

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономической безопасности и экспертизы
Специальность 38.05.01 – Экономическая безопасность
Специализация: Судебная экономическая экспертиза

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой ЭБ и Э
_____ Е.С. Рычкова
«_____» _____ 2017 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему: Финансовые риски предприятия и методы управления ими на примере
ПАО «ДВМП»

Исполнитель студент группы 278 ос	_____	Д.А. Дениско
Руководитель доцент, к.э.н.	_____	Е.С. Рычкова
Нормоконтроль доцент, к.э.н.	_____	Е.С. Рычкова
Рецензент	_____	О.А. Цепелев

Благовещенск 2017

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономической безопасности и экспертизы

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой

« _____ » _____ 201__ г.

З А Д А Н И Е

К дипломной работе (дипломному проекту) студента Дениско Д.А.

1. Тема дипломной работы (проекта) Финансовые риски предприятия и методы управления ими на примере ПАО «ДВМП»

(утверждено приказом от _____ № _____)

2. Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) _____

3. Исходные данные к дипломной работе (проекту):
ученых по вопросам риск-менеджмента, материалы периодических изданий;
формы финансовой отчетности ПАО «ДВМП» за 2014 - 2016 годы,
форма № 1 «Бухгалтерский баланс», форма № 2 «Отчет о финансовых результатах»,
Годовой отчет ПАО «ДВМП» за 2014 - 2016 годы.

4. Содержание дипломной работы (проекта) (перечень подлежащий проработке вопросов):
Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии
Анализ финансовых рисков хозяйственной деятельности ПАО «ДВМП»
Методы управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «ДВМП»

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц графиков, схем, программных продуктов, иллюстрированного материала и т.п.) _____
Бухгалтерский баланс на 1 января 2016 г.; Бухгалтерский баланс на 1 января 2015 г.;
Бухгалтерский баланс на 1 января 2014 г.; Отчет о финансовых результатах за январь –
декабрь 2016 г.; Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2015 г.;
Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2014 г.;

6. Консультанты по дипломной работе (проекту) (с указанием относящихся к ним разделов) нет

7. Дата выдачи задания _____

Руководитель дипломной работы (проекта) Рычкова Евгения Сергеевна, доцент, канд.
экон. наук

Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): _____

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Дипломная работа содержит 84 с., 25 таблиц, 56 источников, 6 приложений

ФИНАНСОВЫЙ РИСК, СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ, ВИДЫ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ, КРИТЕРИИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ, УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ, МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ, ПУТИ СНИЖЕНИЯ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРЕДЛОЖЕННЫХ МЕРОПРИЯТИЙ

Проблема управления риском существует в любом секторе хозяйствования – от сельского хозяйства и промышленности до торговли и финансовых учреждений, что объясняет ее актуальность.

Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой специфическую сферу финансового менеджмента, которая в последние годы выделилась в особую область знаний – «риск-менеджмент». К специалистам, работающим в этой сфере, предъявляются особые квалификационные требования, в частности, знание основ экономики и финансов предприятия, математических методов, основ и прикладного аппарата статистики, страхового дела и т. п.

Цель работы – выявить финансовые риски в деятельности предприятия, провести их анализ и внести предложения по их снижению.

Объектом исследования дипломной работы выступает ПАО «ДВМП» (Дальневосточное морское пароходство)

Предметом исследования являются финансовые риски в деятельности предприятия.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии	8
1.1 Сущность, виды и критерии определения финансовых рисков	8
1.2 Классификация финансовых рисков и способы их оценки	12
1.3 Методы управления финансовыми рисками	36
2 Анализ финансовых рисков хозяйственной деятельности ПАО «ДВМП»	44
2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «ДВМП»	44
2.2 Оценка финансового состояния предприятия и диагностика вероятности банкротства	48
2.3 Оценка методов управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «ДВМП»	61
3 Методы управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «ДВМП»	68
3.1 Пути снижения финансовых рисков на предприятии ПАО «ДВМП»	68
3.2 Прогноз эффективности разработанных направлений по снижению финансовых рисков ПАО «ДВМП»	72
Заключение	77
Библиографический список	80
Приложение А Бухгалтерский баланс на 1 января 2016 г.	85
Приложение Б Бухгалтерский баланс на 1 января 2015 г.	87
Приложение В Бухгалтерский баланс на 1 января 2014 г.	89
Приложение Г Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2016 г.	91
Приложение Д Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2015 г.	92
Приложение Е Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2014 г.	93

ВВЕДЕНИЕ

Финансовый риск возникает в процессе отношений предприятия с финансовыми институтами (банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями, биржами и др.). Причины финансового риска - инфляционные факторы, рост учетных ставок банка, снижение стоимости ценных бумаг и др.

В настоящее время глубокий системный кризис, в котором находится экономика Российской Федерации, оказывает большое влияние на негативные изменения в финансовом положении, как отдельных предприятий, так и отраслей в целом. Именно это и объясняет актуальность темы данной научной работы.

Стремясь стабилизировать социально-экономическое положение предприятий, их финансовую независимость, повысить эффективность деятельности и в конечном итоге максимизировать прибыль или, в крайнем случае, избежать убытков и банкротства, руководители предприятий в современных условиях начинают все большее внимание уделять финансовому планированию. Это, несомненно, является одним из факторов нормализации хозяйственного оборота, обеспечения его необходимыми ресурсами, укрепления финансового положения предприятий в условиях неопределенности экономической ситуации ¹.

В современной экономической теории в качестве показателя неопределенности выступает такая категория как риск: порой процесс принятия решений на всех уровнях управления происходит в условиях, когда неизвестен конечный результат деятельности, возникает неясность и неуверенность, и, следовательно, есть опасность неудачи, непредвиденных потерь.

Проблема управления риском существует в любом секторе хозяйствования – от сельского хозяйства и промышленности до торговли и финансовых учреждений, что объясняет ее актуальность.

В связи с этим является актуальным определение системы показателей оценки риска при планировании деятельности предприятия, факторов на нее

¹ Бакадаров, В.Л. Финансово-экономическое состояние предприятия. М.: ПРИОР, 2012. С. 89.

влияющих, разработка практических рекомендаций по снижению и минимизации рисков, а также разработка стратегии управления риском.

Финансовая деятельность предприятия во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты этой деятельности существенно возрастает в процессе перехода к рыночной экономике. Риски, сопровождающие эту деятельность, выделяются в особую группу финансовых рисков, играющих наиболее значимую роль в общем «портфеле рисков» предприятия. Возрастание степени влияния финансовых рисков на результаты финансовой деятельности предприятия связано с быстрой изменчивостью экономической ситуации в стране и конъюнктуры финансового рынка, расширением сферы финансовых отношений и ее «раскрепощением», появлением новых для нашей хозяйственной практики финансовых технологий и инструментов и рядом других факторов ².

Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой специфическую сферу финансового менеджмента, которая в последние годы выделялась в особую область знаний – «риск-менеджмент». К специалистам, работающим в этой сфере, предъявляются особые квалификационные требования, в частности, знание основ экономики и финансов предприятия, математических методов, основ и прикладного аппарата статистики, страхового дела и т. п.

Финансовый риск как объект управления подразумевает под собой его оценку и минимизацию с помощью методов управления рисками. Существует несколько способов оценки финансового риска и множество методов управления им. Главная цель финансового менеджмента – добиться, чтобы при самом худшем раскладе финансового состояния речь могла идти только о некотором уменьшении прибыли, но ни в коем случае не стоял вопрос о банкротстве. Поэтому особенное внимание уделяется постоянному совершенствованию управления риском – риск-менеджменту ³. Этим объясняется практическая значимость научной работы.

² Грабовый П.Г. Риски в современном бизнесе. М. : Алане, 2014. С. 9.

³ Мельников, А.В. Риск-менеджмент: Стохастический анализ рисков в экономике финансов и страхования. М. : Анкил, 2012. С. 11.

При написании дипломной работы была определена цель – выявить финансовые риски в деятельности предприятия, провести их анализ и внести предложения по их снижению. Исходя из поставленной в дипломной работе цели, необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть сущность финансовых рисков и рассмотреть их классификацию;
- изучить основы управления финансовыми рисками;
- исследовать методики оценки финансовых рисков предприятия;
- провести анализ общей характеристики деятельности ПАО «ДВМП»;
- дать оценку финансовых рисков ПАО «ДВМП» за 2014 - 2016 годы;
- рассмотреть общепринятые методы нейтрализации финансовых рисков;
- внести рекомендации по снижению финансовых рисков на предприятии.

Объектом исследования дипломной работы выступает ПАО «ДВМП» (Дальневосточное морское пароходство)

Предметом исследования являются финансовые риски в деятельности предприятия.

Теоретической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых по вопросам риск-менеджмента, материалы периодических изданий. Данная проблема изучена следующими учеными: Ковалевой А.М., Крейниной М.Н., Продановой Н.А., Черкасовым В.В., Шапкиным А.С., Яковлевой И.Н.

Информационной основой исследования явились формы финансовой отчетности ПАО «ДВМП» за 2014 - 2016 годы, в частности, форма № 1 «Бухгалтерский баланс», форма № 2 «Отчет о финансовых результатах», а также Годовой отчет ПАО «ДВМП» за 2014 - 2016 годы.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ, ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

1.1 Сущность, виды и критерии определения финансовых рисков

Успех в бизнесе в значительной степени зависит от понимания отношения к риску.

Риск - это экономическая категория. Как экономическая категория он представляет собой возможность совершения события, которое может повлечь за собой три экономических результата: отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток); нулевой; положительный (выигрыш, выгода, прибыль) ⁴.

Анализ экономической литературы, посвященной проблеме риска, показал, что у исследователей нет единого мнения относительно определения и однозначного понимания сущности риска. Это объясняет, в частности, многоаспектность этого явления, практически полным игнорированием его нашим хозяйственным законодательством в реальной экономической практике и управленческой деятельности. Кроме того, риск - это сложное явление, имеющее множество несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ. Это обуславливает возможность существования нескольких определений риска с разных точек зрения. Остановимся на следующем определении, которое наиболее полно отражает понятие «риск».

Риск - это деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которого имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели.

Анализ многочисленных определений риска позволил выявить основные моменты, которые являются характерными для рискованной ситуации:

– случайный характер событий, которые определяет, какой из возможных исходов реализуется на практике (наличие неопределенности);

⁴ Словарь банковских и финансово-экономических терминов / под ред. Н.К. Мамырова. Алматы : Экономика, 2014. С. 184.

- наличие альтернативных решений;
- известны или можно определить вероятности исходов и ожидаемые результаты;
- вероятность возникновения убытков или вероятность получения дополнительной прибыли ⁵.

Следует отметить, что разница между риском и неопределенностью относится к способу задания информации и определяется наличием (в случае риска) или отсутствием (при неопределенности) вероятностных характеристик неконтролируемых переменных. В отмеченном смысле эти термины употребляются в математической теории исследования операций, где различают задачи принятия решений при риске и соответственно в условиях неопределенности.

Если существует возможность качественно и количественно определить степень вероятности того или иного варианта, то это и будет ситуация риска.

Под финансовым риском предприятия понимается вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности ⁶. Под данное определение финансового риска подпадает большинство рисков, поскольку при реализации большинства рисков происходит потеря дохода, а неопределенность - характерная черта любого риска. Кроме того, риск потери ликвидности (элемент финансового риска) в условиях инфляционной экономики для предприятия, как правило, не приводит к денежным потерям ⁷.

Финансовый риск - это степень неопределенности, связанная с комбинацией заемных и собственных средств, используемых для финансирования компании или собственности; чем больше доля заемных средств, тем выше финансовый риск.

Отличительной особенностью анализа финансового риска является то, что от его результатов в значительной степени зависит объективность принимаемых управленческих решений.

⁵ Грабовый П.Г. Риски в современном бизнесе. М. : Алане, 2014. С. 41.

⁶ Шохин Е.И. Финансовый менеджмент. М. : ФБК-Пресс, 2013. С. 102.

⁷ Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Киев : Ника-Центр, 2013. С. 97.

Риску присущ ряд черт, среди которых можно выделить:

- противоречивость;
- альтернативность;
- неопределенность⁸.

Противоречивость проявляется в том, что, с одной стороны, риск имеет важные экономические, политические и духовно-нравственные последствия, поскольку ускоряет общественный и технических прогресс, оказывает позитивное влияние на общественное мнение и духовную атмосферу общества. С другой стороны, риск ведет к авантюризму, волюнтаризму, субъективизму, тормозит социальный прогресс, порождает те или иные социально – экономические и моральные издержки, если в условиях неполной исходной информации, ситуации риска альтернатива выбирается без учета объективных закономерностей развития явления, по отношению к которому принимается решение.

Альтернативность предполагает необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений. Отсутствие возможности выбора снимает разговор о риске. Там, где нет выбора, не возникает рискованная ситуация и, следовательно, не будет риска.

Существование риска непосредственно связано с неопределенностью. Она неоднородна по форме проявления и по содержанию. Риск является одним из способов снятия неопределенности, которая представляет собой незнание достоверного, отсутствие однозначности. Акцентировать внимание на этом свойстве риска важно в связи с тем, что оптимизировать на практике управление и регулирование, игнорируя объективные и субъективные источники неопределенности, бесперспективно.

Финансовый риск является неотъемлемой частью всех хозяйственных операций и присущ всем направлениям деятельности предприятия. Он связан с формированием ресурсов, капитала, доходов и финансовых результатов предприятия, характеризуется возможными денежными потерями в процессе осуществления экономической деятельности. Финансовый риск определяется как категория

⁸ Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Киев : Ника-Центр, 2013. С. 88.

экономическая, занимая определенное место в системе экономических категорий⁹.

Ожидаемый уровень результативности финансовых операций колеблется в зависимости от вида и уровня риска в довольно значительном диапазоне, степень риска для финансового актива или варианта вложения капитала увеличивается во времени. Таким образом, финансовый риск может сопровождаться как существенными финансовыми потерями для предприятия, так и формированием дополнительных его доходов.

Несмотря на то, что проявления финансового риска имеют объективную природу, основной показатель финансового риска – уровень риска – носит субъективный характер. Субъективность оценки риска обусловлена различным уровнем достоверности управленческой информации, профессиональным опытом и квалификацией финансовых менеджеров, и другими факторами.

Риск не является постоянной величиной, уровень финансового риска изменчив и значительно варьирует под воздействием многочисленных объективных и субъективных факторов, воздействующих на риск.

В период подготовки и принятия хозяйственного решения нельзя с полной уверенностью утверждать, какая конкретно конъюнктура сложится на рынке, какие изменения окружающей хозяйственной среды повлечет за собой ввод в действие или новые характеристики функционирования промышленного объекта, какие могут возникнуть неожиданные технические препятствия или конструктивные проблемы. Однако, подвергнув выдвинутую идею разностороннему критическому разбору, идентифицируя потенциальные опасности и анализируя возможные последствия, наконец, привлекая дополнительную информацию, можно предусмотреть меры по нейтрализации или смягчению нежелательных последствий проявления тех или иных факторов финансового риска¹⁰.

Несмотря на то, что теоретически в результате последствия проявления финансового риска могут быть как положительные (прибыль), так и отрицательные

⁹ Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М. : Финансы и статистика, 2012. С. 64.

¹⁰ Глухов В.В. Финансовый менеджмент. СПб. : Специальная литература, 2012. С. 113.

(убыток, потери) отклонения, финансовый риск характеризуется уровнем возможных неблагоприятных последствий. Это обусловлено тем, что негативные последствия финансового риска определяют потерю не только дохода, но и капитала предприятия и это приводит его к банкротству и прекращению деятельности.

Финансовый риск - это не фатальное явление, а в значительной степени управляемый процесс. На его параметры, на его уровень можно и необходимо оказывать воздействие. Поскольку такое воздействие можно оказать только на «познанный» риск, то к нему надо относиться рационально, т. е. его надо изучать, анализировать проявления риска в хозяйственных ситуациях, выявлять и идентифицировать его характеристики: состав и значимость факторов риска, масштабы последствия их проявления и т. д.

1.2 Классификация финансовых рисков и способы их оценки

В целях эффективного управления финансовыми рисками предприятия их классифицируют по следующим основным признакам.

По видам. Этот классификационный признак является основным параметром дифференциации финансовых рисков в процессе управления. Характеристика конкретного вида риска одновременно дает представление о генерирующем его факторе, что позволяет «привязать» оценку степени вероятности возникновения и размера возможных финансовых потерь по данному виду риска к динамике соответствующего фактора. При этом следует отметить, что появление новых финансовых инструментов и другие инновационные факторы будут соответственно порождать и новые виды финансовых рисков ¹¹.

В современной экономической ситуации к числу основных видов финансовых рисков предприятия относятся следующие:

–риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития). Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождаю-

¹¹ Станиславчик Е.Н. Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика. М. : Ось-89, 2012. С. 203.

