

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
СТАРООСКОЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ
(СОФ НИУ «БелГУ»)

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ
(НА ПРИМЕРЕ ЗАО «АМКК»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
профиль Финансы и кредит
заочной формы обучения, группы 92071272
Прохоровой Виктории Викторовны

Научный руководитель
д.э.н., профессор
Ляхова Н.И.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1. Экономическая сущность и классификация финансовых рисков предприятия.....	6
1.2. Свойства и принципы управления финансовыми рисками	11
1.3. Методы управления финансовыми рисками в финансово-хозяйственной деятельности предприятия	16
2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В ЗАО «АМКК»	20
2.1. Организационно-экономическая характеристика ЗАО «АМКК».....	20
2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	34
2.3. Оценка уровня финансовой устойчивости ЗАО «АМКК».....	42
2.4. Совершенствование процесса управления финансовыми рисками ЗАО «АМКК».....	46
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	56
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	59
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	63

ВВЕДЕНИЕ

Предпринимательская деятельность организаций во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, в том числе финансовыми, степень воздействия которых на результаты хозяйствования существенно возрастает в современных экономических условиях.

Финансовый риск представляет собой сложную экономическую категорию. Она характеризует вероятность несовпадения фактического результата с намеченным. Возникновение финансового риска приводит к увеличению доли непредвиденных издержек.

Управление финансовыми рисками становится объективной необходимостью динамичного развития предприятия, повышения и поддержания его конкурентоспособности. Главной целью управления финансовыми рисками является обеспечение финансовой безопасности предприятия в процессе его развития и предотвращение возможного снижения его рыночной стоимости.

Особое значение при управлении финансовыми рисками отводится разработке и реализации методов и инструментов оценки, призванных на основе систематического отслеживания, анализа и прогнозирования контролируемых показателей обеспечить своевременность, достаточность и достоверность управленческой информации, необходимой для принятия обоснованных решений и предсказания возможных последствий.

Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений, обеспечивающих всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий.

Финансовые риски существенное влияние оказывают региональные и отраслевые факторы, а эффективность управления ими в организациях различных видов экономической деятельности неодинакова.

Все вышесказанное подтверждает актуальность выбранной темы исследования и обуславливает структуру выпускной квалификационной работы.

Цель выпускной квалификационной работы - разработка мероприятий по управлению финансовыми рисками коммерческого предприятия.

Для достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику ЗАО «АМКК» и проанализировать ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия;
- усовершенствовать процесс управления финансовыми рисками исследуемого предприятия.

Объектом исследования является ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат», основным видом деятельности, которого является производство молочной продукции.

Предметом исследования выпускной квалификационной работы выступает совокупность практических проблем управления финансовыми рисками на предприятии пищевой промышленности.

Теоретической и методологической базой исследования послужили фундаментальные и прикладные исследования отечественных ученых в области управления финансовыми рисками А.И. Бланка, А.Н. Жилкиной, А.И. Заруднева и других, а также публикации в периодической печати по данной проблеме; материалы международных, всероссийских и региональных конференций.

Для достижения цели и решения поставленных задач были использованы общенаучные и специальные методы исследования: метод системного анализа, обобщения, анализа и синтеза, сравнения и группировки данных, методы научного абстрагирования; метод финансового анализа;

метод экспертной оценки; графический и табличный методы.

Информационную базу исследования составили бухгалтерская отчетность ЗАО «АМКК» за 2013-2015 г.г.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в том, что ее основные положения могут быть использованы в деятельности предприятий пищевой промышленности для обеспечения комплексного решения вопросов совершенствования процессов управления их финансовыми рисками.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, библиографического списка использованной литературы и приложений.

Во введении определена актуальность темы ВКР, сформулированы его цель и основные задачи, объект, предмет, методы исследования, раскрыта практическая значимость работы.

В первой главе «Теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия» конкретизирована экономическая сущность финансовых рисков, уточнена их классификация; рассмотрены свойства, принципы и методы управления финансовыми рисками в финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Во второй главе «Совершенствование системы управления финансовыми рисками в ЗАО «АМКК» дана организационно-экономическая характеристика предприятия, проведен анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ЗАО «АМКК», предложены мероприятия по снижению финансовых рисков предприятия.

В заключении сформулированы основные выводы и предложения по результатам выполнения выпускной квалификационной работы.

Выпускная квалификационная работа изложена на 60 страницах компьютерного текста и включает 16 таблиц, 9 рисунков, библиография насчитывает 37 наименований, к работе приложено 8 документов.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Экономическая сущность и классификация финансовых рисков предприятия

Финансовые риски связаны с вероятностью возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности организации [8, 20]. Финансовые риски наиболее значимы в общем портфеле предпринимательских рисков предприятия и существенно влияют на различные аспекты его стратегического развития. Виды финансовых рисков коммерческих предприятий, приведены на рис. 1.1.

Виды финансовых рисков, связанные с деятельностью коммерческих предприятий		
<p>ИНФЛЯЦИОННЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – обесценение ожидаемых доходов и прибыли предприятия; – обесценение реальной стоимости капитала; – снижение доходов 	<p>СНИЖЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ</p> <ul style="list-style-type: none"> – несовершенство структуры капитала; – высокая вероятность наступления банкротства 	<p>КРЕДИТНЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – неуплата или несвоевременная выплата за реализованную продукцию; – несвоевременная выплата платежей по кредиту, начисление штрафных санкций
<p>ДЕФЛЯЦИОННЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – падение уровня цен; – ухудшение экономических условий ведения и снижение доходов 	<p>СНИЖЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ (НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ)</p> <ul style="list-style-type: none"> – ликвидности оборотных средств; – абсолютной, текущей, быстрой ликвидности 	<p>ПРОЦЕНТНЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – изменение рыночной ставки процента на рынке ценных бумаг; – изменение дивидендов по акциям; – неправильный выбор видов вложения капитала и др.
<p>НАЛОГОВЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – усиление налоговой нагрузки при увеличении налоговых ставок, введение новых налогов и сборов; – снижение налоговых преимуществ, отмена предоставленных налоговых льгот; – ошибки при налоговом и финансовом планировании 	<p>СНИЖЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ</p> <ul style="list-style-type: none"> – прибыли от обычной деятельности; – продаж; – собственного капитала 	<p>ИНВЕСТИЦИОННЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> - риск инновационного, реального, финансового, портфельного инвестирования
<p>ВАЛЮТНЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – валютные потери, связанные с изменением валютной цены по отношению к валюте платежа 	<p>ОБОРОТНЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – уменьшение собственных оборотных средств; – увеличение срока оборота дебиторской и/или кредиторской задолженности 	<p>ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ</p> <ul style="list-style-type: none"> – недостатки в организации работы туристского предприятия; – неэффективный менеджмент; – недостаточная квалификация работников

Рис. 1.1. Виды финансовых рисков, связанных с деятельностью предприятия

Финансовые риски подразделяются на три группы:

- 1) риски, связанные с покупательной способностью денег;
- 2) риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски);
- 3) риски, связанные с формой организации хозяйственной деятельности организации [7].

1 группа финансовых рисков. К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности рисков: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности.

Инфляционный риск характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме денежных активов), а также ожидаемых доходов и прибыли организации в связи с ростом инфляции [14].

Дефляционный риск – это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижения доходов [28].

Валютные риски - опасность валютных потерь в результате изменения курса валютной цены по отношению к валюте платежа в период между подписанием внешнеторгового, внешнеэкономического или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему. В основе валютного риска лежит изменение реальной стоимости денежного обязательства в указанный период. Экспортер несет убытки при понижении курса валюты цены по отношению к валюте платежа, так как он получит меньшую реальную стоимость по сравнению с контрактной. Для импортера валютные риски возникают, если повысится курс валюты цены по отношению к валюте платежа [21].

Риски ликвидности – это риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости [32].

2 группа финансовых рисков. Инвестиционный риск выражает возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности предприятия. В соответствии с видами этой

деятельности выделяются и виды инвестиционного риска: риск реального инвестирования; риск финансового инвестирования (портфельный риск); риск инновационного инвестирования. Так как эти виды инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала предприятия, они включаются в группу наиболее опасных рисков [37].

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков: риск снижения финансовой устойчивости, риск упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь [5].

Риск снижения финансовой устойчивости. Этот риск генерируется несовершенной структурой капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), т.е. слишком высоким коэффициентом финансового рычага. В составе финансовых рисков по степени опасности этот вид риска играет ведущую роль.

Риск упущенной выгоды – это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхования, хеджирования, инвестирования и т.п.) [3].

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам к кредитам.

Портфельные инвестиции связаны с формированием инвестиционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаги других активов. Термин «портфельный» происходит от итальянского «portofolio», означает совокупность ценных бумаг, которые имеются у инвестора [16].

Риск снижения доходности включает следующие разновидности: процентные риски; кредитные риски.

К процентным рискам относится опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами, селинговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по

предоставленным кредитам. К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам. Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Этот вид риска при быстром росте процентных ставок в условиях инфляции имеет значение и для краткосрочных ценных бумаг [24].

Кредитный риск – опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному риску относится также риск такого события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга. Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь [26].

Риски прямых финансовых потерь включают следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, кредитный риск.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т.п. [4].

Селективные риски (лат. *selektio* – выбор, отбор) – это риск неправильного выбора видов вложения капитала, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля [31].

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам [27].

3 группа финансовых рисков. К рискам, связанным с формой

организации хозяйственной деятельности, относятся:

Авансовые риски возникают при заключении любого контракта, если по нему предусматривается поставка готовых изделий против денег покупателя. Суть риска – компания – продавец (носитель риска) произвела при производстве (или закупки) товара определенные затраты, которые на момент производства (или закупки) нечем не закрыты, т.е. с позиции баланса рискодержателя могут закрываться только прибылью предыдущих периодов.

Оборотный риск – предполагает наступление дефицита финансовых ресурсов в течение срока регулярного оборота: при постоянной скорости реализации продукции у предприятия могут возникать разные по скорости обороты финансовых ресурсов [22].

Портфельный риск – заключается в вероятности потери по отдельным типам ценных бумаг, а также по всей категории ссуд. Портфельные риски подразделяются на финансовые, риски ликвидности, системные и несистемные.

Риск ликвидности – это способность финансовых активов оперативно обращаться в наличность.

Системный риск – связан с изменением цен на акции, их доходностью, текущим и ожидаемым процентом по облигациям, ожидаемыми размерами дивиденда и дополнительной прибылью, вызванными общерыночными колебаниями. Он объединяет риск изменения процентных ставок, риск изменения общерыночных цен и риск инфляции и поддается довольно точному прогнозу, так как теснота связи (корреляция) между биржевым курсом акции и общим состоянием рынка регулярно и довольно достоверно регистрируется различными биржевыми индексами [29].

Несистемный риск – не зависит от состояния рынка и является спецификой конкретного предприятия, банка. Он может быть отраслевым к финансовым. Основными факторами, оказывающими влияние на уровень несистемно-портфельного риска, является наличие альтернативных сфер приложения (вложения) финансовых ресурсов, конъюнктура товарных и

фондовых рынков и другие. Совокупность системных и несистемных рисков называют риском инвестиций [25].

Обобщая вышеизложенное, сделаем заключение о том, что финансовая деятельность предприятия во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты этой деятельности и уровень финансовой безопасности существенно возросла с переходом к рыночной экономике. Финансовый риск является одной из наиболее сложных категорий, связанных с осуществлением хозяйственной деятельности, которой присущи различные характеристики. Далее рассмотрим свойства и принципы управления финансовыми рисками.

1.2. Свойства и принципы управления финансовыми рисками

Управление риском – это процесс принятия и выполнения управленческих решений, которые минимизируют неблагоприятное влияние на организацию убытков, вызванных случайными событиями [36]. Использование системного подхода позволяет рассматривать этот процесс как часть общего менеджмента предприятия, который обладает характерными свойствами относительно обособленной системы (рис. 1.2).

