Морозова // Социально-экономические явления и процессы. - 2016. -№10. -С.35-40.

32. 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.

33. 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. 161–165.

34. Найт, Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль. пер с англ. [Текст]: учеб. пособие / Ф.Х. Найт. - М.: Дело, 2013. - 360 с.

35. Никонец, О. Е., Мандрон, В. В. Влияние мировой экономической ситуации на финансовый рынок России / О.Е. Никонец, В.В. Мандрон // Вестник Брянского государственного университета. - 2014. - № 3. - С. 309-313.

36. Побегайлов, О. А. Инвестиции в условиях риска и неопределенности [Электронный ресурс] / О.А. Побегайлов // Инженерный вестник Дона. - 2014. - №3 (часть 2) URL: ivdon.ru/ru/magazine/archive/n3y2014/1895.

37. Поляк, Г.Б. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для вузов / под общ. ред. Г.Б. Поляка. - М.: Финансы, ЮНИТИ. - 2015. - 518 с.

38. Приходько, Е.А. Управление кредитным портфелем организации [Текст] / Е.А. Приходько // Финансы и кредит. – 2015. – №18. – С.120-123.

39. Пташкина, Е.С. Методические подходы к определению экономического риска [Текст] / Е.С. Пташкина // Научная перспектива. – 2014. – № 1 (35). – с. 31-34.

40. 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
41. 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>
42. Рэдхэд, К. Управление финансовыми рисками [Текст]: учебник / К. Рэдхэд. – М.: КНОРУС, 2012. – 288 с.
43. Сердюкова, И.Д. Управление финансовыми рисками [Текст] / И.Д. Сердюкова // Финансы. - 2016. -№ 12. - С. 6-9.
44. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие / Е.С. Стоянова. - М.: Перспектива, 2014.- 425 с.
45. Фасхиев, А.А. Судьба стратегического менеджмента и риск-менеджмент [Текст] / А.А. Фасхиев // Менеджмент в России и за рубежом. – 2014. - №1.- С. 33-39.
46. Чернов, Г.В. Управление рисками [Текст]: учебник / Г.В. Чернов. – М.: Анкил, 2015. – 118 с.
47. Черутова, М.И. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие / М.И. Черутова. – М.: Флинта, 2014. – 104 с.
48. Шевелев, А.Е. Управление рисками [Текст]: учебное пособие / А.Е. Шевелев, Е.В. Шевелева. – М. : КНОРУС, 2012. – 280 с
49. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа [Текст]: учебное пособие / А. Д. Шеремет. - М.: ИНФРАМ, 2011. – 112 с.
50. Шохин, Е.И. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие /Е.И. Шохин. – М. КноРус, 2012. – 245 с.
51. Шуляк, П. Н. Финансы предприятия [Текст]: учебник / Шуляк, П. Н.- «Издательский дом Дашков и К», 2014 – 710 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