щим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам. Природа этого риска и формы его проявления рассмотрены в процессе изложения действия финансового леведжа. В составе финансовых рисков о степени опасности (генерированные угрозы банкротства предприятия) этот вид риска играет ведущую роль;

– риск неплатежеспособности предприятия. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени. По своим финансовым последствиям этот вид риска также относится к числу наиболее опасных;

– инвестиционный риск. Он характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. В соответствии с видами этой деятельности разделяются и виды инвестиционного риска – риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования. Риски, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности, относятся к так называемым «сложным рискам», подразделяющимся в свою очередь на отдельные их подвиды. Так, например, в составе риска реального инвестирования могут быть выделены риски несвоевременного завершения проектно-конструкторских и строительно-монтажных работ; несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту; потери инвестиционной привлекательности проекта в связи с возможным снижением его эффективности и т. п. Так как все подвиды инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала предприятия, они также включаются в группу наиболее опасных финансовых рисков ¹²;

– инфляционный риск. В условиях инфляционной экономики он выделяется в самостоятельный вид финансовых рисков. Этот вид риска характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме финансовых активов предприятия), а также ожидаемых доходов от осуществления финансо-

¹² Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности. М. : Финансы и статистика, 2013. С. 75.

вых операций в условиях инфляции. Так как этот вид риска в современных условиях носит постоянный характер и сопровождает практически все финансовые операции предприятия, в финансовом менеджменте ему уделяется постоянное внимание ¹³;

– процентный риск. Он состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (как депозитной, так и кредитной). Причиной возникновения данного вида финансового риска (если элиминировать ранее рассмотренную инфляционную его составляющую) является изменение конъюнктуры финансового рынка под воздействием государственного регулирования, рост или снижение предложения свободных денежных ресурсов и другие факторы. Отрицательные финансовые последствия этого вида риска проявляются в эмиссионной деятельности предприятия (при эмиссии как акций, так и облигаций), в его дивидендной политике, в краткосрочных финансовых вложениях и некоторых других финансовых операциях;

– валютный риск. Этот вид риска присущ предприятиям, ведущим внешнеэкономическую деятельность (импортирующим и экспортирующим сырье, материалы и продукцию). Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного взаимодействия изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях предприятия, на ожидаемые денежные потоки от этих операций. Так, импортируя сырье и материалы, предприятие проигрывает от повышения обменного курса соответствующей иностранной валюты по отношению к национальной. Снижение же этого курса определяет потери предприятия при экспорте готовой продукции ¹⁴;

– депозитный риск. Этот риск отражает возможность невозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов). Он встречается относительно редко и связан с неправильной оценкой и неудачным выбором коммерче-

¹³ Теория финансов : учебное пособие / под ред. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.Е. Бондарь. Мн. : Высшая школа, 2014. С. 149.

¹⁴ Тэпман Л.Н. Риски в экономике. М. : ЮНИТИ, 2012. С. 82.

ского банка для осуществления депозитных операций предприятия. Тем не менее, случаи реализации депозитного риска встречаются не только в нашей стране, но и в странах с развитой рыночной экономикой ¹⁵;

– кредитный риск. Он имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям. Formой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию, а также превышения расчетного бюджета по инкассированию долга ¹⁶;

– налоговый риск. Этот вид финансового риска имеет ряд проявлений: вероятность введения новых видов налогов и сборов на осуществление отдельных аспектов хозяйственной деятельности; возможность увеличения уровня ставок действующих налогов и сборов; изменение сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей; вероятность отмены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной деятельности предприятия. Являясь для предприятия непредсказуемым (об этом свидетельствует современная отечественная фискальная политика), он оказывает существенное воздействие на результаты его финансовой деятельности ¹⁷;

– структурный риск. Этот вид риска генерируется неэффективным финансированием текущих затрат предприятия, обуславливающим высокий удельный вес постоянных издержек в общей их сумме. Высокий коэффициент операционного леведреджа при неблагоприятных изменениях конъюнктуры товарного рынка и снижении валового объема положительного денежного потока по операционной деятельности генерирует значительно более высокие темпы снижения суммы чистого денежного потока по этому виду деятельности ¹⁸;

– криминогенный риск. В сфере финансовой деятельности предприятий он проявляется в форме объявления его партнерами фиктивного банкротства;

¹⁵ Станиславчик Е.Н. Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика. М. : Ось-89, 2012. С. 134.

¹⁶ Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности. М. : Финансы и статистика, 2013. С. 92.

¹⁷ Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / под ред. Е.С. Стояновой. М. : Перспектива, 2012. С. 127.

¹⁸ Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. М. : Финансы и статистика, 2013. С. 86.

подделки документов, обеспечивающих незаконное присвоение сторонними лицами денежных и других активов; хищения отдельных видов активов собственным персоналом и другие. Значительные финансовые потери, которые в связи с этим несет предприятия на современном этапе, обуславливают выделение криминогенного риска в самостоятельный вид финансовых рисков;

– прочие виды рисков. Группа прочих финансовых рисков довольно обширна, но по вероятности возникновения или уровню финансовых потерь она не столь значима для предприятий, как рассмотренные выше. К ним относятся риски стихийных бедствий и другие аналогичные «форс-мажорные риски», которые могут привести не только к потере предусматриваемого дохода, но и части активов предприятия (основных средств; запасов товарно-материальных ценностей); риск несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций (связанный с неудачным выбором обслуживающего коммерческого банка); риск эмиссионный и другие ¹⁹.

По характеризующему объекту.

– риск отдельной финансовой операции. Он характеризует в комплексе весь спектр видов финансовых рисков, присущих определенной финансовой операции (например, риск присущий приобретению конкретной акции);

– риск различных видов финансовой деятельности (например, риск инвестиционной или кредитной деятельности предприятия);

– риск финансовой деятельности предприятия в целом. Комплекс различных видов рисков, присущих финансовой деятельности предприятия, определяется спецификой организационно-правовой формы его деятельности, структурой капитала, соотношением постоянных и переменных издержек и т. п.

По совокупности исследуемых инструментов.

– индивидуальный финансовый риск. Он характеризует совокупный риск, присущий отдельным финансовым инструментам;

– портфельный финансовый риск. Он характеризует совокупный риск,

¹⁹ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М. : Финансы и статистика, 2012. С. 211.

присущий комплексу однофункциональных финансовых инструментов, объединенных в портфель (например, кредитный портфель предприятия, его инвестиционный портфель и т. п.).

По комплексности исследования:

– простой финансовый риск. Он характеризует вид финансового риска, который не расчленяется на отдельные его подвиды. Примером простого финансового риска является риск инфляционный;

– сложный финансовый риск. Он характеризует вид финансового риска, который состоит из комплекса рассматриваемых его подвидов. Примером сложного финансового риска является риск инвестиционный ²⁰.

По источникам возникновения.

– внешний, систематический или рыночный риск (все термины определяют этот риск как независящий от деятельности предприятия). Этот вид риска характерен для всех участников финансовой деятельности и всех видов финансовых операций и возникает при смене отдельных стадий экономического цикла, изменении конъюнктуры финансового рынка и в ряде других аналогичных случаев, на которые предприятие в процессе своей деятельности повлиять не может. К этой группе рисков могут быть отнесены инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск и частично инвестиционный риск (при изменении макроэкономических условий инвестирования);

– внутренний, несистематический или специфический риск (все термины определяют этот финансовый риск как зависящий от деятельности конкретного предприятия). Он может быть связан с неквалифицированным финансовым менеджментом, неэффективной структурой активов и капитала, чрезмерной приверженностью к рисковому (агрессивным) финансовым операциям с высокой нормой прибыли, недооценкой хозяйственных партнеров и другими аналогичными факторами, отрицательные последствия которых в значительной мере можно предотвратить за счет эффективного управления финансовыми рис-

²⁰ Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности. М. : Финансы и статистика, 2013. С. 150.

ками ²¹.

По финансовым последствиям:

– риск, влекущий только экономические потери. При этом виде риска финансовые последствия могут быть только отрицательными;

– риск, влекущий упущенную выгоду. Он характеризует ситуацию, когда предприятие в силу сложившихся объективных и субъективных причин не может осуществить запланированную финансовую операцию (например, при снижении кредитного рейтинга предприятие не может получить необходимый кредит и использовать эффект финансового леведреджа);

– риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы, часто называемый «спекулятивным финансовым риском», так как он связывается с осуществлением спекулятивных (агрессивных) финансовых операций.

По характеру проявления во времени.

– постоянный финансовый риск. Он характерен для всего периода осуществления финансовой операции и связан с действием постоянных факторов. Примером является процентный риск, валютный риск и т. п.;

– временный финансовый риск. Он характеризует риск, носящий перманентный характер, возникающий лишь на отдельных этапах осуществления финансовой операции. Примером такого вида финансового риска является риск неплатежеспособности эффективно функционирующего предприятия ²².

По уровню финансовых потерь.

– допустимый финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому не превышают расчетной суммы прибыли по осуществляемой финансовой операции;

– критический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому не превышают расчетной суммы валового дохода по осуществ-

²¹ Кинев, Ю.Ю. Оценка рисков финансово-хозяйственной деятельности предприятий на этапе принятия управленческого решения. М. : Экономика, 2012. С. 164.

²² Теория финансов : учебное пособие / под ред. Н.Е. Заяц. Мн. : Высшая школа, 2014. С. 154.

ляемой финансовой операции;

– катастрофический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому определяются частичной или полной утратой собственного капитала (этот вид риска может сопровождаться утратой и заемного капитала) ²³.

По возможности предвидения:

– прогнозируемый финансовый риск. Он характеризует те виды рисков, которые связаны с циклическим развитием экономики, сменой стадий конъюнктуры финансового рынка, предсказуемым развитием конкуренции и т. п. Предсказуемость финансовых рисков носит относительный характер, т. к. прогнозирование со 100 %- ным результатом исключает рассматриваемое явление из категории рисков. Примером прогнозируемых финансовых рисков являются инфляционный риск, процентный риск и некоторые другие их виды (в краткосрочном периоде);

– непрогнозируемый финансовый риск. Он характеризует виды финансовых рисков, отличающихся полной непредсказуемостью проявления. Примером таких рисков выступают риски форс-мажорной группы, налоговый риск и некоторые другие ²⁴.

Соответственно этому классификационному признаку финансовые риски подразделяются также на регулируемые и нерегулируемые в рамках предприятия.

По возможности страхования.

– страхуемый финансовый риск. К ним относятся риски, которые могут быть переданы в порядке внешнего страхования соответствующим страховым организациям (в соответствии с номенклатурой финансовых рисков, принимаемых ими к страхованию);

– не страхуемый финансовый риск. К ним относятся те их виды, по кото-

²³ Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М. : Финансы и статистика, 2012. С. 138.

²⁴ Мельников А.В. Риск-менеджмент: Стохастический анализ рисков в экономике финансов и страхования. М. : Анкил, 2012. С. 122.

рым отсутствует предложение соответствующих страховых продуктов на страховом рынке ²⁵.

Состав рисков этих рассматриваемых двух групп очень подвижен и связан не только с возможностью их прогнозирования, но и с эффективностью осуществления отдельных видов страховых операций в конкретных экономических условиях при сложившихся формах государственного регулирования страховой деятельности.

Многие финансовые операции (венчурное инвестирование, покупка акций, селинговые операции, кредитные операции и др.) связаны с довольно существенным риском. Они требуют оценить степень риска и определить его величину.

Степень риска - это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него. Риск может быть:

- допустимым - имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;
- критическим - возможны не поступление не только прибыли, но и выручки и покрытие убытков за счет средств предпринимателя;
- катастрофическим - возможны потеря капитала, имущества и банкротство предпринимателя.

Все виды финансовых рисков поддаются количественной оценке. Эта оценка может и должна быть разносторонней. Во-первых, оценивается вероятность наступления финансовых потерь; во-вторых, определяется размер возможного ущерба; в-третьих, рассчитываются пределы допустимых ошибок в прогнозных расчетах, не приводящих к серьезному ухудшению финансового состояния предприятия. Особенности разных видов рисков предполагают неодинаковые подходы к их количественной оценке. Но во всех случаях риск является вероятностной категорией, поэтому его количественное измерение не может быть однозначным и предопределенным ²⁶.

²⁵ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М. : Финансы и статистика, 2012. С. 126.

²⁶ Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. М. : Дело и Сервис, 2012. С. 265.

Количественный анализ – это определение конкретного размера денежного ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.

Иногда качественный и количественный анализ производится на основе оценки влияния внутренних и внешних факторов: осуществляется поэлементная оценка удельного веса их влияния на работу данного предприятия и ее денежное выражение ²⁷.

Такой метод анализа является достаточно трудоемким с точки зрения количественного анализа, но приносит свои несомненные плоды при качественном анализе.

В абсолютном выражении риск может определяться величиной возможных потерь в материально-вещественном (физическом) или стоимостном (денежном) выражении.

В относительном выражении риск определяется как величина возможных потерь, отнесенная к некоторой базе, в виде которой наиболее удобно принимать либо имущественное состояние предприятия, либо общие затраты ресурсов на данный вид предпринимательской деятельности, либо ожидаемый доход (прибыль). Тогда потерями будем считать случайное отклонение прибыли, дохода, выручки в сторону снижения в сравнении с ожидаемыми величинами. Предпринимательские потери - это в первую очередь случайное снижение предпринимательского дохода. Именно величина таких потерь и характеризует степень риска, а анализ риска прежде всего связан с изучением потерь ²⁸.

Разделив абсолютную величину возможных потерь на расчетный показатель затрат или прибыли, получим количественную оценку риска в относительном выражении, в процентах.

Говоря о том, что риск измеряется величиной возможных вероятных потерь, следует учитывать случайный характер таких потерь. Вероятность наступления события может быть определена объективным методом и субъективным.

²⁷ Комекбаева Л.С. Финансы предприятий. Караганда : Болашак-Баспа, 2012. С. 173.

²⁸ Лялин В.А. Финансовый менеджмент (управление финансами фирмы). СПб. : Юность, 2014. С. 139.

Объективным методом пользуются для определения вероятности наступления события на основе исчисления частоты, с которой происходит данное событие.

Субъективный метод базируется на использовании субъективных критериев, таких как: статистический, анализ целесообразности затрат, метод экспертных оценок. К таким предположениям могут относиться суждение оценивающего, его личный опыт, оценка эксперта по рейтингу, мнение аудитора-консультанта и т. п.

Финансовый риск, как и любой другой, имеет математически выраженную вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью.

Суть статистического способа заключается в том, что изучается статистика потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве, устанавливаются величина и частотность получения той или иной экономической отдачи, составляется наиболее вероятный прогноз на будущее ²⁹.

Анализ целесообразности затрат ориентирован на идентификацию потенциальных зон риска с учетом показателей финансовой устойчивости предприятия. В данном случае можно просто обойтись стандартными приемами финансового анализа результатов деятельности основного предприятия и деятельности его контрагентов (банка, инвестиционного фонда, предприятия-клиента, предприятия-эмитента, инвестора, покупателя, продавца и т. п.) ³⁰.

Метод экспертных оценок обычно реализуется путем обработки мнений опытных предпринимателей и специалистов. Он отличается от статистического лишь методом сбора информации для построения кривой риска. Данный способ предполагает сбор и изучение оценок, сделанных различными специалистами (данного предприятия или внешними экспертами) вероятностей возникновения различных уровней потерь. Эти оценки базируются на учете всех факторов фи-

²⁹ Малыхин В.И. Финансовая математика. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. С. 142.

³⁰ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М. : ИНФРА-М, 2013. С. 164.

нансового риска, а также статистических данных. Реализация способа экспертных оценок значительно осложняется, если количество показателей оценки невелико.

Исследование факторов, влияющих на уровень рисков, преследует цель выявить уровень управляемости отдельными видами рисков, а также определить пути возможной нейтрализации их негативных последствий.

При анализе финансового риска определяются факторы риска, которые можно классифицировать по категориям и признакам:

- степени влияния на предпринимательскую деятельность предприятия, зависящей от вида этой деятельности (производственная, коммерческая, инвестиционная, инновационная, банковская и т. д.) и соответствующих ей рисков;

- степени управляемости предприятием (управляемые, мало управляемые, хорошо управляемые);

- характеру воздействия на риск;

- источнику возникновения рисков факторов (внешняя среда, качество хозяйствования)³¹.

Как уже отмечалось, спрос на товар и предложение как значимые факторы, измеряющие риск, зависят от цен, доходов потребителей. Поэтому при анализе изменений степени риска могут потребоваться исследования зависимости интенсивности, роста или снижения предложения и спроса от изменения других факторов.

Количественным выражением того, что в результате принимаемого решения ожидаемый доход будет получен не в полном объеме или предпринимательские ресурсы будут полностью или частично потеряны, является показатель риска.

В условиях определенности группа показателей оценки риска включает финансовые показатели, которые отражают наличие, размещение и использование финансовых ресурсов и тем самым дают возможность оценить риск последствий результатов деятельности компании. В качестве исходной информации

³¹ Шеремет А.Д. Финансы предприятий. М. : Финансы и статистика, 2014. С. 126.

при оценке риска используется бухгалтерская отчетность компании: бухгалтерский баланс, фиксирующий имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату; отчет о прибылях и убытках, представляющий результаты деятельности за отчетный период.

Основные финансовые риски, оцениваемые компаниями, следующие:

- риски потери платежеспособности;
- риски потери финансовой устойчивости и независимости;
- риски структуры активов и пассивов.