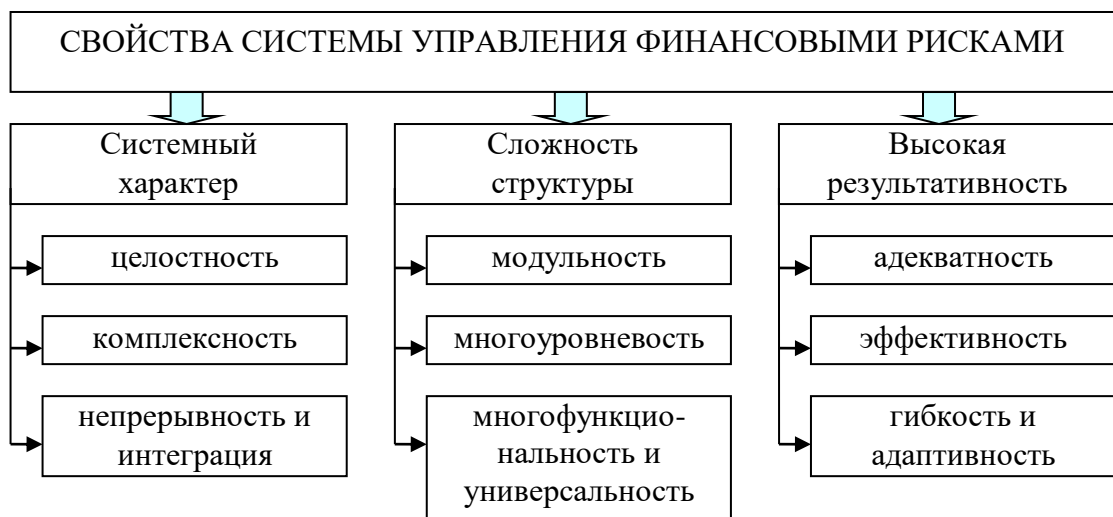


Рис. 1.2. Свойства системы управления финансовыми рисками

1. Системный характер управления финансовыми рисками. Это свойство предполагает комплексное рассмотрение совокупности всех рисков

как единого целого, с учетом всех взаимосвязей и возможных последствий через выделение таких аспектов как:

- целостность, то есть ориентация на общую оценку совокупности финансовых рисков и борьбу с негативными последствиями их реализации с учетом характера взаимосвязи между ними;

- комплексность, то есть необходимость учета совокупности финансовых рисков, включая взаимосвязь между ними, всевозможные последствия их проявления и особенности влияния предлагаемых процедур;

- способность системы к интеграции новых элементов, то есть возможность гибкого реагирования всей системы на появление новых финансовых рисков [35].

2. Сложная структура системы управления финансовыми рисками. Данное свойство предусматривает одновременный анализ большого числа индивидуальных рисков, степень их влияния на развитие рискованной ситуации посредством учета следующих аспектов:

- модульность, то есть возможность использования различных сочетаний процедур управления финансовым риском с учетом специфики ситуации;

- многоуровневость, то есть обеспечение обоснованной иерархичной структуры принятия решений, обеспечивающей адекватное распределение полномочий и ответственности;

- многофункциональность и универсальность, то есть способность бороться с финансовыми рисками разной природы и различными последствиями их реализации [6].

3. Высокая результативность системы управления риском. Это свойство отражает способность исследуемой совокупности мероприятий к снижению возможности возникновения неблагоприятных событий или к преодолению их последствий, что предполагает соответствие системы управления риском такими аспектами, как:

- адекватность, то есть соответствие реализуемых процедур

управления риском конкретной ситуации, оперативное выделение необходимых ресурсов для достижения поставленных целей;

- эффективность, то есть преодоление негативных последствий возникновения неблагоприятных ситуаций при минимальном объеме соответствующих ресурсов для обеспечения чистого эффекта;

- гибкость и адаптивность, то есть приспособление, реагирование на стремительно изменяющиеся условия [9].

Таким образом, приведенные свойства раскрывают определенные специфические способности системы управления финансовыми рисками выполнять поставленные цели и задачи, что свидетельствуют о необходимости его использования. При этом реализация данного процесса, на наш взгляд, должна учитывать особенности объекта и методов управления финансовыми рисками. В связи с этим возникает объективная необходимость определиться с основными методологическими принципами управления, которые можно объединить в три группы: основополагающие, базовые и прикладные (рис. 1.3).

Такое разделение необходимо для того, чтобы сконцентрироваться на сущности рассматриваемой проблемы [17].

Рассмотрим содержательный аспект каждой из выделенных групп принципов, реализация которых позволяет более глубоко и целенаправленно осуществить управление финансовыми рисками на уровне предприятия:

- принцип ограниченности управления финансовыми рисками факторами внешней и внутренней среды, что означает согласование соответствующих мероприятий с возможностями и условиями предприятия;

- принцип единой политики управления финансовыми рисками в рамках всей совокупности рисков, требующий комплексного и одновременного управления всеми рисками;

- принцип динамичности процесса управления, связанного с непрерывным характером принятия решений, касающихся оптимизации финансовых рисков;

– принцип системности управления финансовым риском как части процедур общего менеджмента предприятия, предусматривающий соответствие между стратегией его развития и институциональными особенностями функционирования [11].



Рис. 1.3. Принципы управления финансовыми рисками

Принципы второй группы непосредственно связаны с этапами принятия и оценки финансового риска, а именно:

– принцип осознанности принятия риска в случае осуществления финансово - хозяйственных операций с получением дохода, раскрывающий его природу и невозможность полного исключения;

– принцип управляемости принимаемого риска, означающий, что в портфель финансовых рисков должны включаться преимущественно те из

них, которые поддаются оптимизации в процессе управления независимо от их объективной или субъективной природы;

- принцип учета временного фактора означает, что чем более продолжителен период осуществления операции, тем шире диапазон сопутствующих рисков, тем меньше вероятность обеспечить оптимизацию негативных последствий по критерию экономичности управления рисками. Последнее обуславливает необходимость обеспечения дополнительного уровня доходности для формирования потенциала для нейтрализации негативных результатов;

- принцип возможности передачи рисков выступает как возможность внешнего страхования рисков и предусматривает частичную или полную их передачу партнерам по операции или внешнему страховщику [34].

И третьи – это группа принципов, реализуемых на этапе стратегического и оперативного управления, к которым относятся:

- принцип независимости управления отдельными финансовыми рисками, который подразумевает не обязательное увеличение вероятности наступления рискового случая по другим рискам, поэтому в процессе управления они должны оптимизироваться индивидуально;

- принцип соответствия уровней «доходность – риск» в процессе осуществления деятельности предприятия, означающий, что любой вид риска, по которому его уровень будет выше уровня ожидаемой доходности, должен быть отвергнут;

- принцип соответствия уровней «финансовые возможности (ликвидность) – риск», при котором ожидаемый уровень ущерба от риска должен соответствовать той доле капитала, при которой достигается внутреннее страхование рисков, не позволяющее снизить потенциал формирования прибыли и темпы возможного развития предприятия. Размер рискового фонда может быть определен заранее, и служить рубежом принятия решения о допустимости тех видов риска, которые берет на себя предприятия;

– принцип эффективности оптимизации риска предусматривающий, что затраты по нейтрализации риска не должны превышать суммы возможного ущерба от риска даже при самой высокой вероятности наступления рискованного случая [33].

Реализация данных принципов дает возможность разработать действенную политику управления финансовыми рисками. При этом эффективность осуществления последней в значительной степени зависит от последовательности действий, которые условно разделяются на ряд взаимосвязанных между собой этапов.

1.3. Методы управления финансовыми рисками в финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Выбор метода управления риском в коммерческом предприятии зависит от особенностей его структуры, способностей и профессионализма её руководства, принимающего управленческие решения и определяющего цели и перспективы развития предприятия.

При принятии управленческого решения следует опираться на общие методологические подходы к вопросу об уменьшении влияния фактора риска на деятельность своей организации в каждой конкретной ситуации [30].

Понятие «предотвращение рисков», само по себе, означает заблаговременное изучение видов риска, присущих конкретному предприятию в определенный момент времени или в перспективном будущем, на определенной территории, проведение оценки рисков и изучение степени его влияния на предприятие с целью принятия мер к недопущению развития неблагоприятных последствий для компании при их наступлении [25].

Рассмотрим основные методы управления рисками в финансово-хозяйственной деятельности коммерческого предприятия расположенного на территории Российской Федерации. Целесообразно принять следующие методы управления рисками (рис. 1.4).

Остановимся на каждом из них подробнее.

Суть первого метода «уклонение от риска» отражена в самом названии метода. То есть этот метод состоит из мероприятий, направленных на устранении самой причины возникновения риска, и основан на том, чтобы не допустить возникновения рискованной ситуации в деятельности предприятий. Он подразумевает под собой отказ от ненадежных партнеров, от чрезмерно рискованных и неприбыльных проектов, от высоко рискованных инвестиционных вложений и от высокого уровня использования заемного капитала в своей деятельности [23].



Рис. 1.4. Методы управления рисками

Метод «принятия риска на себя» подразумевает под собой осознанное принятие всех возможных неблагоприятных последствий для предприятия с целью получения неденежных благ в будущем. Так, в некоторых случаях, при заключении контрактов приходится давать согласие на проведение и выполнение работ, заведомо являющихся убыточными, но по своей сути общественно значимыми. Это помогает компании заслужить хорошую репутацию, как в глазах общественности, так и органов государственной власти, что в будущем, непременно, положительно скажется на деятельности компании. В подобных ситуациях компании целесообразнее всего создавать резерв по возможным потерям и отображать данные статьи в бюджете [19].

Метод «передачи риска» заключается в том, чтобы переложить некоторую ответственность за возникновение неблагоприятных событий и

возложить некое возмещение связанного с ним ущерба на другие хозяйствующие субъекты. Для коммерческих предприятий чаще всего этот метод применяется при заключении договоров с транспортными предприятиями – поставщиками сырья, материалов, комплектующих изделий, в которых прописываются особые условия, связанные, например, с потерей или порчей имущества в процессе их транспортировки и осуществления погрузочно-разгрузочных работ [15].

Метод снижения степени риска путем его распределения между участниками и партнерами применяется при осуществлении крупного проекта, сопровождающегося большой долей вложения денежных средств на первых или последующих этапах его реализации, привлечения квалифицированной рабочей силы и техники, производства.

Сокращение риска (сокращение величины потенциальных потерь) подразумевает под собой проведение мероприятий с целью осуществления процедур, направленных на сокращение рисков и его последствий. Чаще всего на коммерческих предприятиях применяются такие методы сокращения риска, как планирование и прогнозирование, предназначенные для предвидения экономических колебаний и принятия управленческих решений при анализе ситуации на предприятии в целом [12].

Метод лимитирования на предприятиях принимается практически всегда. Лимитирование – это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска и применяется банками при выдаче ссуд, при заключении договора на овердрафт и т.п. Хозяйствующими субъектами он применяется при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.п. При этом стратегия в области рисков определяется стратегией деятельности хозяйствующего субъекта. Чем агрессивнее стратегия - тем выше может быть плановый предел потерь. Считается, что пределом потерь при агрессивной политике является капитал предприятия, а при консервативной политике - прибыль. Виды лимитов:

структурные лимиты, лимиты контрагента, лимиты открытой позиции, лимиты на исполнителя и контролера сделки, лимиты ликвидности [26].

Страхование рисков (хеджирование рисков) в настоящее время принимается широко и повсеместно стабильно функционирующими компаниями, стремящихся частично и за определенную сумму переложить возможность происшествия неблагоприятной ситуации в ходе деятельности компании на страховую организацию, то есть этот метод используется для защиты своего имущества, а также для ограничения влияния степени риска при заключении договоров с поставщиками, подрядчиками и покупателями и заказчиками [10]. Стоит отметить, что для стабильного развития компании необходимо использовать такой метод сокращения риска, как «получение информации» в целях уменьшения фактора неопределенности и в целях разработки каких-либо действий до наступления возможных негативных последствия для коммерческого предприятия [13].

В заключении стоит отметить, что одним из эффективных вариантов процедур и мер, позволяющих своевременно реагировать на отрицательные последствия в ходе финансово-хозяйственной деятельности предприятия в ситуации риска является специальный разработанный ситуационный план, содержащий предписания и порядок действия всех центральных звеньев структурных подразделений предприятия для своевременного и быстрого реагирования на изменения во внешней и внутренней его среде.

2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В ЗАО «АМКК»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ЗАО «АМКК»

ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат» действует с 22 апреля 1996 г., ОГРН 1023101534466 присвоен 18 ноября 2002 г. регистратором Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Белгороду.