Модель оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса с помощью абсолютных показателей представлена на таблице 1.

Таблица 1 - Модель оценки риска ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей

Порядок группирования активов по степени быстроты их превращения в денежные средства		Порядок группирования пассивов по степени срочности выполнения обязательств	
А1. Наиболее ликвидные активы А1 = стр. 1240 + стр. 1250		П1. Наиболее срочные обязательства П1 = стр. 1520	
А2. Быстрореализуемые активы А2 = стр. 1230		П2. Краткосрочные пассивы П2 = стр. 1510 + стр. 1550	
А3. Медленно реализуемые активы А3 = стр. 1210 + стр. 1220 + стр. 1260		П3. Долгосрочные пассивы П3 = стр. 1400 + стр. 1530 + стр. 1540	
А4. Труднореализуемые активы А4 = стр. 1100		П4. Постоянные пассивы П4 = стр. 1300	
Тип состояния ликвидности			
Условия			
$A1 \geq П1;$ $A2 \geq П2;$ $A3 \geq П3;$ $A4 \leq П4$	$A1 < П1;$ $A2 \geq П2;$ $A3 \sim П3;$ $A4 \sim П4$	$A1 < П1;$ $A2 < П2;$ $A3 \sim П3;$ $A4 \sim П4$	$A1 < П1;$ $A2 < П2;$ $A3 < П3;$ $A4 > П4$
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность
Оценка риска ликвидности			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Оценка риска финансовой устойчивости предприятия представлена в таблице 2. Это самый простой и приближенный способ оценки финансовой устойчивости.

чивости. На практике же можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости.

Таблица 2 – Оценка риска финансовой устойчивости компании

Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат			
1 Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	2 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	3 Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат	
$\pm\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_c = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220})$	$\pm\Phi_T = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_T = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} - \text{стр.1100} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220})$	$\pm\Phi_o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_o = \text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1500} - \text{стр.1100} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220})$	
$\bar{S}(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi > 0; = 0, \text{ если } \Phi < 0.$			
Тип финансового состояния			
Условия			
$\pm\Phi_c \geq 0;$ $\pm\Phi_T \geq 0;$ $\pm\Phi_o \geq 0;$ $\bar{S} = 1, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0;$ $\pm\Phi_T \geq 0;$ $\pm\Phi_o \geq 0;$ $\bar{S} = 0, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0;$ $\pm\Phi_T < 0;$ $\pm\Phi_o \geq 0;$ $\bar{S} = 0, 0, 1$	$\pm\Phi_c < 0;$ $\pm\Phi_T < 0;$ $\pm\Phi_o < 0;$ $\bar{S} = 0, 0, 0$
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Используемые источники покрытия затрат			
Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	–
Краткая характеристика типов финансового состояния			
Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных источников; возможность улучшения ситуации	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Для предприятий, занятых производством, обобщающим показателем финансовой устойчивости выступает излишек или недостаток источников средств

для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат ³².

Оценка рисков ликвидности и финансовой устойчивости с помощью относительных показателей осуществляется посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений. Расчет коэффициентов представлен в таблицах 3 и 4.

Таблица 3 – Финансовые коэффициенты ликвидности

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
Общий показатель ликвидности	$L_1 = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{\Pi_1 + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3}$	$L1 \geq 1$	Показывает способность компании осуществлять расчеты по всем видам обязательств - как по ближайшим, так и по отдаленным
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2}$	$L2 > 0,2-0,7$	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств
Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2}$	Допустимое 0,7–0,8; желательно $L3 \geq 1,5$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$	Оптимальное – не менее 2,0	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{A_3}{(A_1 + A_2 + A_3) - (\Pi_1 + \Pi_2)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_6 = \frac{\Pi_4 - A_4}{A_1 + A_2 + A_3}$	Не менее 0,1	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости

Таблица 4 – Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки финансовой устойчивости компании

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
1	2	3	4

³² Яковлева И.Н. Справочник по финансовой стратегии и тактике. М. : Профессиональное издательство, 2012. С. 58.

Коэффициент автономии	$U_1 = \frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1700}}$	Минимальное пороговое значение – на уровне 0,4. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости, расширение возможности привлечения средств со стороны	Характеризует независимость от заемных средств
-----------------------	---	--	--

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$U_2 = \frac{\text{стр.1400} + \text{стр.1500}}{\text{стр.1300}}$	$U_2 < 1,5$. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности)	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$U_3 = \frac{\text{стр.1300} - \text{стр.1100}}{\text{стр.1200}}$	$U_3 > 0,1$. Чем выше показатель (0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия	Иллюстрирует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_4 = \frac{\text{стр.1300} + \text{стр.1400}}{\text{стр.1600}}$	$U_4 > 0,6$. Снижение показателей свидетельствует о том, что предприятие испытывает финансовые затруднения	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Сущность методики комплексной (балльной) оценки финансового состояния организации заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть любая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов. Интегральная балльная оценка финансового состояния организации представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Интегральная балльная оценка финансового состояния организации

Показатель финансового состояния	Рейтинг показателя	Критерий		Условия снижения критерия
		высший	низший	
1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной ликвидности (L2)	20	0,5 и выше – 20 баллов	Менее 0,1 – 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается 4 балла

Коэффициент «критической оценки» (L3)	18	1,5 и выше – 18 баллов	Менее 1 – 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 1,5 снимается по 3 балла
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	16,5	2 и выше – 16,5 балла	Менее 1 – 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 2 снимается по 1,5 балла

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5
Коэффициент автономии (U1)	17	0,5 и выше – 17 баллов	Менее 0,4 – 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 0,8 балла
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (U3)	15	0,5 и выше – 15 баллов	Менее 0,1 – 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 3 балла
Коэффициент финансовой устойчивости (U4)	13,5	0,8 и выше – 13,5 балла	Менее 0,5 – 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,8 снимается по 2,5 балла

1 класс (100 – 97 баллов) – это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные. Они имеют рациональную структуру имущества и, как правило, прибыльные.

2 класс (96 – 67 баллов) – это организации нормального финансового состояния. Их финансовые показатели довольно близки к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено определенное отставание. Рентабельные организации.

3 класс (66 – 37 баллов) – это организации, финансовое состояние которых можно оценить, как среднее. При анализе баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей. Платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение ими обязательств в срок представляется сомнительным.

4 класс (36 – 11 баллов) – это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимого. Прибыль, как правило, отсутствует или незначительна.

5 класс (10 – 0 баллов) – это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Такие организации убыточны ³³.

Для того, чтобы избежать наступления банкротства, разрабатываются модели оценки вероятности банкротства. Это позволяет заблаговременно диагностировать ухудшение ключевых финансовых показателей предприятия, которые могут спровоцировать возникновение риска банкротства.

Существуют общие модели оценки, которые позволяют оценить риск банкротства для всех промышленных предприятий: модели Э. Альтмана, Дж. Ольсена, Р. Таффлера, Лиса и т.д.

Одним из самых авторитетных зарубежных методик прогнозирования банкротства – это работа на основе Z счета Альтмана. Он относится к количественным методам, так как основывается на конкретных финансовых параметрах. Альтман разработал 5-факторную модель определения индекса кредитоспособности:

$$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,995X5, \quad (1)$$

где $X1$ – деление оборотного капитала на суммарное количество активов фирмы;

$X2$ – финансовый рычаг;

$X3$ – деление суммарного размера прибыли до налогообложения на заемные средства;

$X4$ – деление суммарной ценности своего капитала на стоимость заемных обязательств;

$X5$ – деление совокупности продаж на общий размер активов предприятия.

По значению показателя Z прогнозируется возможность банкротства фирмы:

³³ Яковлева И.Н. Как оценивать финансовые риски компании на базе бухгалтерской отчетности // Справочник экономиста. 2012. № 5. С. 24-31.

- $Z < 1,81$ – довольно высокая;
- $1,81 \leq Z < 2,77$ – средняя;
- $2,77 < Z < 2,99$ – незначительная;
- $2,99 < Z$ – минимальная.

Но данная модель была разработана очень давно и с тех пор значительно изменилась ситуация в экономике. Кроме того, она подходит для компаний, которые имеют свои акции на фондовом рынке.

Учёные Р. Таффлер и Г. Тишоу разработали четырёхфакторную модель для анализа возможности банкротства. Формула модели выглядит следующим образом:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 , \quad (2)$$

- где X_1 – демонстрирует степень выполнимости обязательств и рассчитывается, как деление прибыли до выплаты обязательных платежей на суммарные заемные средства;
- X_2 – состояние оборотного капитала, которое определяется, как деление суммарного количества текущих активов на их общий объем;
- X_3 – финансовые риски определяются, как деление суммарного количества текущих обязательств на совокупное количество активов;
- X_4 – возможность компании погасить свои долги вычисляется, как деление всего объема выручки на суммарное количество активов.

Если величина Z больше 0,3, то вероятность признания компании несостоятельной ничтожна. В том случае, если этот показатель менее 0,2, то она достаточно высока.

Эта модель обладает высокой точностью прогноза, но её недостатками являются: в ограниченности использования (используется для акционерных организаций), в сложности выявления результата, недопустимости использования для российских компаний из-за специфики отечественной экономики.

Из отечественных моделей для оценки вероятности банкротства фирм

можно выделить ту, которая разработана российскими учёными в Иркутской государственной экономической академии. Она была создана в 1997 году после масштабного опроса представителей предпринимательства с целью определения показателей для оценки работы компаний.

В результате обработки полученной информации была разработана следующая методика:

$$R = 8,38 \times K1 + K2 + 0,054 \times K3 + 0,63 \times K4, \quad (3)$$

где $K1$ – коэффициент эффективности применения своих активов, который определяется как деление оборотного капитала на собственный капитал;

$K2$ – коэффициент рентабельности – деление чистой прибыли на собственный капитал;

$K3$ – коэффициент оборачиваемости активов – деление чистого дохода на валюту баланса;

$K4$ – норма прибыли – деление чистой прибыли на расходы. При определении показателя R устанавливается вероятность банкротства фирмы:

- максимальная – R менее 0;
- высокая – R от 0 до 0,18;
- средняя – R от 0,18 до 0,32;
- низкая – R от 0,32 до 0,42;
- минимальная – R более 0,42.

Основным преимуществом этой модели считается ее особенная точность, а также применимость для отечественных компаний. Но недостатки этой методики: не принимает во внимание особенности разных отраслей рынка; используются устаревшие данные; высокая зависимость итогового результата от исходных сведений.

Существует понятие степени риска деятельности предприятия в целом. Степень риска деятельности предприятия зависит от соотношения его выручки

от реализации и прибыли, а также от соотношения общей суммы прибыли с той же суммой, но уменьшенной на величину обязательных расходов и платежей из прибыли, размеры которых не зависят от размеров самой прибыли.

Показатель соотношения выручки от реализации (или выручки за вычетом переменных затрат) и прибыли от реализации называется «операционный левверидж» и характеризует степень риска предприятия при снижении выручки от реализации.

Общая формула, по которой можно определить уровень операционного леввериджа при одновременном снижении цен и натурального объема, – следующая:

$$Л1 = (Л2 \times Иц + Л3 \times Ин) : Ив, \quad (4)$$

где Л1 – уровень операционного леввериджа;

Л2 – уровень операционного леввериджа при снижении выручки от реализации за счет снижения цен;

Л3 – уровень операционного леввериджа при снижении выручки от реализации за счет снижения натурального объема реализации;

Иц – снижение цен (в процентах к базисной выручке от реализации);

Ин – снижение натурального объема продаж (в процентах к базисной выручке от реализации);

Ив – снижение выручки от реализации (в процентах).

Возможен случай, когда падение выручки от реализации происходит в результате снижения цен при одновременном росте натурального объема продаж. В этом случае формула преобразуется в другую:

$$Л1 = (Л2 \times Иц - Л3 \times Ин) : Ив \quad (5)$$

Еще один вариант. Выручка от реализации снижается при росте цен и сни-

жении натурального объема продаж. Формула для этих условий принимает следующий вид:

$$Л1 = (Л3 \times Ин - Л2 \times Иц) : Ив \quad (6)$$

Таким образом, уровень операционного левеиджа измеряется и оценивается по-разному в зависимости от того, за счет каких факторов может произойти уменьшение выручки от реализации: только в результате снижения цен, только в результате снижения натурального объема продаж, или, что гораздо реальнее, за счет сочетания обоих этих факторов. Зная это, можно регулировать степень риска, используя каждый фактор в той или иной мере, в зависимости от конкретных условий деятельности предприятия.

В отличие от операционного, финансовый левеидж имеет целью измерить не уровень риска, возникающего в процессе реализации предприятием своей продукции (работ, услуг), а уровень риска, связанного с недостаточностью прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Иными словами, речь идет о риске не расплатиться по обязательствам, источником выплаты которых является прибыль. При рассмотрении этого вопроса важно учесть некоторые обстоятельства. Во-первых, такой риск возникает в случае уменьшения прибыли предприятия. Динамика прибыли не всегда зависит от динамики выручки от реализации. Кроме того, предприятие формирует свою прибыль не только от реализации, но и от других видов деятельности (прочие операционные и прочие внеоперационные доходы и расходы, доходы от участия в других организациях и т.п.).

Когда мы говорим о достаточности или недостаточности прибыли в качестве источника определенных выплат, о риске снижения этого источника, в расчет должна приниматься вся прибыль, а не только прибыль от реализации. Источником расходов и платежей за счет прибыли является вся сумма ее, независимо от того, каким методом прибыль получена.

Общая сумма прибыли предприятия в первую очередь уменьшается на величину налога на прибыль. Оставшаяся после этого в распоряжении предприятия сумма может быть использована на разные цели. В данном случае имеют значение не конкретные направления расходования прибыли, а характер этих расходов.

Риск порождается тем обстоятельством, что в составе расходов и платежей из прибыли есть такие, которые должны быть осуществлены обязательно, независимо от величины прибыли и вообще от ее наличия или отсутствия.

К таким расходам относятся:

- дивиденды по привилегированным акциям и проценты по облигациям, выпущенным предприятием;

- проценты за банковские кредиты в части, уплачиваемой за счет прибыли. Сюда относятся: суммы процентов по кредитам банков, полученным на восполнение недостатка оборотных средств (этот кредит является целевым и выдается по специальному кредитному договору с учреждением банка). В договоре предусматриваются конкретные условия выдачи кредита и мероприятия, которые должно провести предприятие для восстановления необходимой суммы оборотных средств;

- проценты за кредиты на приобретение основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов;

- суммы оплаты процентов по средствам, взятым взаймы у других предприятий и организаций;

- штрафные санкции, подлежащие внесению в бюджет. Сюда относятся штрафы и расходы по возмещению ущерба в результате несоблюдения требований по охране окружающей среды; штрафы за получение необоснованной прибыли вследствие завышения цен, сокрытия или занижения прибыли и других объектов налогообложения; другие виды штрафных санкций, подлежащих внесению в бюджет.

Степень финансового риска измеряется частным от деления прибыли за

вычетом налога на прибыль к прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, за вычетом обязательных расходов и платежей из нее, не зависящих от величины прибыли. Этот показатель называется финансовый леверидж. Финансовый риск тем выше, чем выше базисное соотношение названных величин.

Операционный и финансовый леверидж позволяют дать единую оценку финансового риска предприятия. Введем следующие обозначения:

Л_о – операционный леверидж;

Л_ф – финансовый леверидж;

В – выручка от реализации;

Пер – переменные затраты;

Пч – чистая прибыль;

Пс – свободная прибыль;

Пр – прибыль от реализации.

Тогда

$$Л_о = В : Пр \text{ или } (В - Пер) : Пр, \quad (7)$$

$$Л_ф = Пч / Пс. \quad (8)$$

Если ввести $к = Пр / Пч$, то обе формулы можно объединить в одну:

$$Л_о \times Л_ф = (В / Пр) \times (Пр / (к \times Пс)) = В / к \times Пс, \quad (9)$$

$$Л_о \times Л_ф = (В - Пер) : (к \times Пс) \quad (10)$$

Следовательно общий риск неполучения в достаточных суммах свободной прибыли тем выше, чем меньше переменные затраты, чем меньше чистая прибыль по сравнению с прибылью от реализации (т.е. чем больше «к») и чем

меньше величина свободной прибыли, т.е. чистой прибыли за вычетом обязательных расходов и платежей из нее ³⁴.

Таким образом, финансовые риски – это спекулятивные риски, для которых возможен как положительный, так и отрицательный результат. Их особенностью является вероятность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе являются рискованными. В основе управления финансовыми рисками лежат целенаправленный поиск и организация работ по оценке, избежанию, удержанию, передаче и снижению степени риска. Конечной целью управления финансовыми рисками является получение наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предприятия соотношении прибыли и риска. Все виды финансовых рисков поддаются количественной оценке. Особенности разных видов рисков предполагают неодинаковые подходы к их количественной оценке.

1.3 Методы управления финансовыми рисками

Сегодня управление рисками является тщательно планируемым процессом. Задача управления риском органически вплетается в общую проблему повышения эффективности работы предприятия. Пассивное отношение к риску и осознание его существования заменяется активными методами управления.