Сокращенные наименования предприятия: ЗАО «АМКК» и ЗАО «Алексеевский МКК». ЗАО «АМКК» находится по юридическому адресу: 309855, Белгородская область, Алексеевский район, город Алексеевка, улица Тимирязева, 10. Основным видом деятельности является «Производство молочной продукции», зарегистрировано 28 дополнительных видов деятельности (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Виды деятельности ЗАО «АМКК»

Код по ОКВЭД	Расшифровка вида деятельности
ОСНОВНОЙ ВИД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
15.5	Производство молочной продукции
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
46.33.1	Торговля оптовая молочными продуктами
46.33.3	Торговля оптовая пищевыми маслами и жирами
46.36.1	Торговля оптовая сахаром
46.69.4	Торговля оптовая машинами и оборудованием для производства пищевых продуктов, напитков и табачных изделий
47.11	Торговля розничная преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в неспециализированных магазинах
47.11.1	Торговля розничная замороженными продуктами в неспециализированных магазинах
47.24	Торговля розничная хлебом и хлебобулочными изделиями и кондитерскими изделиями в специализированных магазинах
47.29.11	Торговля розничная молочными продуктами в специализированных магазинах
47.29.2	Торговля розничная пищевыми маслами и жирами в специализированных магазинах
52.10	Деятельность по складированию и хранению
64.92.2	Деятельность по предоставлению займов промышленности
64.99.1	Вложения в ценные бумаги
64.99.3	Капиталовложения в уставные капиталы, венчурное инвестирование, в том числе посредством инвестиционных компаний
	И другие

Закрытое акционерное общество «Алексеевский молочноконсервный комбинат» присвоены ИНН 3122000035, ОКПО 00417266.

Учредителями ЗАО «АМКК» являются 5 физических лиц и 8 российских организаций. Располагает 4 лицензиями.

ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат» - предприятие, производящее цельномолочную и кисломолочную продукцию, сливочное масло, кефир, кремы шоколадные, молочные напитки, ряженку, сгущенное и сухое молоко, сгущенные молочные консервы под брендами «Алексеевское» и «Густияр».

Более 20% молока, производимого в Белгородской области, перерабатывает ЗАО «АМКК». В последние годы были проведены мероприятия по реконструкции и модернизации, что позволило ЗАО «АМКК» оставаться на лидирующих позициях в отрасли. Были реализованы крупные проекты по введению в эксплуатацию цехов сухого молока и цельномолочной продукции. Значительно расширен ассортимент. Производительность комбината по выпуску молочных консервов составляет 330 туб./сутки.

Среднесписочная численность работников ЗАО «АМКК» составляет в 2013 году 737 человека, в 2014 году 742 человек, в 2015 году – 743 человека.

Организационная структура финансово-экономической службы отражает состав функциональных подразделений предприятия и определяет координацию их совместной деятельности на пути достижения поставленных перед предприятием целей. Именно эта координация выступает основой организационной структуры, которая обычно определяется как совокупность устойчивых связей в организации.

Через структурные связи реализуются отношения координации между подразделениями предприятия, осуществляется взаимодействие функциональных служб, в котором различают две важные составляющие: права структурной единицы и ее информационное обеспечение. Подробнее рассмотрим структуру финансово-экономической службы ЗАО «АМКК»

(рис. 2.1).



Рис. 2.1. Финансово-экономическая служба ЗАО «АМКК»

Финансовый отдел подчиняется финансовому директору и является структурным подразделением ЗАО «АМКК».

Финансовый отдел выполняет следующие функции:

- ведение управленческого учета деятельности компании, формирование регулярной управленческой отчетности;
- управление денежными потоками, регламентация процедур осуществления платежей, контроль платежей в наличной и безналичной форме в порядке, определяемом внутренними документами компании, управление кредитным портфелем компании;
- оперативный контроль финансовых ресурсов компании с целью их эффективного использования;
- организация и регламентация бюджетного управления в компании. Обеспечение процесса бюджетирования и контроля выполнения бюджета компании. Сведение бюджетов компании и отчетов об их выполнении. Доведение утвержденных показателей бюджетов компании и ключевых показателей деятельности до подразделений и обеспечение оперативного контроля над их выполнением;
- контроль над соблюдением финансовой дисциплины, своевременным и полным выполнением договорных обязательств, расходами и поступлением доходов;
- контроль над реализацией программы капитальных вложений и инвестиций;

- предоставление оперативной, регулярной и аналитической финансовой информации внутренним и внешним пользователям;
- комплексный экономический и финансовый анализ деятельности компании, разработка мероприятий по повышению эффективности управления финансами, снижению финансовых рисков и увеличению прибыльности компании;
- разработка предложений по ценообразованию;
- внедрение передовых информационных систем по управлению финансами в соответствии с требованиями бухгалтерского, налогового, статистического и управленческого учета, контроль над достоверностью информации;
- участие в организации и проведении тендеров.

Главная цель финансово-экономической службы ЗАО «АМКК» - реализация функций финансов путем укрепления финансового положения предприятия за счет повышения его рентабельности, прибыли, роста производительности труда, снижения затрат, повышения качества продукции.

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, т.е. комплексного системного изучения финансового состояния предприятия (ФСП) и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

ФСП характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот капитала, изменяются

структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах.

Информационной базой выполнения анализа финансово-хозяйственной деятельности является финансово - бухгалтерская отчетность предприятия (приложения 2, 3, 4, 5, 6). На основании бухгалтерских данных проведем анализ состава и структуры активов и пассивов ЗАО «АМКК» (табл. 2.2).

Таблица 2.2

Горизонтальный анализ активов ЗАО «АМКК» за 2013-2015 годы

Статьи актива баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Отклонения			
	2013	2014	2015	абсолютные, тыс. руб.		относительные, %	
				2015- 2014	2014- 2013	2015/ 2014	2014/ 2013
Внеоборотные активы	660651	596488	560794	-35694	-64163	94,02	90,29
Основные средства	588142	554815	557692	2877	-33327	100,52	94,33
Финансовые вложения	45806	200	200	0	-45606	100,00	0,44
Отложенные налоговые активы	2954	2911	2902	-9	-43	99,69	98,54
Прочие внеоборотные активы	23749	38562		-38562	14813	0,00	162,37
Оборотные активы	1349740	1573943	1816207	242264	224203	115,39	116,61
Запасы	433783	351223	503780	152557	-82560	143,44	80,97
Налог на добавленную стоимость	9966	13083	24031	10948	3117	183,68	131,28
Дебиторская задолженность	743538	938093	954947	16854	194555	101,80	126,17
Краткосрочные финансовые вложения	150099	189025	197435	8410	38926	104,45	125,93
Денежные средства	10920	80051	135197	55146	69131	168,89	733,07
Прочие оборотные активы	1434	2468	817	-1651	1034	33,10	172,11
Баланс	2010391	2170431	2377001	206570	160040	109,52	107,96

Валюта баланса предприятия за анализируемый период имела тенденцию к росту. В 2014 году стоимость имущества предприятия возросла на 160040 тыс. руб. или на 7,96 %, в 2015 году на 206570 тыс. руб. или на 9,52 % и на конец 2015 года составила 2377001 тыс. руб., что косвенно может свидетельствовать о наращивании предприятием финансово-хозяйственной деятельности. В структуре актива баланса на конец анализируемого периода долгосрочные активы составили 560794 тыс. руб., а текущие активы – 1816207 тыс. руб.

Изменения в составе долгосрочных активов в анализируемом периоде связаны:

- со снижением стоимости основных средств в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 33327 тыс. руб. или на 5,67 % в основном в связи с начислением амортизации на основные средства. В 2015 году по сравнению с 2014 годом стоимость основных средств увеличилась на 2877 тыс. руб. в связи с приобретением транспортных средств на сумму 16520 тыс. руб., оборудования на 14723 тыс. руб.;

- с уменьшением суммы по долгосрочных финансовых вложений, которые в рассматриваемом периоде снизились в 45806 тыс. руб. в 2013 году до 200 тыс. руб. в 2014 г. и в 2015 г.;

- незначительно изменялась стоимость отложенных налоговых активов, в 2014 году наблюдался рост показателя на 43 тыс. руб. и в 2015 г. данный показатель снизился на 9 тыс. руб.;

- прочие внеоборотные активы на конец анализируемого периода отсутствуют.

В целом внеоборотные активы уменьшилась на 64163 тыс. руб. в 2014 году и на 35694 тыс. руб. в 2015 году.

В составе оборотных активов за анализируемый период произошли следующие изменения:

- величина запасов снизилась в 2014 г. по сравнению с 2013 годом на 82560 тыс. руб. или на 19,03 % в 2015 году, по сравнению с 2014 г. наблюдался рост данного показателя на 152557 тыс. руб. или 43,44 %;

- величина НДС на протяжении всего периода растет. Так, в 2014 г. рост составил 3117 тыс. руб., в 2015 г. по сравнению с 2014 г. налог на добавленную стоимость увеличился на 10948 тыс. руб. (+83,68 %) и составил 24031 тыс. руб.;

- краткосрочная дебиторская задолженность в течение анализируемого периода росла в 2014 г. на 194555 тыс. руб. (+26,17 %) в 2015 г. на 16854 тыс. руб. (1,8 %). Наибольшую долю в данной

задолженности занимает задолженность покупателей и заказчиков. Данные изменения произошли в результате расширения производственной деятельности предприятия;

– краткосрочные финансовые вложения на протяжении 2013-2015 года динамично растут. Так, в 2014 году по сравнению с 2013 годом рост составил 38926 тыс. руб. или 25,93 %, в 2015 году 8410 тыс. руб. или 4,45 %;

– сумма денежных средств в рассматриваемом периоде значительно возросла. В 2014 году по сравнению с 2013 годом рост составил 68,89 %, а в 2015 году по сравнению с 2014 годом статья денежные средства увеличилась в 7,3 раза.

В целом оборотные активы увеличились на 160040 тыс. руб. или на 7,96 % в 2014 году по сравнению с 2013 годом и на 206570 тыс. руб. или на 9,52 % в 2015 году по сравнению с 2014 годом.

Структура актива баланса ЗАО «АМКК» представлена в приложении 7 и схематично на рисунке 2.2.

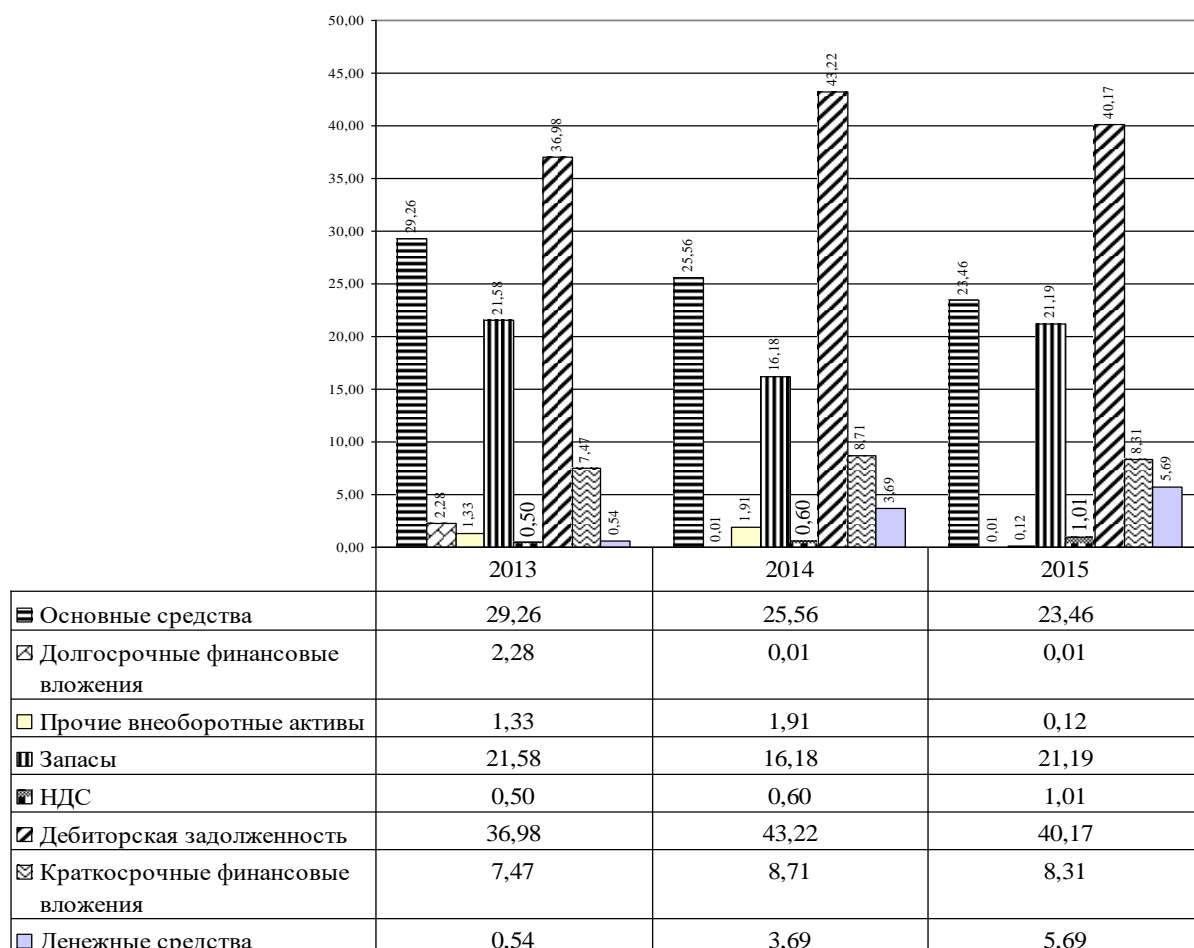


Рис. 2.2. Структура активов ЗАО «АМКК» за 2013 - 2015 годы

Доля внеоборотных активов в структуре имущества предприятия в 2013 году составила 23,59 %, в 2014 году составляла 27,48 %, а 2015 году снизилась на 3,89 % по сравнению с 2014 годом и составила 23,59 %.

На снижение доли внеоборотных активов в валюте баланса в 2015 году в основном повлияло уменьшение основных средств на 3,69 %.

Доля оборотных активов в структуре имущества предприятия в 2013 году составила 67,14 %, в 2014 году составляла 72,52 %, а 2015 году возросла на 5,38 % по сравнению с 2014 годом и составила 23,59 %.

Удельный вес статьи актива баланса практически не изменился.

Формирование имущества предприятия может осуществляться как за счет собственных, так и за счет заемных средств, значения которых отображаются в пассиве баланса, Для определения финансовой устойчивости предприятия и степени зависимости от заемных средств необходимо

проанализировать структуру пассива баланса (табл.2.3).

Таблица 2.3

Горизонтальный анализ пассивов ЗАО «АМКК» за 2013-2015 годы

Статьи пассива	Абсолютные величины (+, -), тыс. руб.			Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Относительное отклонение, %;	
	2013	2014	2015	2015 от 2014 г.	2014 от 2013 г.	2015 к 2014 г.	2014 к 2013 г.
Капитал и резервы	934712	1091995	1185102	93107	157283	108,53	116,83
Уставный капитал	48327	48327	48327	-	-	100,00	100,00
Добавочный капитал	115373	116336	109064	-7272	963	93,75	100,83
Резервный капитал	5	5	2416	2411	-	48320,00	100,00
Нераспределенная прибыль (убытки)	771007	927327	1025295	97968	156320	110,56	120,27
Долгосрочные обязательства	384982	487555	389123	-98432	102573	79,81	126,64
Заемные средства	384555	487391	389000	-98391	102836	79,81	126,74
Отложенные налоговые обязательства	427	164	123	-41	-263	75,00	38,41
Краткосрочные обязательства	690697	590881	802776	211895	-99816	135,86	85,55
Заемные средства	432500	172500	368500	196000	-260000	213,62	39,88
Кредиторская задолженность	243751	404077	419954	15877	160326	103,93	165,77
Оценочные обязательства	14446	14304	14322	18	-142	100,13	99,02
Баланс	2010391	2170431	2377001	206570	160040	109,52	107,96

Из таблицы 2.3 видно, что на конец анализируемого периода доля собственного капитала, основного источника формирования имущества предприятия, в структуре пассивов увеличилась на 93107 тыс. руб. или на 3,82 % и составила 1185102 тыс. руб. Данные изменения произошли в результате увеличения по статье нераспределенная прибыль.

Сумма долгосрочных обязательств в 2015 году уменьшилась на 3,33 % в связи с плановым погашением долгосрочных кредитов. Статья отложенные налоговые обязательства практически не изменилась.

Текущие обязательства на конец анализируемого периода составили 802776 тыс. руб. Данный раздел баланса за 2013-2015 годы изменялся циклично, так в 2014 году по сравнению с 2013 годом наблюдалось снижение данного показателя на 7,13 % или на 99816 тыс. руб., сокращение краткосрочных источников в структуре заемных средств является

позитивным фактором, который свидетельствует об улучшении структуры баланса и снижению риска утраты финансовой устойчивости. В 2015 году по сравнению с 2014 годом краткосрочные обязательства возросли на 6,55 % или на 211895 тыс. руб. и на конец 2015 года составили 802776 тыс. руб.

Структуру пассива баланса представим в приложении 8 и на рис. 2.3.

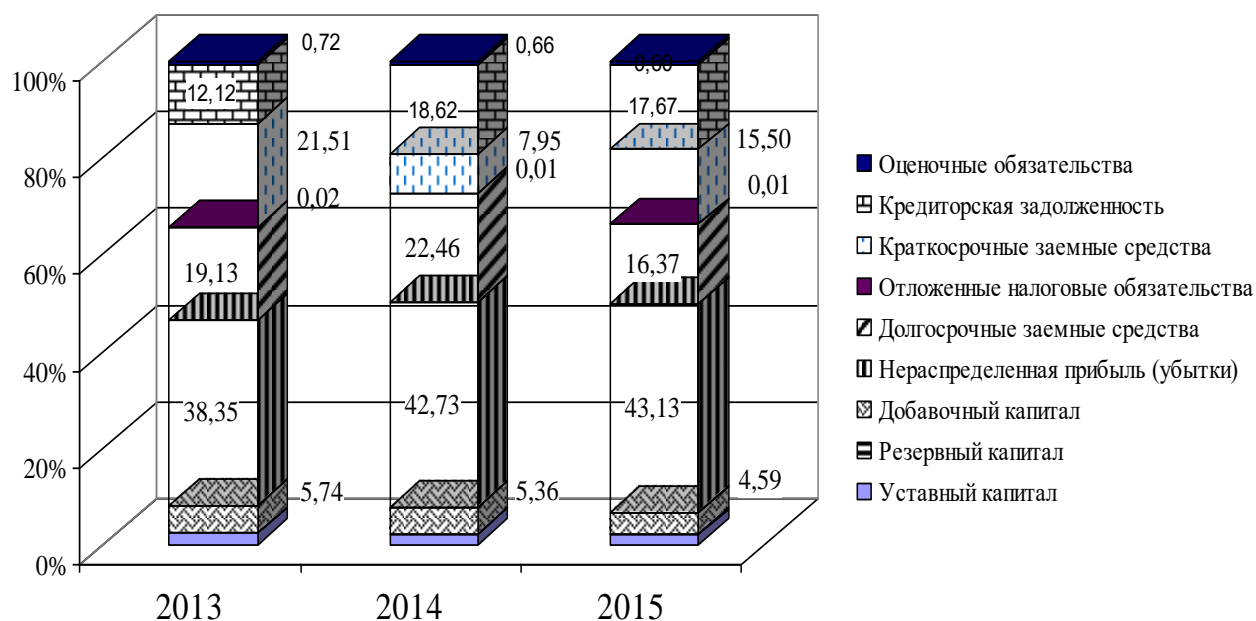


Рис. 2.3. Структура пассивов ЗАО «АМКК» за 2013 - 2015 годы

Прибыль – основной источник финансирования прироста оборотных средств, обновления и расширения производства, социального развития предприятия, а также важнейший источник формирования доходной части бюджетов разных уровней. Цель анализа – оценка результата прошлой деятельности и текущего положения предприятия, выявление потенциала предприятия на перспективе.

Анализ прибыли (убытка) отчетного года проводится по данным бухгалтерской отчетности предприятия (приложения 2, 3, 4), а в частности по Отчету о финансовых результатах (табл. 2.4).

Таблица 2.4

Анализ финансовых результатов деятельности ЗАО «АМКК» за 2013-2015 гг.

Наименование показателей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Абсолютные отклонения (+;-)		Относительны е отклонения, %	
	2013	2014	2015	2015- 2014	2014- 2013	2015/ 2014	2014/ 2013
Выручка от реализации продукции (за минусом НДС и акцизов), тыс. руб.	4274212	4698942	5353614	654672	424730	113,93	109,94
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ и услуг, тыс. руб.	3153288	3442953	3923597	480644	289665	113,96	109,19
Коммерческие расходы, тыс. руб.	475678	504024	599964	95940	28346	119,03	105,96
Управленческие расходы, тыс. руб.	423209	434970	452229	17259	11761	103,97	102,78
Прибыль (убыток) от реализации, тыс. руб.	222037	316995	377824	60829	94958	119,19	142,77
Проценты к получению, тыс. руб.	1968	3878	4191	313	1910	108,07	197,05
Проценты к уплате, тыс. руб.	74302	57770	83105	25335	-16532	143,85	77,75
Прочие доходы, тыс. руб.	156721	256778	265649	8871	100057	103,45	163,84
Прочие расходы, тыс. руб.	259795	331946	437155	105209	72151	131,69	127,77
Прибыль (убыток) от хозяйственной деятельности, тыс. руб.	46629	187935	127404	-60531	141306	67,79	403,04
Налог на прибыль, тыс. руб.	4586	32112	35113	3001	27526	109,35	700,22
Иные платежи из прибыли, тыс. руб.	303	219	32	-187	-84	14,61	72,28
Чистая прибыль, тыс. руб.	42346	156042	92323	-63719	113696	59,17	368,49

Анализ финансовых результатов показал, что в рассматриваемом периоде ЗАО «АМКК» наращивает свой хозяйственный оборот, так, объем реализации продукции в 2013 г. составил 4274212 тыс. руб., в 2014 г. – 4698942 тыс. руб., а в 2015 г. - 5353614 тыс. руб. Темп роста в 2015 г. к уровню 2014 г. составил 13,93 %, а к уровню 2013 года 25,25 %. Данный факт деятельности предприятия свидетельствует о росте сбыта продукции, увеличении деловой активности предприятия.

По показателю себестоимости наблюдается следующая динамика. В 2013 году себестоимость составила 3153288 тыс. руб., в 2014 г. – 3442953 тыс. руб., в 2015 г. – 3923597 тыс. руб., то есть увеличивается на протяжении всего анализируемого периода. Темп роста составил в 2015 году к уровню 2014 г. 13,96 %, а к уровню 2013 года – 24,43 %. Темпы роста выручки от реализации продукции и темпы роста себестоимости в 2015 году по отношению к 2014 году примерно равны, что говорит о стабильности деятельности предприятия.

В 2013 -2015 гг. получена прибыль от реализации, которая ежегодно растет. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. рост прибыли составил 19,19 %, а в

2014 г. по сравнению с 2013 годом 42,77 %.

Проценты к получению в 2014 году по сравнению с 2013 годом возросли на 1910 тыс. рублей (+97,05 %), в 2015 году по сравнению с 2014 годом также наблюдается увеличение доходов от выдачи займов другим предприятиям на 313 тыс. руб. или на 12,96 %.

Проценты к уплате в 2014 году по сравнению с 2013 годом сократились на 22,25 % или на 16532 тыс. руб. в связи с частичным погашением краткосрочных кредитов и займов, однако в 2015 году по сравнению с 2014 годом наблюдается значительный пост данной статьи Отчета о финансовых результатах на 11,85 % или на 25335 тыс. руб., в связи с заключением с обслуживающим банком кредитного договора на выдачу нового кредита.

В течение 2013-2015 годов на предприятии сформировался внереализационный убыток в 2013 году его величина составила 103074 тыс. руб., в 2014 году – 75168 тыс. руб., в 2015 году - 171506 тыс. руб. Это произошло в результате превышения прочих расходов над величиной прочих доходов.

Динамика чистой прибыли стабильно увеличивается. Так, в 2013 г. чистая прибыль была равна 42346 тыс. руб., в 2014 г. – 156042 тыс. руб., в 2015 г. – 92323 тыс. руб. В 2014 году произошёл рост чистой прибыли предприятия по сравнению с финансовым результатом 2013 года на 113696 тыс. рублей (+ 118,02 %), удельный вес в выручке от реализации увеличился на 2,33 % . Увеличение чистой прибыли положительная тенденция, свидетельствует о росте деловой активности организации. В 2015 году произошло снижение величины чистой прибыли предприятия ЗАО «АМКК» по сравнению с 2014 годом на 63719 тыс. рублей (- 40,93 %), удельный вес в выручке от реализации уменьшился на 1,6 % . Снижение чистой, свидетельствует о росте затратной составляющей в деятельности предприятия.

В системе показателей эффективности деятельности предприятий важнейшее место принадлежит рентабельности. Рентабельность

представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль.

Основные показатели доходности работы ЗАО «АМКК» представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Основные показатели рентабельности ЗАО «АМКК» за 2013-2015 гг.