Управление финансовым риском можно охарактеризовать как совокупность методов, приемов и мероприятий, позволяющих в определенной степени прогнозировать наступление рискованных событий и принимать меры к исключению или снижению отрицательных последствий наступления таких событий ³⁵.

На степень и величину риска можно воздействовать через финансовый механизм. Такое воздействие осуществляется с помощью приемов финансового менеджмента и особой стратегии. В совокупности стратегия и приемы образуют своеобразный механизм управления риском, т.е. риск-менеджмент. Таким образом, риск-менеджмент представляет собой часть финансового менеджмента ³⁶.

³⁴ Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. М.: Дело и Сервис, 2013. С. 273.

³⁵ Антонян Л. Роль и место риск-менеджмента в управлении компанией // Общество и экономика. 2013. № 2. С. 100 – 114.

³⁶ Исаева Н.А. Управление рисками предприятия с учетом требований современной экономики // Экономические науки. 2013. № 5. С. 145 – 148.

Особое место в системе риск-менеджмента занимают финансовые риски. Они оказывают существенное влияние на различные аспекты финансовой деятельности компании, однако наиболее значимое их влияние проявляется в двух направлениях. Во-первых, уровень принимаемого риска оказывает определяющее воздействие на формирование уровня доходности финансовых операций компании – эти два показателя находятся в тесной взаимосвязи и представляют собой единую систему «доходность-риск». Во-вторых, финансовые риски являются основной формой генерирования прямой угрозы банкротства компании, так как финансовые потери, связанные с этим риском, наиболее ощутимы. Поэтому практически все финансовые решения, направленные на формирование прибыли компании, повышение ее рыночной стоимости и обеспечение финансовой безопасности, требуют от финансовых менеджеров владения техникой выработки, принятия и реализации рискованных решений ³⁷.

По сравнению с финансовыми компаниями (кредитными учреждениями, страховыми компаниями, пенсионными фондами) производственные компании меньше обеспечены формализованными процедурами и методиками оценки и управления совокупными рисками, лишены механизмов регулирования уровня рискованной деятельности со стороны государственных органов надзора. В связи с этим им необходимы рычаги управления рисками и рискованной деятельностью, то есть производственным компаниям нужно создавать риск-менеджмент ³⁸.

С современных позиций принятия решения по упреждению возможных потерь различают следующие подходы к управлению рисками: активный, адаптивный и консервативный (пассивный):

- активное управление означает максимальное использование имеющейся информации и средств для минимизации рисков. При таком подходе управляющие воздействия должны опережать или упреждать рискованные факторы и события.

³⁷ Яковлева И.Н. Управление финансовыми рисками компании. Часть 1 // Справочник экономиста. 2013. № 7. С. 14 – 22.

³⁸ Цакаев А.Х. Комплексный риск-менеджмент // Менеджмент в России и за рубежом. 2012. № 2. С. 31-38.

тия, которые могут оказать влияние на реализацию проводимой операции. Очевидно, что данный подход предполагает затраты на прогнозирование и оценку рисков, а также организацию их непрерывного контроля и мониторинга;

- адаптивный подход к управлению риском строится на принципе «выбора меньшего из зол», т.е. на адаптации к сложившейся ситуации. При таком подходе управляющие воздействия осуществляются в ходе проведения хозяйственной операции как реакция на изменения среды. В этом случае предотвращается лишь часть возможных потерь;

- при консервативном подходе управляющие воздействия запаздывают. Если рисковое событие наступило, ущерб от него поглощается участниками операции. В данном случае управление направлено на локализацию ущерба, нейтрализацию его влияния на последующие события. Обычно затраты на управление риском при таком подходе минимальны, однако возможные потери могут быть достаточно велики ³⁹.

Система управления финансовыми рисками состоит из двух подсистем – управляемой (объект управления) и управляющей (субъекта управления):

- объектом управления здесь выступают рисковые операции и возникающие при этом финансовые отношения между участниками хозяйственной деятельности в процессе ее осуществления. Подобные отношения возникают между заемщиком и кредитором, заказчиком и подрядчиком, партнерами по бизнесу и т.п.;

- субъект управления – это группа людей (финансовый менеджер, специалист по рискам и др.), которая посредством различных приемов и методов осуществляет целенаправленное воздействие на объект управления.

Главными задачами субъекта управления являются: обнаружение областей повышенного финансового риска; оценка степени риска; анализ приемлемости данного уровня риска для организации; разработка в случае необходимости

³⁹ Стрижакова Е.Н. Внедрение интегрированного управления рисками на промышленном предприятии // Менеджмент в России и за рубежом. 2013. № 3. С. 112-117.

сти мер по предупреждению или снижению риска; в случае, когда рисковое событие произошло, принятие мер к максимально возможному возмещению причиненного ущерба ⁴⁰.

Управление финансовыми рисками осуществляет определенные функции. Эти функции подразделяются на две основные группы, определяемые комплексным содержанием риск-менеджмента:

- функции управления финансовыми рисками предприятия как управляющей системы (состав этих функций в целом характерен для любого вида менеджмента, хотя и должен учитывать его специфику);

- функции управления финансовыми рисками как специальной области управления предприятием (состав этих функций определяется конкретным объектом данной функциональной системы управления).

В группе функций управления финансовыми рисками предприятия как управляющей системы основными являются:

- формирование эффективных информационных систем, обеспечивающих обоснование альтернативных вариантов управленческих решений;

- осуществление риск-анализа различных аспектов финансовой деятельности предприятия. В процессе реализации этой функции проводятся экспресс- и углубленный риск-анализ отдельных финансовых операций, финансовые сделок отдельных дочерних предприятий и внутренних «центров ответственности», финансовой деятельности предприятия в целом и в разрезе отдельных ее направлений ⁴¹;

- осуществление риск-планирования финансовой деятельности предприятия по основным ее направлениям. Реализация этой функции управления финансовыми рисками связана с разработкой системы планов и оперативных бюджетов по основным направлениям защиты предприятия от возможных финансовых угроз внешнего и внутреннего характера, обеспечивающих нейтрализацию идентифицированных финансовых рисков. Основой такого планирования является

⁴⁰ Батулин, В.Ю. Финансовый риск как система управления экономическими отношениями // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2012. № 1. С.17-21.

⁴¹ Золотарев В.С. Финансовый менеджмент. Ростов н/Д. : Феникс, 2012. С. 35.

разработанная стратегия финансового риск-менеджмента, требующая конкретизации на каждом этапе его развития ⁴²;

– осуществление эффективного контроля реализации принятых рискованных решений. Реализация этой функции управления финансовыми рисками связана с созданием соответствующих систем внутреннего контроля на предприятии, разделением контрольных обязанностей отдельных служб и риск-менеджеров, определением системы контролируемых показателей и контрольных периодов, оперативным реагированием на результаты осуществляемого контроля ⁴³.

В группе функций управления финансовыми рисками как специальной области управления предприятием основными являются:

– управление формированием портфеля принимаемых финансовых рисков. Функциями этого управления являются идентификация возможных финансовых рисков предприятия, связанных с его предстоящей финансовой деятельностью; избежание отдельных финансовых рисков за счет отказа от чрезмерно рискованных финансовых операций и сделок; определение окончательного состава отдельных систематических и несистематических финансовых рисков, принимаемых предприятием ⁴⁴;

– управление оценкой уровня и стоимости финансовых рисков. В процессе реализации этой функции осуществляется выбор методов оценки отдельных финансовых рисков с учета имеющейся информационной базы и квалификации риск-менеджеров предприятия, выявляется возможный объем связанных с ними финансовых потерь в разрезе отдельных операций и по финансовой деятельности в целом ⁴⁵;

– управления нейтрализацией возможных негативных последствий финан-

⁴² Батурин В.Ю. Механизм формирования и реализации политики предприятия по управлению финансовыми рисками // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2014. №2. С. 35-38.

⁴³ Косовских Е.А. Управление рисками и его организационная структура // Российское предпринимательство. 2013. № 6. С. 62-67.

⁴⁴ Варечкина, А. Риск-менеджмент в системе управления / А. Варечкина, С. Таран // Общество и экономика. – 2012. – № 1. – С. 139-152.

⁴⁵ Королева, Е.А. Управление рисками в системе функционального управления предприятием нефтегазового сервиса // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2012. № 10. С. 19 - 22

совых рисков в рамках предприятия. Функциями этого управления является разработка и реализация мероприятий по профилактике и минимизации уровня и стоимости отдельных финансовых рисков за счет соответствующих внутренних механизмов, оценка эффективности осуществления таких мероприятий ⁴⁶;

– управление страхованием финансовых рисков. В процессе реализации этой функции формируются критерии передачи финансовых рисков предприятия страховым компаниям, осуществляется выбор соответствующих страховых компаний для сотрудничества с учетом их специализации и рейтинга на страховом рынке, согласовывается система условий заключаемого договора страхования, оценивается эффективность передачи отдельных финансовых рисков предприятия внешнему страховщику.

Каждая из этих функций может быть конкретизирована более целенаправленно с учетом специфики финансовой деятельности предприятия и портфеля его финансовых рисков ⁴⁷.

Важнейшее значение для эффективного управления финансовыми рисками имеет адекватное информационное обеспечение. Наличие надежной и актуальной информации позволяет быстро принимать управленческие решения, оказывающие влияние на снижение рисков и увеличение прибыли.

Конкретные методы и приемы, которые используются при принятии и реализации решений в условиях риска, в значительной степени зависят от специфики деятельности, принятой стратегии достижения поставленных целей, конкретной ситуации и т.п. Вместе с тем теория и практика управления риском выработали ряд основополагающих принципов, которыми следует руководствоваться субъекту управления ⁴⁸:

– осознанность принятия рисков. Менеджер должен сознательно идти на риск, если он надеется получить соответствующий доход от осуществления той

⁴⁶ Журавлева, Н.А. Вперед-вперед к высотам обновленья! Риск-менеджмент компаний инфраструктурного комплекса страны в условиях выхода из кризиса // Креативная экономика. 2012. № 12. С. 97 – 101.

⁴⁷ Яковлева И.Н. Управление финансовыми рисками компании. Часть 2 // Справочник экономиста. 2013. № 8. С. 51 - 57

⁴⁸ Кайль В.Н. Управление рисками на основе комплексного подхода // Справочник экономиста. 2012. № 6. С. 107 - 112

или иной операции. Несмотря на то, что по некоторым операциям можно принять тактику «избегания риска», полностью исключить его из деятельности предприятия не представляется возможным, поскольку финансовый риск – объективное явление, присущее большинству хозяйственных операций;

– управляемость принимаемыми рисками. В состав портфеля финансовых рисков должны включаться только те из них, которые поддаются нейтрализации в процессе управления, независимо от их объективной и субъективной природы. Риски неуправляемые, например форс-мажорные группы, можно либо игнорировать, либо передать внешнему страховщику или партнерам по бизнесу ⁴⁹;

– сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций – основополагающий принцип в теории риск-менеджмента. Он заключается в том, что предприятие должно принимать в процессе осуществления своей деятельности только те виды финансовых рисков, уровень которых компенсируется адекватной величиной ожидаемой доходности. Операции, риски которых не соответствуют требуемому уровню доходности, должны быть отвергнуты, или, соответственно, должны быть пересмотрены размеры премии за риск ⁵⁰;

– сопоставимость уровня принимаемых рисков с возможными потерями предприятия. Возможный размер финансовых потерь предприятия в процессе проведения той или иной рискованной операции должен соответствовать доле капитала, которая зарезервирована для его покрытия. Иначе наступление рискованного случая повлечет за собой потерю определенной части активов, обеспечивающих операционную или инвестиционную деятельность предприятия, т.е. снизит его потенциал формирования прибыли и темпы дальнейшего развития;

– учет фактора времени в управлении рисками. Чем длиннее период осуществления операции, тем шире диапазон сопутствующих ей финансовых рисков, тем меньше возможностей обеспечивать нейтрализацию их негативных последствий. При необходимости осуществления таких операций предприятие

⁴⁹ Лукаевич И. Принципы управления финансовым риском // Промышленный маркетинг. 2012. № 5. С. 38 – 41.

⁵⁰ Осипенко, Т.В. Система управления рисками и План ОНиВД // Деньги и кредит. 2014. № 9. С. 20 - 23

должно включать в требуемую величину дохода не только премии за соответствующие риски, но и премию за ликвидность (то есть за связывание на определенный срок вложенного в нее капитала) ⁵¹;

– учет стратегии предприятия в процессе управления рисками. Система управления финансовыми рисками должна базироваться на общих принципах, критериях и подходах, соответствующих избранной предприятием стратегии развития. Ориентация на генеральную стратегию развития позволяет сосредоточить основные усилия на тех видах риска, которые сулят предприятию максимальную выгоду, определить предельный объем рисков, которые можно взять на себя, выделить необходимые ресурсы для управления ими ⁵²;

– учет возможности передачи рисков. Принятие ряда финансовых рисков несопоставимо с возможностями предприятия по нейтрализации их негативных последствий. В то же время необходимость реализации той или иной рискованной операции может диктоваться требованиями стратегии и направленности хозяйственной деятельности. Включение их в портфель рисков допустимо лишь в том случае, если возможна частичная или полная их передача партнерам по бизнесу или внешнему страховщику ⁵³.

На основании рассмотренных принципов на предприятии формируется политика управления финансовыми рисками. Эта политика представляет собой часть общей стратегии предприятия, заключающейся в разработке системы мероприятий по нейтрализации их возможных негативных последствий рисков, связанных с осуществлением различных аспектов хозяйственной деятельности ⁵⁴.

⁵¹ Лукасевич, И. Принципы управления финансовым риском // Промышленный маркетинг. 2013. № 5. С. 38 - 41

⁵² Дорохина Е.Ю. Управление рисками в строительном концерне // Российское предпринимательство. 2012. № 6. С. 107 - 114.

⁵³ Лукасевич И. Принципы управления финансовым риском // Промышленный маркетинг. 2012. № 5. С. 38 – 41.

⁵⁴ Ахтулов А.Л. Управление рисками: принципы и этапы // Российское предпринимательство. 2013. № 3. С. 45 - 48.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ДВМП»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «ДВМП»

Публичное акционерное общество «Дальневосточное морское пароходство» (ПАО «ДВМП» или Компания) было приватизировано и получило статус акционерного общества в соответствии с законодательством Российской Федерации 3 декабря 1992 года Юридический адрес и место осуществления деятельности Компании: 115035 Российская Федерация, г. Москва, ул. Садовническая, 75.

Основными видами деятельности Общества в соответствии с Уставом являются:

- осуществление морским транспортом перевозок грузов и пассажиров путем использования собственного, арендованного и зафрахтованного флота, а также зафрахтованного тоннажа с выполнением работ, сопутствующих перевозкам;
- оказание услуг морского агентирования и морского посредничества;
- брокерская деятельность по всем видам фрахтования судов;
- осуществление обслуживания транспортного флота;
- выполнение погрузочно-разгрузочных работ и складских операций, транспортно-экспедиторское обслуживание;
- приобретение, продажа, сдача в аренду морских транспортных средств;
- прочие виды деятельности.

В состав общества входит обособленное подразделение – Филиал в городе Владивосток, выделенный на самостоятельный баланс.

Промежуточными материнскими компаниями Группы являются несколько компаний, зарегистрированных в республике Кипр, и г-н Зиявудин Магомедов считается конечной контролирующей стороной Компании.

Дальневосточное морское пароходство – одна из самых динамично развивающихся компаний на российском рынке морских перевозок. Компания прово-

дит программу масштабного обновления флота.

Основным направлением деятельности Группы традиционно являлась перевозка грузов (судовладение, оперативное управление морскими судами, отфрахтование и линейные контейнерные перевозки). ПАО ДВМП ориентировано на высокорентабельный и быстрорастущий бизнес по перевозке контейнеров, сосредотачиваясь на экспортно-импортных операциях и каботажных перевозках. В последние годы ПАО «ДВМП» было трансформировано в интермодальную логистическую группу, ориентированную на оказание услуг в России и предлагающую полный спектр логистических решений, объединяющих возможности морского, железнодорожного и автомобильного транспорта и портовые услуги.

Дальневосточное морское пароходство являлось (включая 2016 год) одним из участников нефтегазового проекта и осуществляло снабженческие функции и ледокольную проводку судов. Контрактные обязательства сторон в рамках проекта были закреплены долгосрочным тайм-чартерным соглашением, что давало компании надежный источник денежных поступлений.

Органы управления Общества:

- общее собрание акционеров;
- совет директоров;
- президент и Правление Общества.

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества Общее собрание акционеров избирает Ревизионную комиссию на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

Организационная структура ПАО «ДВМП» представляет собой совокупность функциональных служб и департаментов, флота с упорядоченной системой взаимосвязи и взаимозависимости. Целью системы организации и управления являются решение проблем: организационных, технических, финансово-экономических, маркетинговых.

Производственная структура ПАО «ДВМП» состоит из:

- транспортного флота;
- ледокольного флота;

- обслуживающего и вспомогательного хозяйства.