Наименование показателей	Годы			Абсолютное отклонение (+,-), тыс. руб.		
	2013	2014	2015	2015-2013	2015-2014	2014-2013
Рентабельность активов, %	2,11	7,19	3,88	1,78	-3,31	5,08
Рентабельность продаж, %	5,19	6,75	7,06	1,86	0,31	1,55
Общая рентабельность, %	1,09	4,00	2,38	1,29	-1,62	2,91
Экономическая рентабельность, %	2,22	8,99	5,60	3,39	-3,39	6,77
Рентабельность производства, %	2,41	8,83	5,37	2,96	-3,46	6,42
Фондорентабельность, %	7,06	31,51	22,72	15,66	-8,79	24,45
Рентабельность собственного капитала, %	4,99	17,21	10,75	5,76	-6,46	12,22
Период окупаемости собственного капитала, лет	20,05	5,81	9,30	-10,74	3,49	-14,24

Показатель рентабельности активов изменялся циклично. В 2014 году по сравнению с 2013 годом возрос на 5,08 % и составил 7,19 % показывает, что получено 7 копеек бухгалтерской прибыли на рубль активов в 2014 году, что выше, чем в 2013 году, где аналогично получено 2 копейки. В 2015 г. данный показатель снизился на 3,31 % по сравнению с 2014 годом, где он составляет 4 копейки на рубль, вложенный в активы предприятия, что свидетельствует о снижении эффективности деятельности предприятия.

Рентабельность продаж на протяжении анализируемого периода увеличивалась. В 2014 году по сравнению с 2013 годом рост составил 1,55 %, в 2015 году по сравнению с 2014 годом 0,31 %. На конец 2015 года данный показатель был равен 7,06 %, отражает, что 7,06 % занимает прибыль от продаж в выручке ЗАО «АМКК».

Основной и самый распространенный показатель оценивающий прибыльность предприятия это коэффициент общей рентабельности. Данный показатель определяется как отношение прибыли до налогообложения к

выручке от реализации товаров, работ и услуг, производимых предприятием. В 2013 году данный показатель составляет 1,09 %, в 2014 году по сравнению с 2013 годом он возрос на 2,91 % и составил 4,0 %, в 2015 году наблюдается снижение данного показателя на 1,62 % и на конец периода его величина была равна 2,38 %, характеризует экономическую эффективность предприятия.

Экономическая рентабельность показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости капитала (всех видов ресурсов организации в денежном выражении, независимо от источников их финансирования). В 2013 году ее величина составила 2,22 %, в 2014 году – 8,99 %, в 2015 году – 5,6 %, то есть на 1 рубль средней величины активов приходится в 2015 году 6 копеек прибыли до налогообложения.

Рентабельность производства в ЗАО «АМКК» в 2013 году составила 2,41 %, в 2014 году – 8,83 %, в 2015 году – 5,37 %, представляет собой величину прибыли, приходящуюся на каждый рубль себестоимости проданной продукции (производственных расходов). Так, в 2015 году на 1 рубль себестоимости продукции приходилось 5 копеек прибыли от продаж.

Коэффициент рентабельности собственного капитала (рентабельность собственного капитала) позволил определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками. Так, в 2015 году он составил 10,75 %, это говорит о том, что на 1 рубль вложенных средств получено 11 копеек прибыли.

Рентабельность основных фондов (коэффициент доходности основных фондов) отражает эффективность использования внеоборотных активов и показывает какую прибыль приносит единица внеоборотного капитала предприятия. Значение показателя фондорентабельности на конец анализируемого периода снизилось по сравнению с 2014 годом на 8,79 % и составило 22,72 %, что свидетельствует о снижении эффективности использования имущества.

Наглядно представим коэффициенты рентабельности ЗАО «АМКК» на

рис. 2.4.

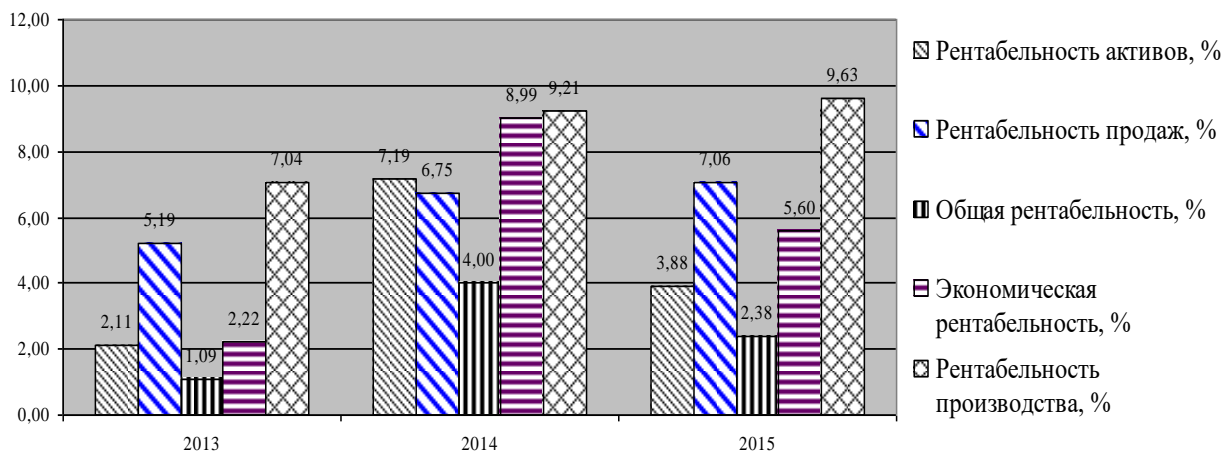


Рис. 2.4. Анализ коэффициентов рентабельности ЗАО «АМКК»

Анализ коэффициентов рентабельности предприятия в целом за исследуемый период показывает, что деятельность ЗАО «АМКК» была эффективной. В 2015 году наблюдается динамика снижения ряда показателей рентабельности, хотя все эти показатели имеют положительную величину.

2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

В условиях рыночных отношений объективная и точная оценка финансовой состоятельности приобретает первостепенное значение. Главным критерием такой оценки являются показатели платежеспособности и степень ликвидности предприятия.

Ликвидность предприятия определяется наличием у него ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легко реализуемые элементы оборотных ресурсов. Данный показатель отражает способность предприятия в любой момент совершать необходимые расходы.

В целях достоверной оценки ликвидности активов надо иметь в виду, что не все активы ликвидны в равной мере, с учетом этого говорят о структуре активов. Активы и пассивы предприятия в зависимости от степени ликвидности (скорости превращения в денежные средства) делятся на 4 группы (табл. 2.6).

Таблица 2.6

Группировка активов и пассивов по степени ликвидности

Название	Обозначение	Характеристика
Наиболее ликвидные активы	A1	активы с минимальным сроком превращения в деньги: наличные деньги в кассе и средства на расчетных счетах, краткосрочные финансовые вложения
Быстро реализуемые активы	A2	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты
Медленно реализуемые активы:	A3	запасы, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы
Трудно-реализуемые активы	A4	активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение продолжительного времени (внеоборотные активы)
Наиболее срочные обязательства	П1	привлеченные средства, к которым относится текущая кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом и т.п.
Среднесрочные обязательства	П2	краткосрочные кредиты и займы, резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства
Долгосрочные обязательства	П3	раздела IV баланса «Долгосрочные пассивы»
Постоянные пассивы	П4	собственный капитал организации

При хорошей структуре активов и пассивов выполняются соотношения:

$$\begin{aligned}
 A1 &\geq P1; \\
 A2 &\geq P2; \\
 A3 &\geq P3; \\
 A4 &\leq P4.
 \end{aligned}
 \tag{2.1}$$

Проведем оценку ликвидности и платежеспособности ЗАО «АМКК» на основании коэффициентов ликвидности (табл. 2.7).

Таблица 2.7

Анализ ликвидности баланса ЗАО «АМКК» за 2013-2015 гг.

группа	2013	2014	2015	группа	2013	2014	2015	Платежный излишек (недостаток)		
								2013	2014	2015
A1	161019	269076	332632	П1	243751	404077	419954	-82732	-135001	-87322
A2	744972	938093	954947	П2	446946	186804	382822	298026	751289	572125

A3	443749	366774	528628	П3	384982	487555	389123	58767	-120781	139505
A4	660651	596488	560794	П4	934712	1091995	1185102	-274061	-495507	-624308
Баланс	2010391	2170431	2377001	Баланс	2010391	2170431	2377001	-	-	-
A1+A2	905991	1207169	1287579	П1+П2	690697	590881	802776	215294	616288	484803

Для определения существующего положения и перспективных тенденций ликвидности баланса проанализируем сумму излишка и недостатка для каждой из групп активов и пассивов (табл. 2.8).

Таблица 2.8

Платежный излишек (+) или недостаток (-) баланса ликвидности

ЗАО «АМКК» за 2013–2015 гг.

Методика расчета	Нормативное соотношение	Соотношения активов и пассивов выполняются		
		2013 г.	2014 г.	2015 г.
A 1 - П 1	A 1 => П 1	A1<П1	A1<П1	A1<П1
A 2 - П 2	A 2 => П 2	A2>П2	A2>П2	A2>П2
A 3 - П 3	A 3 => П 3	A3>П3	A3<П3	A3>П3
A 4 - П 4	A 4 =< П 4	A4<П4	A4<П4	A4<П4
(A1+A2) – (П1+П2)	(A1+A2) => (П1+П2)	(A1+A2) > (П1+П2)	(A1+A2) > (П1+П2)	(A1+A2) > (П1+П2)

Первое условие (A1 больше или равно П1) за исследуемый период не выполняется по причине превышения наиболее срочных обязательств (текущая кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом и т.п.) над наиболее ликвидными активами (наличные деньги в кассе и средства на расчетном счете).

Наиболее ликвидные активы (A1) меньше наиболее срочных обязательств (П1) в 2015 году на 87322 тыс. руб., в 2014 году на 135001 тыс. руб., в 2013 году – 82732 тыс. руб. По первой группе в динамике наблюдается рост платежного недостатка, что, безусловно является отрицательной тенденцией и снижением ликвидности предприятия. Данная ситуация свидетельствует о нехватке срочной ликвидности в размере (A1 – П1).

Второе условие (A2 больше или равно П2) выполняется в течение всего анализируемого периода. В ЗАО «АМКК» среднесрочные обязательства ниже быстро реализуемых активов за счет значительного увеличения дебиторской задолженности, что позволяет выполнить данное условие. Это

свидетельствует о том, что предприятие может рассчитать по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами.

Перспективная ликвидность характеризуется платежным излишком или недостатком по третьей группе. Третье условие ликвидности баланса (А3 больше или равно П3) выполняется в 2013 году и в 2015 году. За исследуемый период в ЗАО «АМКК» платежный излишек по третьей группе в 2013 году составил 58767 тыс. руб., в 2015 году 139505 тыс. руб., в 2014 году был платежный недостаток 120781 тыс. руб.

Четвертое условие (А4 меньше или равно П4), характеризует минимальную финансовую устойчивость, выполняется на протяжении всего исследуемого периода. В 2013 - 2015 годах по четвертой группе наблюдается платежный недостаток, что соответствует нормативному значению.

Текущая ликвидность (ТЛ), свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому периоду промежуток времени (2.2):

$$ТЛ = (А1 + А2) - (П1 - П2). \quad (2.2)$$

В ЗАО «АМКК» текущая ликвидность за анализируемый период свидетельствует о платежеспособности предприятия.

Поскольку ликвидность баланса и ликвидность предприятия понятия существенно различающиеся, проведем анализ ликвидности предприятия при помощи коэффициентного метода. Уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью специальных показателей - коэффициентов ликвидности, основанных на сопоставлении оборотных средств и краткосрочных пассивов.

Расчет показателей ликвидности предприятия ЗАО «АМКК» за 2013-2015 годы представим в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Анализ показателей ликвидности ЗАО «АМКК» за 2013 - 2015 гг.