По состоянию на 31 декабря 2016 года флот ДВМП насчитывает 13 судов. В состав флота в ходят пять контейнеровозов, один лесовоз, шесть универсальных сухогрузов и одно ледокольное транспортировочное судно. Кроме того, Пароходство по договору долгосрочной аренды с Росимуществом включая 2016г. управляло четырьмя ледоколами. Договор был заключен на период 2004-2016 годов. Управление ледоколами позволяло организации осуществлять транспортные услуги в течение всего

Используя бухгалтерские балансы и отчеты о финансовых результатах организации ПАО «ДВМП» с 2014 по 2016 годы (приложения А, Б, В), рассмотрим следующие технико-экономические показатели организации (таблица 6).

Таблица 6 - Динамика основных экономических показателей ПАО «ДВМП» за 2014 – 2016 гг.

Показатель	Период			Темпы роста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015/2014	2016/2015
Выручка, тыс. руб.	2 640 632	3 973 753	3 132 297	50,48	-21,18
Себестоимость услуг, тыс. руб.	3 420 351	4 153 220	3 347 469	21,42	-19,4
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	1 149 037	1 146 275	847 528	-0,24	-26,06
Среднегодовые остатки оборотных средств, тыс. руб.	1 993 320	2 075 533	4 185 188	4.12	101.64
Численность работников, чел.	1 357	1 366	1 182	0.66	-13.47
Валовая прибыль, тыс. руб.	-779 719	-179 467	-215 172	76.98	-19.79
Фондоотдача, руб./руб.	2,30	3,47	3,70	50.87	6.63
Рентабельность продаж, %	-0,22	-0,04	-0,06	-81.82	50.00
Краткосрочные обязательства тыс. руб.	827 141	1 795 543	8 066 467	117.08	349.25
Долгосрочные обязательства тыс. руб.	5 060 332	6 249 932	24 441	23.51	-99.61
Чистая прибыль тыс. руб.	-7 576 366	-457 049	-4 206 342	93.97	820.33

По данным таблицы 6 видно, что в 2015 году наблюдается рост выручки от реализации продукции, работ и услуг по сравнению с 2014 годом. В 2015 году выручка от реализации увеличилась на 1 333 121 тыс. руб. Но в 2016 году выручка компании снизилась на 21,18 % - до 3 132 297 тыс. руб. В 2016 году на рос-

сийский рынок контейнерных перевозок сильное влияние оказали обесценивание рубля и волатильность обменных курсов. Экономические санкции и замедление российской экономики напрямую сказались на объемах импорта грузов.

Анализируя показатели себестоимости, установлено: себестоимость в 2015 году в сравнении с 2014 годом выросла на 21,42 %. Рост себестоимости в 2015 году пропорционален росту выручки указанного года. Программа по оптимизации затрат, которая была реализована в течение 2016 года, позволила сократить расходы на 19, % и в сравнении с предыдущим годом, себестоимость услуг составила 3 347 469 тыс. руб. Кроме того, сокращение производственных расходов в 2016 г. произошло и за счёт отказа от чартера танкеров, которые были взяты в аренду в 2014 году.

Одним из важнейших показателей, характеризующих производственные возможности предприятия, является численность производственного персонала. В организации ПАО «ДВМП» наблюдается снижение численности персонала, что связано с сокращением численности, а также высвобождением работников плавсостава по причине передачи ледокольного флота Росимуществу в связи с окончанием договора аренды. В 2014 году численность персонала составляла 1 357 человек. К концу 2016 года численность снизилась до 1 182 человека.

На протяжении всего анализируемого периода наблюдается снижение стоимости основных средств. Если в 2014 г. среднегодовая стоимость основных средств составила 1 149 037 тыс. руб., в 2015 г. - 1 146 275 тыс. руб., то в 2016 г. - 847 528 тыс. руб. За указанные периоды выявлено как поступление, так и выбытие основных средств. Однако стоимость вводимых в эксплуатацию основных средств меньше суммы стоимости выбывших основных средств и накопленной амортизации.

Увеличение стоимости остатков оборотных активов приводит к уменьшению рентабельности, что наблюдается на протяжении всего анализируемого периода в учете ПАО «ДВМП». В 2015 г. среднегодовые остатки оборотных средств увеличились в сравнении с предыдущим годом на 4,12 %, а в 2016 г. - на 101,64 % и составили 4 185 188 тыс.руб.

Изменение структуры долгосрочных и краткосрочных обязательств в анализируемых периодах напрямую связана с изменением структуры заёмных средств, облигационных займов организации. Если в 2014 г. и 2015 г. большая доля заёмных средств были отражены в долгосрочных обязательствах, то в 2016г. заёмные средства перешли в краткосрочные обязательства.

Чистую прибыль можно считать итогом деятельности предприятия. Увеличение чистой прибыли говорит о том, что предприятие поработало отлично. Но за период 2014-2015г.г. организация ПАО «ДВМП» получало чистый убыток, что говорит о неэффективной работе организации.

2.2 Оценка финансового состояния предприятия и диагностика вероятности банкротства

Для проведения анализа компании по критерию риска использовалась отчетность за 2014 – 2016 гг. на основании «Бухгалтерского баланса» (форма № 1), который представлен в приложении А, Б и В, и «Отчета о финансовых результатах» (форма № 2), который представлен в приложении Г, Д и Е. Результаты анализа сгруппированы в таблицы.

Анализ по критерию платежеспособности (ликвидности). Платежеспособность предприятия характеризует его способность своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия готовых средств платежа и других ликвидных активов. Оценка риска потери платежеспособности непосредственно связана с анализом ликвидности активов и баланса в целом. Эту взаимосвязь мы рассмотрим в таблицах 7, 8 и 9.

Таблица 7 – Анализ ликвидности баланса 2014 г.

Актив		Наиболее ликвидные активы А1 (ДС+ФВкр)	Быстрореализуемые активы А2 (дебиторская задолженность)	Медленно реализуемые активы А3 (запасы и затраты)	Труднореализуемые активы А4 (внеоборотные активы)	Баланс
1		2	3	4	5	6
Абсолютные величины	начало года	415 336	1 244 147	326 706	42 958 003	44 944 192
	конец года	198 878	1 300 711	500 862	35 051 029	37 051 480
Удельные веса (%)	начало года	0,92	2,77	0,73	95,58	100

Продолжение таблицы 7

1		2	3	4	5	6
	конец года	0,54	3,51	1,35	94,60	100
Пассив		Наиболее срочные обязательства П1 (кредиторская задолженность)	Краткосрочные пассивы П2 (краткосрочные кредиты и займы)	Долгосрочные пассивы П3 (долгосрочные кредиты и займы)	Постоянные пассивы П4 (реальный собственный капитал)	Баланс
Абсолютные величины	начало года	336 609	735 364	5 131 845	38 740 374	44 944 192
	конец года	498 422	218 740	5 170 311	31 164 007	37 051 480
Удельные веса (%)	начало года	0,75	1,64	11,42	86,20	100
	конец года	1,35	0,59	13,95	84,11	100
Платежный излишек (+) или недостаток (-)	начало года	78 728	508 783	-4 805 139	4 217 629	0
	конец года	-299 544	1 081 971	-4 669 449	3 887 022	0

$A1 < П1$; $A2 \geq П2$; $A3 < П3$; $A4 \sim П4$. Предприятие попадает в зону допустимого риска.

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса 2015 г.

Актив		Наиболее ликвидные активы А1 (ДС+ФВкр)	Быстрореализуемые активы А2 (дебиторская задолженность)	Медленно реализуемые активы А3 (запасы и затраты)	Труднореализуемые активы А4 (внеоборотные активы)	Баланс
1		2	3	4	5	6
Абсолютные величины	начало года	198 878	1 300 711	500 862	35 051 029	37 051 480
	конец года	573 565	1 207 412	369 638	36 601 818	38 752 433
Удельные веса (%)	начало года	0,54	3,51	1,35	94,60	100
	конец года	1,48	3,12	0,95	94,45	100
Пассив		Наиболее срочные обязательства П1 (кредиторская задолженность)	Краткосрочные пассивы П2 (краткосрочные кредиты и займы)	Долгосрочные пассивы П3 (долгосрочные кредиты и займы)	Постоянные пассивы П4 (реальный собственный капитал)	Баланс
Абсолютные величины	начало года	498 422	218 740	5 170 311	31 164 007	37 051 480
	конец года	698 529	969 028	6 377 918	30 706 958	38 785 433

Продолжение таблицы 8

1		2	3	4	5	6
Удельные веса (%)	начало года	1,35	0,59	13,95	84,11	100
	конец года	1,80	2,50	16,46	79,24	100
Платежный излишек (+) или недостаток (-)	начало года	-299 544	1 081 971	-4 669 449	3 887 022	0
	конец года	-124 964	238 384	-6 008 280	5 894 860	0

$A1 < П1$; $A2 \geq П2$; $A3 < П3$; $A4 \sim П4$. Предприятие попадает в зону допустимого риска.

Таблица 9 – Анализ ликвидности баланса 2016 г.

Актив		Наиболее ликвидные активы А1 (ДС+ФВкр)	Быстрореализуемые активы А2 (дебиторская задолженность)	Медленно реализуемые активы А3 (запасы и затраты)	Труднореализуемые активы А4 (внеоборотные активы)	Баланс
Абсолютные величины	начало года	573 565	1 207 412	369 638	36 601 818	38 752 433
	конец года	4 038 291	1 852 819	328 651	28 371 763	34 591 524
Удельные веса (%)	начало года	1,48	3,12	0,95	94,45	100
	конец года	11,67	5,36	0,95	82,02	100
Пассив		Наиболее срочные обязательства П1 (кредиторская задолженность)	Краткосрочные пассивы П2 (краткосрочные кредиты и займы)	Долгосрочные пассивы П3 (долгосрочные кредиты и займы)	Постоянные пассивы П4 (реальный собственный капитал)	Баланс
Абсолютные величины	начало года	698 529	969 028	6 377 918	30 706 958	38 752 433
	конец года	168 187	7 676 144	246 577	26 500 616	34 591 524
Удельные веса (%)	начало года	1,80	2,50	16,46	79,24	100
	конец года	0,49	22,19	0,71	76,61	100
Платежный излишек (+) или недостаток (-)	начало года	-124 964	238 384	-6 008 280	5 894 860	0
	конец года	3 870 104	-5 823 325	82 074	1 871 147	0

$A1 > П1$; $A2 < П2$; $A3 > П3$; $A4 \sim П4$. Предприятие попадает в зону допустимого риска.

По типу состояния ликвидности баланса по итогам 2014-2016 гг. предприятие попало в зону допустимого риска: текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса.

Данные таблиц свидетельствуют о том, что в отчетном периоде предприятие обладало абсолютной ликвидностью, т.к. наиболее ликвидные активы значительно больше суммы кредиторской задолженности, если платежный излишек на начало 2014 г. составил 78 727 тыс. руб., то на конец 2014 г. платёжный недостаток составил 299 544 тыс. руб. или 60,1 %. На конец 2015 года платёжный недостаток снизился и составил 124 964 тыс. руб. или уже 17,9 %. В конце отчётного периода излишек вырос до 3 870 104 тыс. руб., что говорит о положительной тенденции в управлении краткосрочными финансовыми вложениями и денежными средствами предприятия.

По итогам 2014-2016 гг. быстрореализуемые активы на начало 2014 г. превышали краткосрочные пассивы, как на начало, так и на конец периода, соответственно, на 508 783 тыс. руб. и 1 081 971 тыс. руб., то на конец 2015 г. быстрореализуемые активы значительно снизились по сравнению с показателями на начало 2015 г. и уже составили 238 384 тыс. руб. В 2016 г. наблюдается значительный недостаток быстрореализуемых активов, которые составили на конец отчётного периода 5 823 325 тыс. руб. или 75,86 %. Таким образом, краткосрочные займы и кредиты, а также другие краткосрочные обязательства не могут быть покрыты быстрореализуемыми активами.

В отчетном периоде выявлено превышение медленно реализуемых активов над суммой долгосрочных пассивов. Если на начало 2014 г. платёжный недостаток составил 4 805 139 тыс. руб. или 93,6 %, на конец 2014 г. - 4 669 449 тыс. руб. или 90,3 %. На конец 2015 г. платёжный недостаток увеличился по сравнению с 2014 г. и достиг 6 008 280 тыс. руб. или 94,2 %. Но в 2016 г. платёжный недостаток перерос в платёжный излишек и составил 82 074 тыс. руб. Это говорит о том, что предприятие имеет перспективную ликвидность. Наблюдается

положительная тенденция роста платежного избытка, что говорит о правильном распоряжении долгосрочными обязательствами и запасами.

Превышение труднореализуемых активов над постоянными пассивами в течение всего анализируемого периода, а именно, в размере 4 217 629 тыс. руб. на начало 2014 года, 3 887 022 тыс. руб. на конец 2014 года, 5 894 860 тыс. руб. на конец 2015 года, 1 871 147 тыс. руб. на конец 2016 года говорит о неэффективности использования денежных средств. Собственный реальный капитал должен быть больше, чем величина внеоборотных активов. Однако в конце 2016г. наблюдается положительная тенденция снижения величины внеоборотных активов к величине собственного капитала. В 2016 г. по сравнению с предыдущими анализируемыми годами более финансово устойчиво.

Одной из характеристик финансовой устойчивости является степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования. Фактор риска характеризует несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями собственных и заемных средств по их формированию. Эту закономерность мы рассмотрим в таблицах 10 и 11.

Таблица 10 – Расчет покрытия запасов и затрат с помощью определенных источников финансирования

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Запасы и затраты (ЗЗ)	333 768	238 155	203 394
Собственные оборотные средства (СОС)	-3 887 022	-5 894 860	-1 871 147
Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Собственные и долгосрочные заемные источники (СДИ)	1 173 310	3 550 072	-1 846 706
Общая величина основных источников (ОВИ)	2 000 451	2 150 615	6 219 761
а) Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-4 220 790	-6 133 015	-2 074 541
б) Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	839 542	169 917	-2 050 100
в) Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	1 666 683	1 912 460	6 016 367
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S	(0, 1, 1)	(0, 1, 1)	(0, 0, 1)

Таблица 11 – Тип финансового состояния

Условия			
$\bar{S} = 1, 1, 1$	$\bar{S} = 0, 1, 1$	$\bar{S} = 0, 0, 1$	$\bar{S} = 0, 0, 0$
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

В результате проведенных расчетов можно сделать вывод. В 2014-2015 годах запасы и затраты обеспечивались за счет собственных средств и долгосрочных займов. В организации наблюдается платежеспособность и эффективность использования заемных средств, высокая доходность производственной деятельности. Эти года характеризовались неустойчивым финансовым состоянием и соответствовали зоне допустимого риска. К концу 2016 года финансовое состояние, в связи с финансовым кризисом предприятия, ухудшилось, стало более неустойчивым и соответствовало зоне критического риска. Для того, чтобы сохранить возможность восстановления равновесия, предприятию необходимо пополнить собственный капитал и увеличить собственные оборотные средства за счет внутренних и внешних источников, обоснованно снизить сумму запасов и затрат, ускорить оборачиваемость капитала в оборотных активах.

В соответствии с рассчитанными показателями ликвидности баланса с точки зрения оценки риска можно сказать, что общий показатель ликвидности находился ниже нормативного уровня в течение 2014 - 2015 года ($L_1=0,46$ $L_1=0,42$), т.е. финансовое состояние компании в 2014 - 2015 году можно охарактеризовать как недостаточно ликвидное; в 2016 году ситуация кардинально менялась - общий показатель ликвидности ($L_1 = 1,24$) укладывался в рекомендуемые значения, т.е. компания была способна осуществлять расчеты по всем видам обязательств - как по ближайшим, так и по отдаленным.

В таблице 12 проведем оценку рисков ликвидности с помощью относительных показателей.

Таблица 12 – Показатели ликвидности баланса

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменения (+, -) 2015-2014	Изменения (+, -) 2016-2015	Рекомендуемые значения
Общий показатель ликвидности (L1)	0,46	0,42	1,24	-0,04	0,82	$L1 \geq 1$
Коэффициент абсолютной ликвидности (L2)	0,28	0,34	0,5	0,06	0,16	$L2 \geq 0,2-0,7$
Коэффициент «критической оценки» (L3)	2,09	1,07	0,75	-1,02	0,32	$L3 \geq 1,5$ – оптимально; $L3 = 0,7-0,8$ – нормально
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	2,79	1,84	0,79	-0,95	-1,05	$L4 \geq 2,0$ – оптимально; $L4 = 1$ – необходимое значение
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L5)	0,39	0,77	-0,20	0,38	-0,97	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L6)	-1,94	-2,74	-0,3	-0,8	2,44	$L6 \geq 0,1$

Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2) имел положительную динамику по итогам 2014 - 2016 гг.: в 2014 г. - $L_2 = 0,28$, в 2015 г. - $L_2 = 0,34$, в 2016 г. - $L_2 = 0,5$. Готовность и мобильность компании по оплате краткосрочных обязательств за счёт денежных средств, средств на расчетных счетах и краткосрочных финансовых вложений в 2016 году достаточно высокая по сравнению с предыдущими анализируемыми годами. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

Коэффициент «критической оценки» в 2014 году ($L_3 = 2,09$) находился выше оптимального уровня, в 2015 году выше нормального уровня ($L_3 = 1,07$) это значит, что компания в течение анализируемых 2 лет была способна погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложности с реализацией оказанных услуг. В 2016 году этот коэффициент значительно уменьшился и

составил 0,75, но при этом его значение осталось допустимым. Это говорит о том, что организация в периоде, равном продолжительности одного оборота дебиторской задолженности, была в состоянии покрыть свои краткосрочные обязательства, т.е. эта способность оптимальна, вследствие чего риск невыполнения обязательств перед кредитными организациями - в безрисковой зоне.

Коэффициент текущей ликвидности в 2014 году ($L_4 = 2,09$) выше оптимального значения, т.е. предприятие способно погашать свои обязательства за счёт оборотных активов. В 2015 году ($L_4 = 1,29$) показывает, что предприятие уже не способно погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Установленное в РФ нормативное значение коэффициента текущей ликвидности составляет 2. Однако, учитывая то, что для коэффициента нормативное значение фактически резко колеблется по отраслям и видам деятельности, реальные значения показателя хорошо работающих предприятий далеко не всегда соответствуют 2. И наоборот: значение коэффициента $>$ или $= 2$ может и не означать устойчивости финансового положения. Значение, равное 2, достигается при значении коэффициента обеспеченности собственными средствами (L_6), равном 0,6, т.к. $L_4 = 1 / (1 - L_6)$. Но, поскольку минимально допустимое значение $L_6 = 0,1$, то с позиций финансового менеджера при достаточной оборачиваемости оборотных активов, их рациональной структуре и отсутствии сомнительной дебиторской задолженности допустимо снижение коэффициента текущей ликвидности до 1,11. Как видно из таблицы 9, значение коэффициента текущей ликвидности в 2016 году равно 0,79, или приблизительно $= 1$, что свидетельствует о нормальной текущей ликвидности предприятия.

Функционирующий (собственный оборотный) капитал характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия, т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5) служит ориентировочной оценкой оборотных средств, остающихся свободными после погашения краткосрочных обязательств, тех средств, с которыми можно «работать». Уменьшение данного показателя в разумных пределах оценивается

положительно, но увеличение собственного оборотного капитала не всегда означает улучшение финансового положения. Уменьшение коэффициента маневренности функционирующего капитала в анализируемом периоде показывает, что часть функционирующего капитала оборачивается в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности

Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами в 2014 году ($L_6 = - 1,94$), в 2015 году ($L_6 = - 2,74$) и в 2016 году ($L_6 = - 0,3$) свидетельствует о том, что в организации существует низкая степень обеспеченности собственными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, т.е. большая часть оборотных средств предприятия, а также часть внеоборотных активов (т.к. значение собственных оборотных средств отрицательное) сформированы за счет заемных источников. Но в то же время в течение анализируемого периода наблюдается положительная тенденция увеличения данного коэффициента.

Далее в таблице 13 проведем оценку рисков финансовой устойчивости также с помощью относительных показателей.

Таблица 13 – Показатели финансовой устойчивости

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменения (+, -) 2015-2014	Изменения (+, -) 2016-2015	Рекомендуемые значения
1 Коэффициент финансовой независимости (автономии) (U1)	0,84	0,79	0,77	-0,05	-0,02	$\geq 0,4-0,6$
2 Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент капитализации)(U2)	0,19	0,26	0,31	0,07	0,05	$\leq 1,5$
3 Коэффициент обеспеченности собственными средствами (U3)	1,94	-2,74	-0,3	-0,8	2,44	нижняя граница – 0,1 $\geq 0,5$
4 Коэффициент финансовой устойчивости (U4)	0,98	0,95	0,77	-0,03	-0,18	$\geq 0,6$

В анализируемом периоде коэффициент финансовой независимости U2 превышает рекомендуемые значения и в 2014 году = 0,84, в 2015 году = 0,79, в

2016 году = 0,77. Это позволяет говорить о том, что предприятие финансово устойчиво и независимо от внешних кредиторов. В 2016 году значение показателя незначительно снизилось на 0,07 по сравнению с 2014 годом и на 0,02 - с 2015 годом. Но на финансовой устойчивости это не отразилось.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент капитализации) в 2014-2016 годах не превышает нормативного значения. В 2014 году $U_2=0,19$, в 2015 - $U_2=0,26$, в 2016 году - $U_2=0,31$ – это говорит о том, что компания была независима от внешних источников средств, однако, в 2016 году ситуация немного изменилась по сравнению с предыдущими периодами – коэффициент соотношения заёмных и собственных средств увеличился, соответственно, на 0,12 и на 0,05, т.е. увеличилась степень риска, предприятие стало более зависимым от внешних источников.

Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами в 2014 году ($U_3 = - 1,94$), в 2015 году ($U_3 = - 2,74$) и в 2016 году ($U_3 = - 0,3$) свидетельствует о том, что у предприятия был недостаток собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Но в то же время в течение анализируемого периода наблюдается положительная тенденция увеличения данного коэффициента.

Значение коэффициента в 2014 году ($U_4 = 0,98$) в 2015 году ($U_4 = 0,95$) и в 2016 ($U_4=0,77$) соответствовало нормативу - это значит, что большая часть актива финансировалась за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. Но уменьшение данного показателя в 2016 году по сравнению с 2014-2015 годами на 0,21 и на 0,18 свидетельствует о том, что предприятие частично испытывает финансовые затруднения.

Содержанием модели комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия является классификация финансового состояния предприятия, которая дана в таблице 14, и на этой основе - оценка возможных негативных последствий рисков ситуации в зависимости от значений факторов-признаков и рейтингового числа.

Таблица 14 – Классификация уровня финансового состояния

Показатель финансового состояния	2014 г.		2015 г.		2016 г.	
	фактическое значение коэффициента	количество баллов	фактическое значение коэффициента	количество баллов	фактическое значение коэффициента	количество баллов
L2	0,28	12,0	0,34	16,0	0,05	0
L3	2,09	18,0	1,07	6	0,75	0
L4	2,79	16,5	1,29	6	0,79	0
U1	0,87	17,0	0,79	17,0	0,77	17,0
U3	-1,94	0	-2,74	0	-0,3	0
U4	0,98	13,5	0,95	13,5	0,77	13,5
Итого		77		58,5		30,5

Таким образом, в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений финансовых коэффициентов предприятия, ПАО «ДВМП» может быть отнесено к определенному классу.

2 класс (96 – 67 баллов) – в 2014 г. у предприятия было нормальное финансовое состояние. Финансовые показатели близки к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено определенное отставание. Предприятие рентабельное, находится в зоне допустимого риска.

3 класс (66 – 37 баллов) – в 2015 г. у предприятия было среднее финансовое состояние.

При анализе баланса обнаруживается слабость некоторых финансовых показателей. При взаимоотношениях с анализируемой организацией не существует угроза потери средств, но выполнение ей обязательств в срок представляется сомнительным. Предприятие находится в зоне допустимого риска.

4 класс (36 – 11 баллов) – в 2016 г. у предприятия было неустойчивое финансовое состояние. При анализе баланса обнаруживается слабость многих финансовых показателей. Платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, финансовая устойчивость недостаточная.

Взаимоотношения с анализируемой организацией характеризуются высокой степенью риска.

Результаты проведенного исследования по критерию риска на конец исследуемого периода представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Результаты оценки рисков компании

Вид риска	Расчетная модель	Уровень риска
Риск потери платежеспособности	Абсолютные показатели ликвидности баланса	Зона допустимого риска
	Относительные показатели платежеспособности	Зона допустимого риска
Риск потери финансовой устойчивости	Абсолютные показатели структуры капитала	Зона допустимого риска
	Относительные показатели структуры капитала	Зона критического риска
Комплексная оценка риска финансового состояния	Относительные показатели платежеспособности и структуры капитала	Зона допустимого риска

В результате проведенных расчетов можно сделать вывод, что на конец анализируемого периода предприятие находится на грани зон критического и допустимого рисков, т.к. у предприятия имеется относительно высокий риск потери финансовой устойчивости. Если этот вид риска не будет своевременно нейтрализован, предприятие теряет возможность генерирования необходимого уровня прибыли (вследствие возрастания стоимости привлекаемого капитала), а также темпы своего устойчивого роста в предстоящем периоде. Риск снижения финансовой устойчивости относится к так называемым структурным рискам предприятия, так как он вызывается в первую очередь несовершенством структуры формирования операционных активов и капитала. Поэтому основным содержанием процесса управления риском снижения финансовой устойчивости предприятия выступает оптимизация состава внеоборотных и оборотных активов, с одной стороны, а также соотношения собственного и заемного капитала, с другой.

Оптимизация соотношения внеоборотных и оборотных активов требует учета отраслевых особенностей осуществления операционной деятельности, средней продолжительности операционного цикла на предприятии, а также оценки положительных и отрицательных особенностей функционирования этих видов активов.

Но, тем не менее, финансовое состояние предприятия тяготеет к зоне допустимого риска. Допустимый риск - это риск решения, в результате неосуществ-

ления которого, предприятию не грозит потеря прибыли.

В пределах этой зоны деятельность предприятия сохраняет свою экономическую целесообразность, т.е. потери имеют место, но они не превышают размер ожидаемой прибыли.

Можно предположить, что отставание некоторых коэффициентов от нормативных значений связано с активной инвестиционной деятельностью предприятия. Начало исследуемого периода характеризовалось высоким уровнем дефицита собственных оборотных средств (порядка 4 млрд. руб.), но на конец исследуемого периода наблюдается как недостаток собственных оборотных средств (2 млрд. руб.), также недостаток собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат (2 млрд. руб.). Но в период активного развития предприятия эта ситуация считается нормальной.

Проведём оценку показателя банкротства предприятия, используя данные баланса организации, которые отражены в таблице 16.

Таблица 16 – Анализ банкротства предприятия

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Оборотные активы (тыс. руб.)	2000451	2150615	6219761
Краткосрочные обязательства (КО) (тыс. руб.)	827141	1795543	8066467
Долгосрочные обязательства (ДО) (тыс. руб.)	5060332	6249932	24441
Общая сумма обязательств (КО+ДО) (тыс. руб.)	5887473	8045475	8090908
Собственный капитал тыс. руб.	31164007	30706958	26500616
Чистая прибыль (убыток) (тыс. руб.)	-7576366	-457049	-4206342
Общая стоимость имущества (тыс. руб.)	37051480	38752433	34591524
Сумма нераспределённой прибыли (непокрытый убыток) (тыс. руб.)	3401967	2944918	1242479
Результат от реализации (прибыль/убыток от продаж) (тыс. руб.)	-779719	-179467	-215172
Выручка (тыс. руб.)	2640632	3973753	3132297
Себестоимость (тыс. руб.)	-3420351	-4153220	-3347469

Таблица 17 демонстрирует оценку вероятности банкротства, опираясь на данные таблицы 16 и методики расчёта Альтмана, Таффлера, и Российской R-модели.

Таблица 17 - Оценка вероятности банкротства

Коэффициент	Значение коэффициента Z, R			Рекомендуемые значения
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
Двухфакторная модель Альтмана	-2,87	-1,66	-1,2	Если $Z < 0$ – высокая платежеспособность Если $Z > 0$ – риск банкротства
Пятифакторная модель Альтмана (1968)	3,31	2,55	2,2	Вероятность банкротства: 1,8 и менее – очень высокая 1,81-2,7 – высокая 2,8-2,9 – возможная 3,0 и выше – низкая
Пятифакторная модель Альтмана (1983)	0,71	1,02	0,9	$Z < 1,23$ – угрожает банкротство $Z > 1,23$ – стабильное состояние
Модель Таффлера	0,03	0,06	0,16	Граничное значение 0,2
Российская R- модель	0,28	-1,31	0,18	0 и менее – очень высокая (90 - 100 %) 0 - 0,18 – высокая (60-80 %) 0,18 - 0,32 – средняя (35-50 %) 0,32 - 0,42 – низкая (15-20 %) 0,42 и выше – минимальная (до 10 %)

Из данных таблицы следует, что на протяжении всего исследуемого периода (2014 - 2016 гг.) по методике Альтмана компания с низкой вероятности банкротства перешла в высокую вероятность.

По модели Таффлера к концу анализируемого периода компания попала в зону с высокой вероятностью степени банкротства.

Только по модели Иркутской Государственной Экономической Академии компания находится в зоне средней степени банкротства.

Можно считать, что описанные модели показали похожие, но не идентичные результаты, наивысшая доля вероятности банкротства получена к концу анализируемого периода.

2.3 Оценка методов управления финансовыми рисками на предприятии ПАО «ДВМП»

Развивающиеся рынки, в частности рынки РФ, характеризуются более высоким уровнем рисков, чем развитые рынки, включая значительные правовые, финансовые и политические риски. Соответственно, Компании необходимо тща-

тельно оценить собственные риски и принять решение о целесообразности инвестиций с учетом имеющихся рисков.

Деятельность организации связана с воздействием различных факторов риска – как общих коммерческих, так и связанных с отраслевой спецификой. Используя поэтапный метод и экспертные оценки, выявлены виды рисков ПАО «ДВМП» и их отрицательное влияние на финансовый результат, которые представлены в таблице 18.

Таблица 18 - Виды рисков предприятия и негативные последствия

Виды рисков	Негативные последствия
1	2
Организационный риск	<ul style="list-style-type: none"> - Ошибки менеджмента компании, ее сотрудников - Проблемы системы внутреннего контроля, плохо разработанные правила
Финансовый риск	<ul style="list-style-type: none"> - рост дебиторской задолженности коммерческих организаций - рост выданных займов и начисленных процентов - недостаток в деловой (технической, финансовой, маркетинговой и управленческой) репутации заемщика - снижение объема продаж в связи с экономическим кризисом в России, применяемыми к стране санкциями и сложившееся геополитической обстановкой в мире - высокая конкуренция на международном рынке грузоперевозок - активы и обязательства, финансовые инструменты с плавающей процентной ставкой, номинированными в долларах США и евро - большая часть долговых обязательств выражена в долларах США - неполучение денег из предусмотренных источников, невозврат долгов
Отраслевой риск	<ul style="list-style-type: none"> - нестабильность мировой и российской экономики - снижение спроса на грузовые перевозки и профицит тоннажа транспортного флота - обострение конкуренции на международном рынке и общее снижение объема грузопотоков - снижение безопасности мореплавания, что приводит к сокращению периода навигации или ухудшению судоходных условий - отрицательная динамика ставок фрахта – стоимость морской транспортировки контейнеров - регулярное повышение цен на энергоносители, топливо и услуги, используемые организацией в своей деятельности
Страновые и региональные риски	<ul style="list-style-type: none"> - снижение промышленного производства, снижение покупательной способности населения, объемов импорта товаров - возможные потери в связи с перевозкой грузов в регионах с нестабильной политической, экономической и криминогенной обстановкой, пиратскими действиями - осуществление деятельности в районах со сложными ледовыми условиями, подверженных стихийным бедствиям

1	2
Правовые риски	<ul style="list-style-type: none"> - динамичное развитие российской правовой системы и возникающее несоответствие в нормативных актах - архаичность транспортного законодательства со значительным количеством подзаконных актов, регулирующих отдельные виды перевозок, утвержденные Минморфлотом СССР в 60-80-х годах прошлого века - Изменение требований по лицензированию основной деятельности организации
Риски, связанные с деятельностью организации	<ul style="list-style-type: none"> - риски, связанные с возможной ответственностью Общества по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Общества - риски, связанные с возможными аварийными ситуациями - сделки/договоры/контракты с фрахтователями, на долю которых приходится 10 и более процентов общей выручки от продажи транспортных услуг.

Как видно из таблицы, основные негативные воздействия, существенно влияющие на деятельность предприятия – финансовые.

Определение приемлемого значения уровня финансового риска - прерогатива высшего руководства предприятия. Риск оценивается в вероятностной шкале наступления с помощью экспертного метода. Их использование базируется на информации, которой являются знания экспертов в данной области. В процессе оценки риска участвуют менеджеры высшего и среднего звена.

Алгоритм метода экспертной оценки финансовых рисков на предприятии ПАО «ДВМП» включает в себя:

- разработку перечня возможных рисков по всем этапам и ключевым событиям реализуемого решения;
- определение опасности каждого риска для возможности реализации принимаемого управленческого решения и достижения поставленной цели;
- нахождение вероятности риска.

Опасность риска представляется в процентах или долях единицы таким образом, чтобы сумма показателей по этапам и событиям реализуемого проекта или иного решения составляла 100 % или единицу. Это позволяет провести предварительный анализ структуры возможных опасностей риска, выделяются наиболее важные, с данной точки зрения, этапы для дальнейшего контроля за их происхождением.

В таблице 19 представлена оценка важности рисков для предприятия ПАО «ДВМП» на конец анализируемого периода.