Показатели	Ограничение	Годы	Абсолютные отклонения	Относительные отклонения (в
------------	-------------	------	-----------------------	-----------------------------

					(+;-), тыс. руб.		долях единицы)	
		2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013	2015/2014	2014/2013
Наиболее ликвидные активы		161019	269076	332632	63556	108057	123,62	167,11
Краткосрочная дебиторская задолженность		743538	938093	954947	16854	194555	101,80	126,17
Текущие активы		1349740	1573943	1816207	242264	224203	115,39	116,61
Неликвидные активы		660651	596488	817	-595671	-64163	0,14	90,29
Текущие обязательства		690697	590881	802776	211895	-99816	135,86	85,55
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,233	0,455	0,414	-0,041	0,222	-	-
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 0,7$	1,310	2,043	1,604	-0,439	0,733	-	-
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	1,954	2,664	2,262	-0,401	0,710	-	-
Соотношение ликвидных и неликвидных активов		2,04	2,64	2223,02	2220,38	0,60	-	-
Доля ликвидных средств в активах		0,34	0,27	0,34	0,07	-0,07	-	-
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности		3,05	2,32	2,27	-0,05	-0,73	-	-

Нормативное значение коэффициента быстрой ликвидности находится также в пределах нормативного значения, хотя и в 2015 году произошло снижение данного показателя по сравнению с 2014 годом на 0,439 пункта. Это говорит о том, что предприятие в рассматриваемом периоде ликвидное и в состоянии погасить единовременно свои обязательства без привлечения дополнительных средств.

Одним из показателей, характеризующих платежеспособность предприятия, является коэффициент критической (быстрой) ликвидности, при расчете которого используются наиболее ликвидные активы. При этом предполагается, что дебиторская задолженность обладает более высокой ликвидностью, чем запасы и прочие активы. Данный коэффициент показывает, что в 2015 году вся краткосрочная задолженность предприятия может покрываться за счет имеющихся денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов.

Значение коэффициента текущей ликвидности на конец анализируемого периода превышает 2 и, следовательно, находится в пределах нормативного значения. Чем больше величина данного коэффициента, тем больше

уверенность кредиторов, что долги будут погашены. На примере рассматриваемого предприятия значение данного коэффициента на 31.12.2015 года составляло 2,262 пункта. Для повышения его уровня необходимо производить пополнение реального собственного капитала и обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности.

Оценивая ликвидность в рассматриваемом периоде, следует отметить, что ЗАО «АМКК» обладает достаточным количеством ликвидных средств для ведения текущей деятельности. Имущество предприятия за анализируемый период было сформировано за счет перманентного капитала. Исходя из представленных показателей ликвидности, можно сделать вывод, что ЗАО «АМКК» является ликвидным предприятием.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используется общий показатель ликвидности баланса предприятия. Он рассчитывается как отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств.

Общий показатель ликвидности баланса можно определить по формуле (2.3):

$$\text{Кол} = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3). \quad (2.3)$$

Значение данного коэффициента должно быть больше или 0,6.

$$\text{Кол}_{2013} = 1,180; \text{Кол}_{2014} = 1,376; \text{Кол}_{2015} = 1,387.$$

В ходе анализа ликвидности предприятия было определено: каждый из рассмотренных коэффициентов ликвидности выше нормативного ограничения, что свидетельствует о ликвидности финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «АМКК».

Постановлением Правительства Российской Федерации «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий», была установлена официальная система критериев для оценки неплатежеспособности предприятия, состоящая из четырёх коэффициентов:

- коэффициента текущей ликвидности (как минимум 2);
- коэффициента обеспеченности собственными средствами (как минимум 0,1);
- коэффициента утраты платежеспособности;
- коэффициента восстановления платежеспособности.

На основе динамики коэффициента текущей ликвидности рассчитывается третий показатель – коэффициент утраты платежеспособности ($K_{уп}$), который оценивает, сможет ли предприятие в ближайшие три месяца выполнить свои обязательства перед кредиторами.

Если $K_{уп} < 1$, то в ближайшие 3 месяца платежеспособность утратится, а если $K_{уп}$ больше 1, то в течение 3 месяцев предприятие будет платежеспособным.

Если же структура баланса по первым двум приведённым показателям признаётся неудовлетворительной, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{вп}$) за период, равный 6 месяцам.

$$K_{вп} = (K_{тл_{кп}} + 6/T * (K_{тл_{кп}} - K_{тл_{нп}})) / 2, \quad (2.4)$$

где $K_{тл_{кп}}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода;
 $K_{тл_{нп}}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало периода;
 T – количество месяцев отчетного периода.

Если $K_{вп} < 1$, то организация за 6 месяцев не восстановит платежеспособность, а если $K_{вп}$ больше 1, то организация в течение 6 месяцев восстановит платежеспособность.

Рассчитаем показатели для оценки платежеспособности предприятия и представим в таблице 2.10.

Таблица 2.10

Анализ коэффициентов платежеспособности ЗАО «АМКК»

Коэффициент	Норм. огран.	Значение коэффициента			Изменение за 2015 г.			
					по сравнению с			
		2013	2014	2015	2014		2015	
				абсолют. т. откл.	темп роста, %	абсолют. т. откл.	темп роста, %	
Коэффициент текущей ликвидности	≥2	1,954	2,664	2,262	-0,401	84,934	0,308	115,773
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>0,1	0,203	0,315	0,344	0,029	109,187	0,141	169,292
Коэффициент утраты платежеспособности	>1	-	1,421	1,081	-0,340	76,100	-	-
Коэффициент восстановления платежеспособности	>1	-	1,509	1,031	-0,478	68,304	-	-

Коэффициент обеспеченности собственными средствами отвечает нормативному значению, поэтому структура баланса признается удовлетворительной, а предприятие платежеспособным.

Коэффициент утраты платежеспособности в пределах допустимых ограничений и оценивает тот факт, что ЗАО «АМКК» сможет в ближайшие три месяца выполнить свои обязательства перед кредиторами, то есть предприятие будет платежеспособным.

По расчетным данным коэффициент восстановления платежеспособности находится в пределах нормативного значения, следовательно, можно сделать вывод о том, что предприятие платежеспособно.

Таким образом, платежеспособность данного предприятия на основании рассчитанных коэффициентов можно оценить как достаточную, т.е. ЗАО «АМКК» в любой момент в полном объеме и в обозначенные сроки погасить свои возникшие обязательства.

Проведенный анализ ликвидности и платежеспособности позволяет сделать предварительную оценку уровня финансовой устойчивости

организации. Анализ показал, что в ЗАО «АМКК» достаточно ликвидных средств для ведения текущей деятельности. Имущество предприятия за анализируемый период было сформировано в основном за счет собственных средств.

2.3. Оценка уровня финансовой устойчивости ЗАО «АМКК»

Оценка финансовой устойчивости предприятий лежит в основе анализа их финансового состояния. При этом основными задачами, возникающими в процессе анализа и моделирования финансового состояния предприятия, является выбор методов, критериев, показателей и алгоритмов его оценки.

Для характеристики источников формирования запасов определяются три основных показателя, которые являются критериальными, поскольку с их помощью формируются критерии, позволяющие определить качество финансового состояния:

- наличие собственных оборотных средств (СОС);
- наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД);
- общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ).

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования. Выявление излишков (недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет, в свою очередь, определить тип финансовой ситуации на предприятии (табл. 2.11).

Таблица 2.11

Типы финансовой устойчивости предприятия

Возможный вариант	$\pm \Delta \text{СОС}$	$\pm \Delta \text{СД}$	$\pm \Delta \text{ОИ}$	Тип финансовой устойчивости
1	+	+	+	Абсолютная
2	-	+	+	Нормальная
3	-	-	+	Неустойчивое финансовое состояние

4	-	-	-	Кризисное финансовое состояние
---	---	---	---	--------------------------------

Таким образом, в соответствии с обеспеченностью запасов и затрат собственными и заемными источниками формирования различают следующие четыре типа финансовой устойчивости:

1) абсолютная финансовая устойчивость, которая характеризуется полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами. В данной ситуации организация не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами. В российской практике такой тип финансовой устойчивости встречается крайне редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости;

2) нормальная финансовая устойчивость, которая характеризуется обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками. Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия гарантирует ему платежеспособность;

3) финансовая неустойчивость, которая характеризуется обеспечением запасов и затрат за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т.е. за счет всех основных источников формирования запасов. Неустойчивое финансовое состояние сопряжено с нарушением платежеспособности, при нем, тем не менее, сохраняется возможность сохранения равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов;

4) кризисное финансовое состояние - состояние, когда запасы не обеспечиваются источниками их формирования, предприятие находится на грани банкротства. Кризисное состояние предприятия проявляется в том, что наряду с нехваткой «нормальных» источников покрытия запасов и затрат (к их числу можно отнести часть внеоборотных активов, просроченную задолженность и т.д.) предприятие имеет убытки, непогашенные обязательства, безнадежную дебиторскую задолженность.

В таблице 2.12 проанализируем финансовую устойчивость за период с 2013 по 2015 годы в ЗАО «АМКК».

Таблица 2.12

Анализ финансовой устойчивости ЗАО «АМКК» за 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменения значений	
				2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
Источники собственных средств, тыс. руб.	274061	495507	624308	221446	128801
Основные средства и прочие внеоборотные активы, тыс. руб.	660651	596488	560794	-64163	-35694
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.	1349740	1573943	1816207	224203	242264
Долгосрочные кредиты и заемные средства, тыс. руб.	384982	487555	389123	102573	-98432
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб.	659043	983062	1013431	324019	30369
Краткосрочные кредиты и заемные средства, тыс. руб.	432500	172500	368500	-260000	196000
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб.	1091543	1155562	1381931	64019	226369
Общая величина запасов, тыс. руб.	433783	351223	503780	-82560	152557
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Δ СОС), тыс. руб.	-159722	144284	120528	304006	-23756
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (Δ СД), тыс. руб.	225260	631839	509651	406579	-122188
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (Δ ОИ), тыс. руб.	657760	804339	878151	146579	73812
Трехкомпонентный показатель	0,1,1	1,1,1	1,1,1	-	-

Анализ финансовой устойчивости ЗАО «АМКК» за анализируемый период 2013-2015 гг. показал, что предприятие имеет первый тип финансовой устойчивости – абсолютная финансовая устойчивость. Данный тип характеризуется полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами. В данной ситуации организация не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются

собственными ресурсами.

Важную роль в анализе финансовой устойчивости играют относительные величины, так как они сглаживают искажающее влияние инфляции. Относительные показатели финансовой устойчивости, характеризующие состояние и структуру активов предприятия, и обеспеченность их источниками покрытия можно разделить на группы, характеризующие платежеспособность, структуру капитала и состояние основных и оборотных средств.

Расчет финансовых коэффициентов устойчивости ЗАО «АМКК» представлен в таблице 2.13.

Таблица 2.13

Оценка финансовой устойчивости ЗАО «АМКК» за 2013 - 2015 гг.

Показатели	Норматив	Абсолютные величины			Изменения	
		2013	2014	2015	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.
Коэффициент финансовой независимости	>0,5	0,465	0,503	0,499	-0,005	0,038
Коэффициент финансовой зависимости		0,535	0,497	0,501	0,005	-0,038
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	>0,6-0,8	0,203	0,315	0,344	0,029	0,112
Коэффициент маневренности собственных средств	0,4-0,6	0,293	0,454	0,527	0,073	0,161
Коэффициент финансовой устойчивости	>=0,7	0,656	0,728	0,662	-0,065	0,071
Коэффициент финансового риска		1,151	0,988	1,006	0,018	-0,163

По данным табл. 2.13 можно сделать следующие выводы о финансовой устойчивости организации:

- коэффициент финансовой независимости на конец периода составляет 0,499 пункта, находится практически в пределах нормативного значения, из чего следует, что 50 % активов предприятия покрывается за счет заемных средств. Чем выше коэффициент финансовой независимости, тем с большей вероятностью организация может погасить долги за счет

собственных средств и тем более независимой она является. На протяжении всего анализируемого периода данный показатель либо в пределах нормативного значения, либо приближается к нему;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг, левэридж) в пределах нормативных ограничений (< 1). В 2013 году он равен 0,407 ед., что говорит о соотношении заемного и собственного капитала 40 % / 60 %; в 2014 году 0,304 ед. - соотношение заемного и собственного капитала составило 30 % / 70 %; в 2015 году - 0,319 ед. - соотношение заемного и собственного капитала сложилось 32 % / 68 %;

- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования меньше нормативного ограничения, имел тенденцию к росту, но нормативного значения так и не достиг, что говорит об улучшении финансового состояния ЗАО «АМКК»;

- коэффициент маневренности за анализируемый период вырос с 0,293 пункта до 0,527 пункта, полученные результаты свидетельствуют о повышении мобильности собственных оборотных средств;

- коэффициент финансовой устойчивости на конец анализируемого периода оказался ниже нормативного значения, указывая на то, что доля источников финансирования на предприятии недостаточна.

В ходе анализа было выявлено, что степень финансовой устойчивости организации достаточная, но если не принять необходимые стабилизационные меры, ее положение может стать неустойчивым.