Таблица 19 - Результаты ранжирования

Номер объекта экспертизы, n	Ранговая оценка эксперта, R _{ji}								R _j	d _i	D ²
	1	2	3	4	5	6	7	8			
Организационные риски	2	4	4	1	2	2	4	4	23	2	4
Финансовые риски	4	5	4	4	5	4	5	5	36	15	225
Отраслевые риски	4	5	4	5	5	4	5	4	36	15	225
Страновые и региональные риски	5	4	4	5	5	5	4	4	36	15	225
Правовые риски	2	1	2	3	2	2	3	2	15	-6	36
Риски, связанные с деятельностью предприятия	3	3	4	3	2	4	4	3	26	5	25
Сумма	20	22	22	21	21	21	25	21	172	46	740

Коэффициент конкордации равен 0,7; расчетный критерий Пирсона равен 28,02, значение которого больше табличного (при вероятности 0,95 составляет 14,1), говорит о том, что величина критерия конкордации является значимой, а мнения восьми экспертов о шести объектах экспертизы можно считать согласованным. Коэффициенты весомости для каждого объекта экспертизы: $q_1 = 0,2576$; $q_2 = 0,06061$; $q_3 = 0,06061$; $q_4 = 0,06061$; $q_5 = 0,3485$; $q_6 = 0,2121$.

Среднее значение коэффициентов весомости равно 0,17. А так как $0,17 < 0,35$, следует, что коэффициент значим.

Предприятие в процессе финансовой деятельности может отказаться от совершения финансовых операций, связанных с высоким уровнем риска и полностью избежать потенциальных потерь, связанных с финансовыми рисками, но, с другой стороны, такие действия не позволяют получать прибыли, связанной с рискованной деятельностью.

Остальные риски, по мнению экспертов, не достаточно актуальны, и поэтому особой опасности для организации данного вида деятельности не представляют.

В таблице 20 представлены наиболее существенные финансово-экономические риски, отрицательно влияющие на прибыль предприятия.

Таблица 20 - Отрицательное влияние финансово-экономических рисков на прибыль предприятия

Виды рисков	Отрицательное влияние на прибыль
Снижение спроса на грузовые перевозки и профицит тоннажа транспортного флота	Снижение объема продаж
Неполучение денег из предусмотренных источников, невозврат долгов	Снижение прибыли
Увеличение производства у конкурентов и снижение цен	Падение продаж или снижение цен
Рост налогов	Уменьшение чистой прибыли
Снижение платежеспособности потребителей	Падение продаж
Рост цен на энергоносители, топливо и услуги	Снижение прибыли из-за роста цен на сырье, материалы, перевозки
Зависимость от финансовых институтов	Снижение прибыли из-за роста цен, рост дебиторской задолженности
Недостаток оборотных средств	Увеличение кредитов или снижение объема производства
Зависимость от конъюнктуры финансового рынка	Снижение прибыли из-за роста цен, изменения курса валют

Исходя из этого, основными мероприятиями по снижению степени риска можно назвать:

- своевременный анализ рыночной конъюнктуры;
- ускорение оборачиваемости оборотных средств в части минимизации остатков денежных средств на счетах предприятия и в кассе;
- постоянное проведение экономического анализа в целях отслеживания динамики оборачиваемости и финансового состояния предприятия и разработки мероприятий по укреплению последнего.
- изыскание источников необходимых ресурсов для покрытия возможных потерь.

Целью управления риском является снижение потерь, связанных с данным риском, до минимума. Потери могут быть оценены в денежном выражении, оцениваются также шаги по их предотвращению.

В ПАО «ДВМП» разработаны и внедрены внутренние регламентирующие документы и механизмы контроля, позволяющие своевременно выявлять, анализировать и эффективно управлять рисками. В рамках политики Компании в

области управления рисками ответственное высшее руководство ПАО «ДВМП» ежегодно разрабатывает карту рисков, которая включает:

- оценку актуальных и реализовавшихся рисков;
- анализ изменения рисков.

Утвержденная Советом директоров ПАО «ДВМП» карта рисков принимается в работу и ответственными за выполнение мероприятий по снижению рисков руководителями Компании.

В таблице 21 представлены методы управления финансовыми рисками, применяемые ПАО «ДВМП».

Таблица 21 - Методы управления финансовыми рисками

Вид риска	Метод управления
1	2
Организационный риск	<ul style="list-style-type: none"> - своевременное получение информации об окружающей обстановке, которая необходима для принятия решения в пользу того или иного действия; - повышение квалификации на постоянной основе топ-менеджеров организации
Финансовый риск	<ul style="list-style-type: none"> - предприятие проводит превентивные процедуры, которые включают, но не ограничиваются авансовыми платежами, требованием залогов, банковских гарантий и гарантий сторонних лиц, проверкой платежеспособности и благонадежности организаций - руководство осуществляет подробный анализ потоков денежных средств, привлекая юридических и финансовых консультантов для детального изучения структуры капитала - проводит процедуры оценки кредитоспособности банков, в которых размещены свободные денежные средства на депозитных счетах ПАО «ДВМП» реализует меры, нацеленные на непрерывную оптимизацию затрат, а именно: <ul style="list-style-type: none"> - проведена оптимизация подразделений администрации организации – сокращение численности Бухгалтерии, Департамента крьюинга, Отдела кадров, Департамента флота, Департамента Качества - реализована программа сокращения производственных затрат Флота, - проводится обновление флота, - внедрена программа оптимизации капитальных вложений. Были выделены непрофильные и неиспользуемые активы, которые в дальнейшем реализованы. Полученные денежные средства от реализации направлены на погашение купонных доходов по облигациям. - Группа разработала предложения о согласовании новой структуры капитала и реструктуризации финансовых обязательств, которые направило кредиторам, в том числе держателям еврооблигаций и рублевых облигаций - организация ежедневно проводит мониторинг курса валют и выбирает

1	2
	<p>для заключения договоров с иностранными контрагентами валюту, имеющую наиболее выгодный курс по отношению к рублю. Кроме того, при заключении договоров, где условия оплаты определены в условных единицах, обязательно прописывается фиксированный курс валюты к рублю</p> <p>- заключение договоров таких как ремонт судов, бункеровка, с организациями, входящих в группу FESCO. Это позволяет обеспечить загрузку взаимозависимым компаниям, и, как следствие, оптимизировать цены за оказанные услуги</p>
Отраслевой риск	<p>- ПАО «ДВМП» стремится к диверсификации клиентской базы. Предприятие в первую очередь сфокусировалось на увеличении числа прямых контактов с клиентами</p> <p>- суда, участвующие в деятельности стараются использовать на регулярных линиях в Азиатско-Тихоокеанском регионе</p> <p>- привлечение судов к реализации различных специальных коммерческих и государственных проектов по доставке различных грузов на необорудованное побережье российской Арктики</p>
Страновые и региональные риски	<p>- Компания ведет поиск наиболее перспективных направлений работы, максимально используя конкурентные преимущества специализированного флота для обеспечения перевозок в труднодоступные районы мирового океана с целью получения максимальных доходов</p> <p>- Во избежание определенных внешних рисков (особенно рисков, связанных с военными действиями) до заключения сделки все районы предстоящей работы флота, включая районы повышенного риска, тщательно изучаются в соответствии с рекомендациями международных судоходных организаций и страховщиков</p>
Правовые риски	<p>- Компания строит свою деятельность на основе строгого соответствия действующему законодательству и постоянно отслеживает затрагивающие ее изменения</p> <p>Компания оперативно корректирует свою деятельность, а также стремится к конструктивному диалогу с регулирующими органами в вопросах нормативно-правового соответствия</p>

Однако, не смотря на систематическую и планомерную работу по управлению рисками и применяя различных методов по предотвращению возникновения рисков, Компания не может гарантировать успех мероприятий, поскольку на конец анализируемого периода тяготеет к зоне критического риска (раздел 2.2 Диплома).

Дальнейшие планомерные действия в выбранном направлении должны обеспечить высокие темпы устойчивого роста операционной деятельности предприятия при одновременной нейтрализации угрозы его банкротства в предстоящем периоде.

3 МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ ПАО «ДВМП»

3.1 Пути снижения финансовых рисков на предприятии ПАО «ДВМП»

Высокая степень финансового риска ПАО «ДВМП», который на конец анализируемого периода тяготеет к зоне критического риска, приводит к необходимости дополнительного поиска путей его снижения. Совершенствование методов управления финансовыми рисками приведет к существенному снижению степени риска, а это значительно сократит вероятность и объем потерь.

В таблице 22 представлены направления совершенствования методов управления финансовыми рисками ПАО «ДВМП».

Таблица 22 – Совершенствование методов управления финансовыми рисками ПАО «ДВМП»

Методы управления финансовыми рисками	Содержание метода управления финансовым риском	Пути совершенствования управления финансовым риском
Диверсификация	Распределение рисков по различным видам активов с целью снижения их концентрации	Разработка мероприятий по снижению рисков потери платежеспособности, устойчивости и ликвидности
Хеджирование	Форма страхования от возможных потерь путем заключения уравнивающей сделки	Разработка мероприятий по минимизации возможных рисков, исключая возможность потерь от сделки
Лимитирование	Наличие ограничений на потери и доход при совершении финансовых операций	Разработка мероприятий, ограничивающих риск недостатка денежных средств для исполнения обязательств как в текущем периоде, так и в будущем
Управление активами и пассивами	Направлена на избежание риска путем динамического регулирования основных параметров портфеля	Развитие оперативной и эффективной действующей обратной связи между центром принятия решений и объектом управления

В мероприятиях по профилактике банкротства, особенно на ранних стадиях его диагностики, ПАО «ДВМП» может рассчитывать только на внутренние финансовые возможности, эффективное и грамотное использование которых может не только снять риск наступления банкротства, но и ускорить темпы эконо-

мического развития организации.

В комплексе все внутренние механизмы выхода предприятия из кризисной ситуации можно разделить на три блока: оперативные, тактические, стратегические.

Как правило, оперативные механизмы представляют собой минимизацию неблагоприятного финансового развития в краткосрочный период времени и лишены каких-либо наступательных управленческих решений.

Основным содержанием оперативного механизма выхода из состояния банкротства является обеспечение сбалансированности денежных активов и краткосрочных финансовых обязательств предприятия, достигаемое различными методами в зависимости от диктуемых условий реального финансового состояния предприятия. Результатом эффективного применения данного механизма является устранение текущей неплатежеспособности предприятия.

Один из шагов сбалансированности краткосрочных оборотных средств и финансовых обязательств является реализация неликвидных активов организации.

На балансе ПАО «ДВМП» числится имущество – база «Синтал» в городе Находка Приморского края, которая состоит из 5 производственных цехов, котельной и административного здания. Всё имущество расположено на земельном участке, который так же является собственностью предприятия. Производственные здания базы организацией не используются по прямому назначению. Часть имущества сдаётся в аренду, а часть бездействует. Рыночная стоимость недвижимого имущества, включая земельный участок, определена независимым оценщиком и составляет около 100 млн. руб. При реализации данного неликвидного актива будут высвобождены денежные средства, которые будут перенаправлены на погашение краткосрочных обязательств, в том числе купонного займа по облигациям.

Тактический механизм представляет собой систему мер, направленных на достижение точки финансового равновесия предприятия в предстоящем периоде. В упрощенном виде модель финансового равновесия предприятия может

быть охарактеризована следующим образом: источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия равны необходимому объему их потребления. Но следует отметить, что какие бы меры не принимались предприятием для выхода из сложившейся неблагоприятной ситуации, они должны быть направлены на увеличение источников формирования собственных ресурсов предприятия или на уменьшение противоположной части - объему их потребления. Такие меры должны привести к тому, что первая составляющая должна быть больше второй. Чем в большей степени предприятие сможет обеспечить этот положительный разрыв, тем быстрее оно достигнет точки финансового равновесия в процессе выхода из состояния банкротства. Результатом эффективного применения данного механизма является выход предприятия в состояние финансовой устойчивости и достижение показателей финансовой структуры капитала нормального уровня.

Стратегический механизм выхода из состояния банкротства - система мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия в долгосрочной перспективе. Он базируется на использовании модели устойчивого экономического роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии. Существуют различные модели устойчивого экономического роста. Суть модели состоит в расчете возможного темпа прироста объема реализации продукции, не нарушающей финансовое равновесие предприятия. Рассчитывается путем умножения четырех показателей, достигнутых при равновесном его состоянии на предшествующем этапе: коэффициентов рентабельности реализации продукции; капитализации чистой прибыли; левериджа активов и оборачиваемости активов. Любое отклонение от оптимального значения (базовые параметры финансовой стратегии) будет требовать дополнительного привлечения финансовых ресурсов (нарушая финансовое равновесие) или генерировать дополнительный объем этих ресурсов, не обеспечивая эффективного их использования в операционном процессе. Таким образом, модель позволяет закрепить достигнутое на предыдущем этапе финансовое

равновесие в долгосрочной перспективе его экономического развития. Результат эффективного применения - ускорение темпов устойчивого экономического роста предприятия, обеспечивающий соответствующий рост его рыночной стоимости в долгосрочной перспективе.

На основе описанных выше механизмов выхода ПАО «ДВМП» из состояния критического риска можно сформировать комплексный механизм выхода предприятия из состояния кризиса.

Сущность такого комплексного механизма может быть найден путём:

- уменьшение потребности в оборотных средствах;
- увеличения доходности организации.

Уменьшение потребности в оборотных средствах заключается в оптимизации расходов, а именно, экономии трудовых ресурсов. В настоящее время предприятием ПАО «ДВМП» заключены договора тайм-чартера (т.е. предоставление судна с экипажем). Организация несёт расходы по содержанию экипажа судов, которые состоят из заработной платы, страховых отчислений, расходов по содержанию экипажа, т.е. рацион коллективного питания, спец. одежда, страхование персонала и т.д.

Оптимизацию расходов можно произвести благодаря замене договоров тайм-чартера на договора бербоут-чартера, т.е. договор фрахтования судна без экипажа. По этому договору судовладелец обязуется за обусловленную плату (фрахт) предоставить фрахтователю в пользование его владение на определённый срок не укомплектованное экипажем и не снаряжённое судно для перевозок грузов, пассажиров или иных целей торгового мореплавания.

Развитие основного бизнеса за пределы существующих маршрутов и регионов остается одним из стратегических приоритетов дальнейшего развития ПАО «ДВМП». Среди текущих задач: наращивание внутрироссийских перевозок. В настоящее время широко поставлен вопрос о развитии транспортной системы в Арктике, в первую очередь речь идёт о развитии Севморпути как единой национальной транспортной магистрали. Участие в тендере на право заключения со-

глашений поставки грузов в районы Арктики, законтрактовано и понятна на многие годы вперед, выгода для судовладельца в том, что организация сможет прогнозировать свои доходы и расходы на основе предоставляемого гарантированного сервиса.

В таблице 23 представлен план мероприятий по снижению финансовых рисков потери платежеспособности, устойчивости и ликвидности ПАО «ДВМП».

Таблица 23 – План мероприятий по снижению финансовых рисков потери платежеспособности, устойчивости и ликвидности ПАО «ДВМП»

Мероприятие	Содержание мероприятия	Период реализации мероприятий	Ответственный за реализацию мероприятия
Оптимизация структуры краткосрочных оборотных средств и финансовых обязательств	Реализация неликвидных активов организации	01.07.2017-01.07.2018	Главный бухгалтер
Оптимизация расходов на персонал	Изменение вида договора влечет за собой изменение условий, в том числе лимитирование расходов	01.01.2017-01.01.2018	Финансовый директор
Рост доходов за счет расширения транспортных направлений	Участие в тендере и подписание выгодных долгосрочных контрактов	01.06.2017-31.12.2023	Генеральный директор

Вышеперечисленные меры позволят ПАО «ДВМП» решить ряд проблем, связанных с финансовой политикой предприятия, найти новые возможности получения прибыли, а на основе полученной прибыли можно сформировать более рациональную структуру собственного капитала.

3.2 Прогноз эффективности разработанных направлений по снижению финансовых рисков ПАО «ДВМП»

Каждое предприятие самостоятельно выбирает методы повышения эффективности своей деятельности, причем лишь те, которые оно в состоянии реально осуществить. В силу особенностей финансового положения ПАО «ДВМП», данному предприятию рекомендовано использовать метод – прогнозирование.

Прогнозирование – основа любой социально-экономической системы. Оно

базируется на методах проигрывания различных вариантов будущих событий. Чем точнее будут рассчитаны варианты развития событий, тем лучше фирма будет подготовлена к возникновению рисков.

Рассмотрим, как предложенные методы пути снижения финансовых рисков (раздел 3.1) в будущем меняют уровень операционного леввериджа, т.е. степень риска при изменении влияющих на него факторов.

Применяются следующие факторы:

- изменение структуры выручки от реализации

а) неализация неликвидного актива, рыночная стоимость которого по оценке независимого оценщика 100 000 тыс. руб.;

б) разработка новой линии направления, доход от которой, исходя из ставок фрахта одного судна за год, оценивается примерно в 233 000 тыс. руб.;

- изменение структуры затрат:

а) связано с изменением переменных издержек, как сокращение производственного персонала флота, что приводит к оптимизации расходов в сумме 23 000 тыс. руб. в год, и как уменьшение остаточной стоимости внеоборотных активов и налогов (налог на имущество) в связи с реализацией в сумме 2 000 тыс. руб.;

б) показатели изменения в сравнении с предыдущим периодом представлены в таблице 24 - Форма 2 «Отчет о финансовых результатах ПАО «ДВМП» 2016 – 2017 гг.