2.4. Совершенствование процесса управления финансовыми рисками ЗАО «АМКК»

В современном бизнесе любая коммерческая организация для достижения поставленных целей вовлекает в экономический оборот ценности, принадлежащие субъектам рыночных отношений: собственникам, инвесторам, кредиторам и т. д. Это находит свое выражение в соотношении собственных и заемных финансовых средств, долгосрочных и краткосрочных

источниках финансирования.

Использование заемных средств свидетельствует о гибкости предприятия, его способности находить кредиты и возвращать их, т. е. о доверии к нему в деловом мире. В то же время высокий удельный вес таких источников в формировании имущества хозяйствующего субъекта связан со значительными финансовыми издержками. Более высокая доля собственного капитала исключает финансовый риск, однако его преимущественное преобладание в структуре источников обеспечения предприятия снижает вероятность дополнительного увеличения собственного капитала за счет заемных средств, которое возможно при условии превышения рентабельности инвестированного капитала над ценой привлеченных ресурсов.

Оптимизация структуры капитала - это процесс достижения максимально возможного уровня рентабельности хозяйствующего субъекта при соответствующей степени финансовой устойчивости, обеспечение которой возможно за счет роста собственных средств и величины финансового риска, связанного с привлечением заемных средств.

Успешное решение проблемы формирования рациональной структуры финансовых ресурсов организации предполагает в качестве обязательного условия использование обоснованной совокупности критериев оценки.

В процессе управления финансовыми рисками большое значение должны иметь показатели, позволяющие определить степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности, т. е. оценить рискованность конкретного варианта капиталовложений и на этой основе принять управленческое решение о целесообразности привлечения заемных средств.

Установление границ между приемлемым и неприемлемым финансовыми рисками возможно с помощью определения интервалов значений критериальных показателей, отражающих меру допустимости риска.

В качестве коэффициентов предлагается использовать максимальный уровень рентабельности: собственного капитала, учитывающий интересы владельцев организации, совокупного капитала и финансового риска, а также минимальный уровень срока окупаемости вложенных средств, значения которых будут отражать оптимальность структуры капитала, а значит, приемлемость риска.

Методика определения типа финансирования деятельности и рискованной ситуации представлена на рис. 2.5.



Рис. 2.5. Алгоритм определения типа финансирования деятельности и

рисковой ситуации организации

Расчет обобщающих показателей рентабельности, риска, срока окупаемости и структуры капитала ЗАО «АМКК» проведем за 3 года 2013-2015 гг.

Анализ, проведенный методом группировки взаимосвязей рентабельности собственного капитала и финансового риска, позволяет выделить из различных комбинаций финансирования наиболее рациональный вариант структуры вложенного капитала с допустимо возможной долей заемных средств (табл. 2.14).

Таблица 2.14

Критерии оптимизации структуры капитала ЗАО «АМКК»

Показатели	Годы		
	2013	2014	2015
Цельный вес собственного капитала в структуре валюты баланса, %	46,49	50,31	49,86
Рентабельность капитала (активов), %	2,11	7,19	3,88
Рентабельность собственного капитала, %	4,53	14,29	7,79
Коэффициент финансового рычага	0,41	0,30	0,32
Срок окупаемости капитала, лет	21,56	6,49	12,33
Коэффициент финансового риска	1,15	0,99	1,01
Коэффициент «рентабельность - риск»	3,94	14,47	7,75
Эффект финансового рычага, %	-10,95	-5,38	-8,14

Из осмысления данных таблицы 2.12 видно, что с повышением удельного веса заемных средств до 50 % и более возрастает уровень финансового риска, снижается рентабельность собственного и общего капитала, замедляется скорость возврата вложенных средств.

Выделим четыре варианта, характеризующих типы финансирования деятельности и рискованной ситуации (табл. 2.15).

Таблица 2.15

Типы финансирования деятельности и рискованной ситуации

Номер варианта			
I	II	III	IV
Характеристика финансовой ситуации			
Удельный вес собственного капитала в структуре валюты баланса, %			

Менее 30	30-60	60-75	Выше 75
$K_{т.л.} < 2;$ $K_{с.с.} < 0,1$	$K_{т.л.} > 2;$ $K_{с.с.} < 0,1$ или $K_{т.л.} < 2;$ $K_{с.с.} > 0,1$	$K_{т.л.} > 2;$ $K_{с.с.} > 0,1$	$K_{т.л.} > 2;$ $K_{с.с.} > 0,1$
Рентабельность собственного капитала, %			
Менее 14	14 - 22	22 - 30	18 - 22
Эффект финансового рычага, %			
Менее 2	2 - 5	5 - 10	3 - 5
Срок окупаемости капитала, лет			
Более 25	10 - 15	5 - 6	6 - 10
Типы финансирования деятельности			
Кризисный	Агрессивный	Оптимальный	Консервативный
Тип рисковой ситуации			
Критического риска	Повышенного риска	Допустимого риска	Минимального риска

Вариант I отражает кризисную финансовую ситуацию, при которой область финансового риска признается критической.

Вариант II - агрессивный тип финансирования и повышенного риска, в условиях которого либо имеет место платежный недостаток, либо собственный капитал не в полном объеме финансирует внеоборотные активы.

Вариант III - оптимальный тип финансирования и допустимого риска.

Вариант IV - консервативный тип финансирования и минимального риска, поскольку, несмотря на высокий уровень защиты от финансовых рисков, он содержит и негативную составляющую, связанную с низким уровнем привлечения заемных средств для расширения масштабов деятельности, т. е. имеет место упущенная выгода.

Определим типы финансирования деятельности и рисковой ситуации в ЗАО «АМКК», сложившиеся в 2013-2015 гг. Для этого рассчитаем необходимые показатели:

$$K_{т.л. 2013} = 1349740 / 690697 = 1,954.$$

$$K_{т.л. 2014} = 1573943 / 590881 = 2,664.$$

$$K_{т.л. 2015} = 1816207 / 802776 = 2,262.$$

$$K_{с.с. 2013} = (934712 - 660651) / 1349740 = 0,203.$$

$$K_{с.с. 2014} = (1091995 - 596488) / 1573943 = 0,315.$$

$$K_{с.с. 2015} = (1185102 - 560794) / 1816207 = 0,344.$$

Полученные результаты позволяют выявить условия достижения максимально возможного уровня рентабельности хозяйствующего субъекта при соответствующей степени финансовой устойчивости, обеспечение которой возможно за счет роста собственных средств и величины финансового риска, связанного с привлечением заемных средств.

ЗАО «АМКК» по рассчитанным показателям можно отнести к агрессивному типу финансирования деятельности и повышенному риску по типу рискованной ситуации.

Для предприятия ЗАО «АМКК» вариант III является наиболее предпочтительным, поскольку обеспечивает сочетание «доходность - риск» для поддержания долгосрочного равновесия экономики предприятия, поэтому необходимо принимать меры по пересмотру кредитной политики на предприятии

Таким образом, предложенный алгоритм определения типа финансирования деятельности и рискованной ситуации организации, базирующиеся на взаимосвязи финансовых рисков и рентабельности собственного капитала, позволяет оптимизировать структуру финансовых средств, поступающих из разных источников, смоделировать область приемлемого риска, обеспечить реальную возможность управления им и, как следствие, достичь устойчивого развития и конкурентоспособности организаций в условиях неопределенности.

Предприятия в процессе финансовой деятельности могут отказаться от совершения финансовых операций, связанных с высоким уровнем риска, то есть уклониться от риска. Уклонение от риска - это наиболее простое и радикальное направление нейтрализации финансовых рисков. Оно позволяет полностью избежать потенциальных потерь, связанных с финансовыми рисками, но, с другой стороны, не лишает шанса получить прибыль в результате рискованной деятельности.

Одним из методов нейтрализации финансовых рисков, возникающих в финансовой деятельности предприятия является передача, или трансферт,

риска партнерам по отдельным финансовым операциям путем заключения контрактов.

Передача риска в современной практике управления финансовыми рисками осуществляется по нескольким направлениям.

1. Передача рисков путем заключения договора факторинга. Факторинг - это совокупность услуг по управлению дебиторской задолженностью. Предметом передачи в данном случае является кредитный риск предприятия, который в преимущественной его доле передается банку или специализированной факторинговой компании, что позволяет предприятию в существенной степени нейтрализовать негативные финансовые последствия кредитного риска.

Таблица 2.16

Преимущества факторинга для поставщиков и покупателей

Для поставщика (клиента фактора)	Для покупателя (дебитора)
<ol style="list-style-type: none"> 1. Дополнительное беззалоговое финансирование. 2. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности. 3. Уменьшение потерь в случае задержки платежей покупателем. 4. Ликвидация кассовых разрывов. 5. Упрощение планирования денежного обращения. 6. Увеличение товарооборота. 7. Возможность предложения покупателям гибких сроков оплаты. 8. Усиление контроля за оплатой задолженности. 9. Своевременная уплата налогов и контрактов за счет наличия в необходимом объеме оборотных средств. 10. Расширение клиентской базы и установление стабильных отношений с покупателями, которые будут иметь постоянную возможность закупки товаров с отсрочкой оплаты 11. Возможность расширения доли на рынке 12. Привлечение новых клиентов 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Более выгодные условия оплаты, что не требует изъятия значительных денежных средств из оборота в случае предоплаты 2. Планирование графика погашения задолженности 3. Увеличение покупательной способности 4. Своевременная покупка необходимых товаров или материалов 5. Расширение сервисных услуг

Несмотря на преимущества, присущие факторинговому обслуживанию, оно имеет и свои недостатки. Более высокая, по сравнению с кредитами, стоимость, которая состоит из трех частей:

- фиксированный сбор за обработку документации;
- комиссионные за факторинговое обслуживание;

- проценты за использование финансовых ресурсов.

Существует и другой вариант стоимости факторинга в виде двух составляющих:

- непосредственная плата за финансирование, определяется как близкая к процентной ставке по кредиту, а ее величина тесно связана со сроком финансирования, предоставленного банком;
- комиссионное вознаграждение банка - фактора за дополнительные услуги и принятие рисков на себя.

Факторинг является эффективным инструментом привлечения необходимых для развития предприятия финансовых средств. Он не требует залогового обеспечения или кредитной истории, необходима только история работы с дебиторами. Факторинговое финансирование предоставляется независимо от полученных кредитов и может рассматриваться как форма рефинансирования дебиторской задолженности предприятий различных отраслей хозяйствования.

Передача риска путем заключения договора поручительства. Российское законодательство предусматривает возможность заключения договора поручительства, который определен ст. 361 Гражданского кодекса РФ. В силу договора поручитель обязывается перед кредитором третьего лица отвечать за исполнение последним его обязательства полностью или частично. При неисполнении или ненадлежащем исполнении должником обеспеченного поручительством обязательства поручитель и должник отвечают перед кредитором солидарно. Предприятие использует поручительства для привлечения заемного капитала и при этом несет ответственность перед поручителем за четкое исполнение договора поручительства. Таким образом, фирма-кредитор передает риск невозврата кредита и связанные с этим потери поручителю.

В практике управления используется и другая форма передачи риска - банковская гарантия, которая определена ст. 368 Гражданского кодекса РФ. Это письменное обязательство кредитной организации, выданное по просьбе

другого лица - принципала, уплатить кредитору принципала - бенефициару в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства денежную сумму по представлении бенефициаром письменного требования о ее уплате. За выдачу банковской гарантии принципал уплачивает гаранту вознаграждение. Банковская гарантия позволяет предприятию избежать рисков при заключении сделок с оплатой в будущем или по факту предоставления услуг, оказания работ, отгрузки товаров.

Передача рисков поставщикам сырья и материалов. Предметом передачи в данном случае являются, прежде всего, финансовые риски, связанные с порчей или потерей имущества в процессе их транспортировки и осуществления погрузочно-разгрузочных работ. Однако потери, вызванные падением рыночной цены продукции, несет предприятие.

Страхование финансовых рисков представляет собой защиту имущественных интересов организации при наступлении страхового события (страхового случая) страховыми компаниями (страховщиками) за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов). В процессе страхования организации обеспечивается страховая защита по всем основным видам его финансовых рисков как систематических, так и несистематических. При этом объем возмещения негативных последствий финансовых рисков страховщиками не ограничивается, он определяется реальной стоимостью объекта страхования (размером страховой его оценки), страховой суммы и размером уплачиваемой страховой премии. Страхование вероятных потерь не только служит надежной защитой от неудачных решений, что само по себе очень важно, но и повышает ответственность руководителей предпринимательской фирмы, побуждая их серьезнее относиться к разработке и принятию решений, регулярно предпринимать превентивные меры защиты в соответствии со страховым контрактом.

Предложенные мероприятия не только позволят оптимизировать структуру финансовых средств, поступающих из разных источников,

с моделировать область приемлемого риска, обеспечить реальную возможность управления им и, как следствие, достичь устойчивого развития и конкурентоспособности организаций в условиях неопределенности, но и нейтрализовать часть финансовых рисков, возникающих в финансовой деятельности предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Объектом исследования является ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат» это - предприятие, производящее цельномолочную и кисломолочную продукцию, сливочное масло, кефир, сгущенные молочные консервы под брендами «Алексеевское» и «Густияр».

На основании бухгалтерских данных мы провели анализ состава и структуры активов и пассивов ЗАО «АМКК». Валюта баланса предприятия за анализируемый период имела тенденцию к росту, что косвенно может свидетельствовать о наращивании хозяйственного оборота предприятием.

Анализ финансовых результатов показал, что в рассматриваемом периоде ЗАО «АМКК» наращивает свой хозяйственный оборот, так, объем реализации продукции в течение анализируемого периода имеет тенденцию к росту. Данный факт деятельности предприятия свидетельствует о росте сбыта продукции, увеличении деловой активности предприятия.

Анализ коэффициентов рентабельности предприятия в целом за исследуемый период показывает, что деятельность ЗАО «АМКК» была эффективной. В 2015 году наблюдается динамика снижения ряда показателей рентабельности, хотя все эти показатели имеют положительную величину.

Оценивая ликвидность баланса в рассматриваемом периоде, следует отметить, что ЗАО «АМКК» обладает достаточным количеством ликвидных средств для ведения текущей деятельности. Имущество предприятия за анализируемый период было сформировано за счет перманентного капитала.

В ходе анализа ликвидности предприятия было определено: каждый из рассмотренных коэффициентов ликвидности выше нормативного ограничения, что свидетельствует о ликвидности финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «АМКК».

Платежеспособность данного предприятия на основании рассчитанных коэффициентов можно оценить как достаточную, т.е. ЗАО «АМКК» в любой момент в полном объеме и в обозначенные сроки погасить свои возникшие

обязательства.

Анализ финансовой устойчивости ЗАО «АМКК» за анализируемый период 2013-2015 гг. показал, что предприятие имеет первый тип финансовой устойчивости – абсолютная финансовая устойчивость. Данный тип характеризуется полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами, то есть предприятие не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами.

В ходе анализа финансовой устойчивости коэффициентным методом было выявлено, что степень финансовой устойчивости организации достаточная, но если не принять необходимые стабилизационные меры, ее положение может стать неустойчивым, так как коэффициент финансовой устойчивости на конец анализируемого периода оказался ниже нормативного значения, указывая на то, что доля источников финансирования на предприятии недостаточна.

В процессе управления финансовыми рисками большое значение имеют показатели, которые позволяют определить степень воздействия структуры капитала на уровень эффективности финансирования деятельности и оценить рискованность конкретного варианта капиталовложений с целью принятия управленческого решения о целесообразности привлечения заемных средств.

Анализ, проведенный методом группировки взаимосвязей рентабельности собственного капитала и финансового риска, позволяет выделить из различных комбинаций финансирования наиболее рациональный вариант структуры вложенного капитала с допустимо возможной долей заемных средств. ЗАО «АМКК» по рассчитанным показателям можно отнести к агрессивному типу финансирования деятельности и повышенному риску по типу рискованной ситуации. Предложенный алгоритм определения типа финансирования деятельности и рискованной ситуации организации, базирующиеся на взаимосвязи финансовых

рисков и рентабельности собственного капитала, позволяют оптимизировать структуру финансовых средств, поступающих из разных источников, смоделировать область приемлемого риска, обеспечить реальную возможность управления им и, как следствие, достичь устойчивого развития и конкурентоспособности предприятия.

Для нейтрализации части финансовых рисков, возникающих в финансовой деятельности предприятия и управления ими мы предлагаем ЗАО «АМКК» передавать часть рисков путем:

- заключения договора факторинга;
- заключения договора поручительства;
- при помощи банковской гарантии;
- страхования финансовых рисков.

Предложенные мероприятия не только позволят оптимизировать структуру финансовых средств, поступающих из разных источников, смоделировать область приемлемого риска, обеспечить реальную возможность управления им и, как следствие, достичь устойчивого развития и конкурентоспособности организаций в условиях неопределенности, но и нейтрализовать часть финансовых рисков, возникающих в финансовой деятельности предприятия ЗАО «АМКК».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (в ред. от 7 февраля 2017 г. № 12-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
2. Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности [Электронный ресурс]: пост. Правительства РФ от 21 декабря 2005 г. № 792 (в ред. от 03 февраля 2007 г. № 74) // Информационно-правовой портал «Гарант».
3. Абасова, Х.А. Методы управления финансовым риском на предприятии [Текст]/ Х.А. Абасова // Вопросы экономических наук.- 2016.- № 1 (40). - С. 7-8.
4. Аникин, П.А. Практика раскрытия информации о финансовых рисках [Текст]/ П.А. Аникин // МСФО и МСА в кредитной организации.- 2016.- № 1.- С. 32 - 36.
5. Безнощенко, Д.В. Мировой опыт проведения финансового риск-менеджмента в компаниях [Текст]/ Д.В. Безнощенко // Валютное регулирование. Валютный контроль.- 2016.- № 4.- С. 10 - 15.
6. Белоусова, Л.В. Индекс развития государственного регулирования риск-менеджмента и программа поддержки развития государственного регулирования риск-менеджмента [Текст]/ Л.В. Белоусова // Проблемы анализа рисков. - 2015. - Т. 8. - № 4. -С. 7-10.
7. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент [Текст] / И.А. Бланк.–М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 527 с.
8. Бокова, Н.А. Система механизмов и мероприятий противодействия финансовым рискам [Текст]/ Н.А. Бокова // Стратегии устойчивого развития национальной и мировой экономики сборник статей Международной научно-практической конференции.- 2016. - С. 78 - 80.

9. Бокова, Н.А. Инструменты и способы управления финансовым риском [Текст]/ Н.А. Бокова // Современный научный вестник.- 2016.- Т. 5.- № 1.- С. 40-45.
10. Боровская, И.В. Операции хеджирования снижают финансовые риски без налоговых потерь [Текст]/ И.В. Боровская // Российский налоговый курьер. – 2013. - № 6. – С. 89 - 92.
11. Вингорский, Д.В. Система механизмов и мероприятий противодействия финансовым рискам [Текст]/ Вингорский, Д.В. // Экономический вестник ЮФО.- 2013.- № 10 (73).- С. 21 - 29.
12. Губанов, Р.С. Актуарная оценка финансовых рисков [Текст]/ Р.С. Губанов // Финансы.- 2014.- № 2.- С. 65-69.
13. Дедиков, С.В. Страхование предпринимательского и финансовых рисков [Текст]/ С.В. Дедиков // Законы России: опыт, анализ, практика.- 2014.- № 7.- С. 98 - 101.Веронская, М.В. Учет и анализ неопределенностей и рисков при экономических прогнозах и принятии экономических решений [Текст]/ М.В. Веронская // Вестник гражданских инженеров. - 2014. - № 6 (47). - С. 231 - 235.
14. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия/ [Текст] /А.Н. Жилкина. - М.: Инфра-М, 2013. – 331 с.
15. Заруднев, А.И. Управление финансами хозяйствующего субъекта: учеб. пособие [Текст]/ А.И. Заруднев, Г.С. Мерзликина. - ВолгГТУ. Волгоград; Политехник, 2015. – 198 с.
16. Игнатьева, Е.В. Методы управления финансовым риском предприятия [Текст]/ Е.В. Игнатьева, О.Ю. Фролова, С.Р. Шапагатов // Экономика и социум. 2016.- № 2 (21).- С. 383-386.
17. Каменева, Е.А. Анализ финансовых рисков [Текст]/ Е.А. Каменева, С.В. Шейкин // Законодательство.- 2015.- № 6.- С. 78 - 81.
18. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]/ В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 345 с.
19. Конева, Е.С. Проблемы стратегического управления рисками и их

минимизацией: инструменты управления совокупным финансовым риском [Текст]/ Е.С. Конева // Стратегия и сценарии развития финансово-кредитной системы Сборник материалов Международной научно-практической конференции. 2014. - С. 65 - 68.

20. Корнейчук, В.И. Об организации управления бухгалтерским финансовым риском на предприятии [Текст]/ В.И. Корнейчук // Финансовый бизнес.- 2017.- № 3 (188).- С. 17-20.

21. Краснов, И.З. Методика анализа и оценки рисков организации [Текст]/ И.З. Краснов, О.И. Карелин // Вестник СибГАУ.- 2014.- № 2 (54).- С. 37 - 44.

22. Кузьмин, Е.А. Концептуальные подходы к управлению рисками сложных организационно-экономических систем: систематизация и критический анализ [Текст]/ Е.А. Кузьмин // Вестник ЮРГТУ(НПИ).- 2013.- № 2. - С. 170 - 182.

23. Лисанов, М.В. Ошибки нормирования количественных критериев допустимого риска [Текст]/ М.В. Лисанов// Методы оценки соответствия. - 2016.- № 9. С. 41 - 43.

24. Ломакин, Н.И. Алгоритм управления финансовым риском предприятия [Текст]/ Н.И. Ломакин, А.И. Гришанкин // В мире научных открытий.- 2013.- № 12.- С. 115 - 140.

25. Лукашев, Н.И. Управление финансовыми рисками на предприятиях системы АПК [Текст]/ Н.И.Лукашев // Экономика сельского хозяйства. Реферативный журнал.- 2014.- № 2.- С. 379 - 381.

26. Львова М.В., Воскресенская И.В. Концептуальные основы управления рисками в системе внутреннего контроля хозяйствующих субъектов [Текст] / М.В. Львова, И.В. Воскресенская // Современные проблемы науки и образования. - 2013.- № 6.- С. 501 – 505.

27. Любушин, Н.П. Анализ финансово - хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие для вузов/ Н.П. Любушин; под ред. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 471 с.

28. Манаева, Ж.О. Основные методы управления финансовым риском [Текст]/ Ж.О. Манаева, И.С. Капустенко // Научно-техническое творчество

аспирантов и студентов материалы 45-й научно-технической конференции студентов и аспирантов. ФГБОУ ВПО «КНАГТУ».- 2015.- С. 329-331.

29. Мухина, Д.А. Системные риски: актуальная ситуация на финансовом рынке РФ и возможные механизмы снижения системных рисков [Текст]/ Д.А. Мухина // Актуальные научные вопросы и современные образовательные технологии сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 7 частях.- 2013.- С. 114-116.

30. Николаева, Е.А. Регулирование дебиторской задолженности как один из элементов управления финансовым риском [Текст]/ Е.А. Николаева // Молодой ученый.- 2014.- № 21 – 2 (80).- С. 89-92.

31. Николаева, Т.И. Системная оценка эффективности коммерческой деятельности предприятий [Текст] /Т.И. Николаева // Маркетинг в России и за рубежом. 2016. - № 4. – С. 97 - 104.

32. Остудина, Т.В. Совершенствование системы управления рисками через создание интегрированной системы риск-менеджмента [Текст]/ Т.В. Остудина // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. - 2014. № 1 (30). - С. 133 - 140.

33. Рогов, М. Конвергенция финансового риск-менеджмента (FRM) и риск-менеджмента организаций (ERM) [Текст]/ М. Рогов // Проблемы анализа рисков. - 2013. - Т. 10. - № 1. - С. 64 - 77.

34. Ряскова, Н. Финансовые риски, их сущность и классификация [Текст]/ Н. Ряскова // Российский бухгалтер.- 2015.- № 12.- С. 46 - 51.

35. Севернюк, Э.Б. Риск-менеджмент в новой системе координат [Текст]/ Э.Б. Севернюк // Проблемы анализа рисков. - 2014. - Т. 11. - № 2. - С. 88 - 90.

36. Серебрякова, Т.Ю. Управление рисками организации: методический аспект [Текст] / Т.Ю. Серебрякова // Международный бухгалтерский учет.- 2017.- № 5.- С. 231 - 235.

37. Тихомиров, Ю.А. Риски: диагностика и устранение [Текст] / Ю.А. Тихомиров // Право и экономика. -2015. -№ 9.- С.56-59.

ПРИЛОЖЕНИЯ