Таблица 24 – Прогнозные финансовые показатели с учетом внедрения мероприятий

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1 Выручка	3 132 297	3 465 297	+333 000	+10,6	3 298 797
2 Расходы по обычным видам деятельности	3 347 469	3 322 469	-25 000	-0,7	3 334 969

3 Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-215 172	142 828	+358 000	↑	-36 172
4 Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-3 216 215	-3 216 215	–	↓	-3 216 215

Продолжение таблицы 24

1	2	3	4	5	6
5 ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	-3 431 387	-3 073 387	+358 000	↑	-3 252 387
6 Проценты к уплате	1 021 846	1 021 846	–	–	1 021 846
7 Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	–	–	–	–	–
8 Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	-4 453 233	-4 095 233	+358 000	↑	-4 274 233

По данным «Отчета о финансовых результатах» за весь рассматриваемый период организация получит прибыль от продаж в размере 142 828 тыс. руб., что составляет 4,1 % от выручки. В отличие от анализируемого, в предыдущем периоде был получен убыток в размере 215 172 тыс. руб.

По сравнению с прошлым периодом, в текущем будет наблюдаться рост выручки от продаж на 333 000 тыс. руб. при одновременном снижении на 25 000 тыс. руб. расходов по обычным видам деятельности. Такая тенденция сохранится и на последующие периоды.

Из вышеизложенного следует, что применяя такую систему мер, как сокращение объема потребления собственных финансовых ресурсов и увеличение суммы денежных активов, достигается постепенное финансовое равновесие.

Изменение суммы прибыли за счет:

- объема реализации услуг:

3 465 297 тыс. руб. – 3 132 297 тыс. руб. = +333 000 тыс. руб.;

- себестоимости реализованных услуг:

3 322 465 тыс. руб. – 3 347 469 тыс. руб. = -25 000 тыс. руб.;

Итого: +358 000 тыс. руб.

По результатам факторного анализа можно оценить качество прибыли. Качество прибыли от основной деятельности признается высоким, если ее увели-

чение обусловлено ростом объема продаж, снижением себестоимости продукции.

За период 01.01.2017 г. – 31.12.2017 г. организация получит прибыль от продаж и убыток в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения первого и отрицательные значения двух других показателей рентабельности, приведенных в таблице 25.

Таблица 25 – Анализ эффективности предложенных мероприятий на 2017 г.

Показатели рентабельности	Значения показателя (в процентах, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2016 г.	2017 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1 Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 12 % и более	-6,9	4,1	+11	↑
2 Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки)	-109,5	-88,7	+20,8	↑
3 Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки)	-142,2	-118,2	+24	↑
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-6,4	4,3	+10,7	↑
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более	-3,4	-3	+0,4	↑

Рентабельность продаж за 2017 год составит 4,1 %. Более того, имеет место рост рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за аналогичный период прошлого года (+11 %).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) к выручке организации, за 2017 год составит -88,7 %. То есть, в каждом рубле выручки ПАО «ДВМП» содержалось -88,7 коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.

Таким образом, стремление к нейтрализации негативных последствий финансовых рисков призвано обеспечить снижение исходного уровня принятых финансовых рисков до приемлемого его значения. Возможность использования каждого из методов нейтрализации финансовых рисков зависит от опыта деятельности и возможностей предприятия. Для получения более эффективного результата, как правило, используется не один, а совокупность методов. Предложенные мероприятия позволят ПАО «ДВМП» решить ряд проблем, связанных с финансовой политикой предприятия, найти новые возможности получения прибыли.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследования, проведенные в данной дипломной работе, позволяют сделать следующие выводы. Риск – это всепроникающее явление, присущее всем хозяйствующим субъектам, функционирующим в условиях рыночных отношений.

Риски воздействуют на различные стороны работы предприятия и, как правило, воздействие это носит негативный характер. Особенно вредно присутствие и влияние фактора риска на предприятие, уже находящегося в кризисе. Работу по стабилизации положения необходимо начинать с управления рисками, то есть разрабатывать и внедрять экономически целесообразные для предприятия рекомендации и мероприятия, направленные на уменьшение финансовых потерь, связанных с риском.

Конкретные методы и приемы, которые используются при принятии и реализации решений в условиях риска, в значительной степени зависят от специфики предпринимательской деятельности, принятой стратегии достижения поставленных целей, конкретной ситуации и т.п.

Система управления риском, прежде всего, предполагает их оценку, результаты которой позволяют в дальнейшем выбрать наиболее оптимальный способ снижения рисков.

Любое предприятие, заинтересованное в снижении возможных потерь, связанных с экономическим риском, должно решить для себя несколько проблем:

- оценить возможные убытки, связанные с экономическими рисками;
- принять решение о том, оставляет ли она у себя определенные риски, т.е. несет ли всю ответственность по ним сама, отказывается от них или передает часть или всю ответственность по ним другим субъектам;
- по тем рискам или той части рисков, которые она оставляет у себя, фирма должна разработать программу управления ими, основной целью которой является снижение возможных потерь.

Данная работа была посвящена вопросу организации системы управления рисками на предприятии ПАО «ДВМП». Была достигнута поставленная в ди-

пломной работе цель, а именно:

- проведено всестороннее теоретическое исследование в области управления риском предприятия;
- проведен анализ системы управления рисками ПАО «ДВМП»;
- проведена собственная оценка рисков;
- предложены мероприятия по совершенствованию технологии управления риском.

В теоретической части работы были исследованы природа и экономическое содержание риска, рассмотрены теоретические основы управления риском на предприятии, приведены общие методы снижения риска, разработан механизм управления рисками предприятия в современных условиях хозяйствования.

На основе теоретических материалов был проведен анализ влияния рисков на функционирование предприятия ПАО «ДВМП». Рассмотрены аспекты управления риском на предприятии и выявлено недостаточная работа системы по управлению рисками. Результаты анализа показали, что для ПАО «ДВМП» наиболее значимыми являются риски потери платежеспособности, риски потери финансовой устойчивости, риск изменения курса валют и отраслевой риск.

В дипломе была проведена оценка рисков с помощью абсолютных и относительных показателей. Установлено что к концу анализируемого периода, в связи с финансовым кризисом состояние предприятия ухудшилось, находится на грани критического риска. Для того, чтобы вывести организацию из зоны критического риска, а в дальнейшем восстановить финансовое равновесия и сохранить, предприятию необходимо пополнить собственный капитал, увеличить собственные оборотные средства за счёт внутренних источников.

В качестве методов нейтрализации риска предложено:

- оптимизация структуры краткосрочных оборотных средств и финансовых обязательств;
- оптимизация расходов на персонал;
- рост доходов за счет расширения транспортных направлений.

В результате предложенных выше мероприятий сделан прогноз финансово-экономических показателей на 2017 год, согласно прогнозу наблюдается тенденция роста чистой прибыли, что особенно важно в деятельности организации в перспективе.

При выборе метода управления выявленными рисками, ПАО «ДВМП», следует проконсультироваться с менеджерами по риску, которые подтвердят правильность выбранного метода. Это снизит вероятность потерь и придаст уверенности учредителям, принимающим решения.

Используя предложенные методы анализа риска, определяя вероятность ожидаемого результата, оценивая риск посредством экономико-математических методов и моделей, получая возможность ослабить или избежать влияние риска на финансовые результаты, лицо, принимающее решение, может принять решение о выборе данной программы хозяйственной деятельности на рынке при стратегической возможности ее замены другой программой, представляющей предварительно подготовленный порядок действий на случай неудачного исхода в перспективе, выходящего за пределы расчетных значений вероятностей.

Подводя итог, следует признать важность управления финансовыми рисками. От того, как строятся, анализируются и планируются методы управления финансовыми рисками, зависит дальнейшее преуспевание и процветание предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Антонян, Л. Роль и место риск-менеджмента в управлении компанией / Л. Антонян // Общество и экономика. – 2013. – № 2. – С. 100 - 114.
- 2 Ахтулов, А.Л. Управление рисками: принципы и этапы / А.Л. Алтухов, Ю.В. Бармотина // Российское предпринимательство. – 2013. – № 3. – С. 45 - 48.
- 3 Бакадаров, В.Л. Финансово-экономическое состояние предприятия : практическое пособие / В.Л. Бакадаров, П.Д. Алексеев. – М. : ПРИОР, 2012. – 205 с.
- 4 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 384 с.
- 5 Балабанов, И.Т. Риск-менеджмент / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 258 с.
- 6 Батурин, В.Ю. Механизм формирования и реализации политики предприятия по управлению финансовыми рисками / В.Ю. Батурин // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2014. – №2. – С. 35 - 38.
- 7 Батурин, В.Ю. Финансовый риск как система управления экономическими отношениями / В.Ю. Батурин // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2012. – № 1. – С.17 - 21.
- 8 Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2013. – 241 с.
- 9 Ван Хорн, Дж.К. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 364 с.
- 10 Ван Хорн, К. Дж. Основы финансового менеджмента / К. Дж. Ван Хорн. – М. : Вильямс, 2012. – 546 с.
- 11 Варечкина, А. Риск-менеджмент в системе управления / А. Варечкина, С. Таран // Общество и экономика. – 2012. – № 1. – С. 139 - 152.
- 12 Вяткин, В. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом / В. Вяткин, Дж. Хэмптон, А. Казак. – М. : Норма, 2012. – 521 с.
- 13 Гамза, В.А. Рисковый спектр коммерческих организаций / В.А. Гамза,

Ю.Ю. Екатеринославский. – М. : Экономика, 2012. – 258 с.

14 Глухов, В.В. Финансовый менеджмент / В.В. Глухов, Ю.М. Бахрамов. – СПб. : Специальная литература, 2012. – 691 с.

15 Грабовый, П.Г. Риски в современном бизнесе / П.Г. Грабовый, С.Н. Петрова. – М. : Алане, 2014. - 200 с.

16 Дорохина, Е.Ю. Управление рисками в строительном концерне / Е.Ю. Дорохина // Российское предпринимательство. – 2012. – № 6. – С. 107 - 114.

17 Дубров, А.М. Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе / А.М. Дубров. – М. : Дело, 2014. – 258 с.

18 Дюсембаев, К.Ш. Анализ финансового положения предприятия : учебное пособие / К.Ш. Дюсембаев. – Алматы : Экономика, 2013. - 294 с.

19 Журавлева, Н.А. Вперед-вперед к высотам обновленья! Риск-менеджмент компаний инфраструктурного комплекса страны в условиях выхода из кризиса / Н.А. Журавлева // Креативная экономика. – 2012. – № 12. – С. 97 - 101.

20 Золотарев, В.С. Финансовый менеджмент / В.С. Золотарев. – Ростов н/Д. : Феникс, 2012. – 224 с.

21 Исаева, Н.А. Управление рисками предприятия с учетом требований современной экономики / Н.А. Исаева // Экономические науки. – 2013. – № 5. – С. 145 - 148.

22 Кайль, В.Н. Управление рисками на основе комплексного подхода / В.Н. Кайль // Справочник экономиста. – 2012. – № 6. – С. 107 - 112.

23 Кинев, Ю.Ю. Оценка рисков финансово-хозяйственной деятельности предприятий на этапе принятия управленческого решения : учебное пособие / Ю.Ю. Кинев. – М. : Экономика, 2012. – 183 с.

24 Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2013.

25 Комекбаева, Л.С. Финансы предприятий : учебное пособие / Л.С. Комекбаева. – Караганда : Болашак-Баспа, 2012. - 108 с.

26 Королева, Е.А. Управление рисками в системе функционального управ-

ления предприятием нефтегазового сервиса / Е.А. Королева // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2012. – № 10. – С. 19 - 22.

27 Косовских, Е.А. Управление рисками и его организационная структура / Е.А. Косовских // Российское предпринимательство. – 2013. – № 6. – С. 62 - 67.

28 Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и Сервис, 2012. – 265 с.

29 Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и Сервис, 2013, 273 – 304 с.

30 Лапуста, М.Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапуста, Л.Г. Шаршукова. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 564 с.

31 Логовинский, Е. Алгоритм управления риском / Е. Логовинский // Ведомости. – 2013. - № 4. – С. 54.

32 Лукасевич, И. Принципы управления финансовым риском / И. Лукасевич // Промышленный маркетинг. – 2012. – № 5. – С. 38 - 41.

33 Лукасевич, И. Принципы управления финансовым риском / И. Лукасевич // Промышленный маркетинг. – 2013. – № 5. – С. 38 - 41.

34 Лукасевич, И. Принципы управления финансовым риском / И. Лукасевич // Промышленный маркетинг. – 2012. – № 5. – С. 38 - 41.

35 Лялин, В.А. Финансовый менеджмент (управление финансами фирмы) / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. – СПб. : Юность, 2014. – 258 с.

36 Малыхин, В.И. Финансовая математика : учебное пособие / В.И. Малыхин. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 247 с.

37 Мельников, А.В. Риск-менеджмент: Стохастический анализ рисков в экономике финансов и страхования / А.В. Мельников. - М. : Анкил, 2012. - 112 с.

38 Никитина, Т. В. Страхование коммерческих и финансовых рисков / Т.В. Никитина. - СПб. : Питер, 2014. - 240 с.

39 Осипенко, Т.В. Система управления рисками и План ОНиВД / Т.В. Осипенко // Деньги и кредит. – 2014. – № 9. – С. 20 - 23.

40 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 344 с.

- 41 Словарь банковских и финансово-экономических терминов / под ред. Н.К. Мамырова. – Алматы : Экономика, 2014. – 561 с.
- 42 Станиславчик, Е.Н. Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика / Е.Н. Станиславчик. – М. : Ось-89, 2012. – 258 с.
- 43 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент. Теория и практика / Е.С. Стоянова. – М. : Перспектива, 2014. – 656 с.
- 44 Стрижакова, Е.Н. Внедрение интегрированного управления рисками на промышленном предприятии / Д.В. Стрижаков // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – № 3. – С. 112 - 117.
- 45 Теория финансов : учебное пособие / под ред. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.Е. Бондарь. – Мн. : Высшая школа, 2014. – 478 с.
- 46 Тэпман, Л.Н. Риски в экономике / Л.П. Тэпман. – М. : ЮНИТИ, 2012. – 379 с.
- 47 Утебаев, М.С. Толковый финансово-кредитный словарь / М.С. Утебаев. – Алматы : Экономика, 2012. – 594 с.
- 48 Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – М. : Перспектива, 2012. – 587 с.
- 49 Хохлов, Н.В. Управление риском / Н.В. Хохлов. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 274 с.
- 50 Цакаев, А.Х. Комплексный риск-менеджмент / А.Х. Цакаев // Менеджмент в России и за рубежом. – 2012. – № 2. – С. 31-38.
- 51 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М. : Финансы и статистика, 2014. – 358 с.
- 52 Шохин, Е.И. Финансовый менеджмент / Е.И. Шохин. – М. : ФБК-Пресс, 2013. – 421 с.
- 53 Яковлева, И.Н. Как оценивать финансовые риски компании на базе бухгалтерской отчетности / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2012. – № 5. – С. 24-31.
- 54 Яковлева, И.Н. Справочник по финансовой стратегии и тактике / И.Н. Яковлева. – М. : Профессиональное издательство, 2012. – 58 с.

55 Яковлева, И.Н. Управление финансовыми рисками компании. Часть 1 / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2013. – № 7. – С. 14 - 22.

56 Яковлева, И.Н. Управление финансовыми рисками компании. Часть 2 / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2013. – № 8. – С. 51 - 57.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.

Бухгалтерский баланс		на 31 декабря 2016 г.		Коды		
		форма по ОКУД	0710001			
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016	
Организация	Публичное акционерное общество "Дальневосточное морское пароходство"	по ОКПО	01125881			
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2540047110			
Вид экономической деятельности	морской транспорт	по ОКВЭД	61.10.2			
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47	15		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384			
Местонахождение (адрес)	115035, Москва г, Садовническая ул, дом № 75					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	4 277	726	43
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	756 890	1 394 872	1 476 703
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	27 196 670	35 030 157	33 396 374
	Отложенные налоговые активы	1180	289 318	33 425	35 301
	Прочие внеоборотные активы	1190	142 608	142 608	142 608
	Итого по разделу I	1100	28 371 783	36 601 818	35 051 029
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	199 077	234 156	318 868
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4 317	3 999	14 900
	Дебиторская задолженность	1230	1 852 819	1 207 412	1 300 711
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 986 678	48 781	7 700
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	51 613	524 784	191 178
	Прочие оборотные активы	1260	125 257	131 483	167 094
	Итого по разделу II	1200	6 219 761	2 150 615	2 000 451
	БАЛАНС	1600	34 591 544	38 752 433	37 051 480

Рисунок А.1 – Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г. Актив

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 951 250	2 951 250	2 951 250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	132 330	151 275	151 275
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	24 511 953	24 511 953	24 511 953
	Резервный капитал	1360	147 562	147 562	147 562
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 242 479)	2 944 918	3 401 967
	Итого по разделу III	1300	28 500 616	30 708 958	31 164 007
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	6 206 677	5 000 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	24 441	43 255	60 332
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	24 441	6 249 932	5 060 332
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	7 676 144	900 028	218 740
	Кредиторская задолженность	1520	168 187	598 529	498 422
	Доходы будущих периодов	1530	1 084	-	-
	Оценочные обязательства	1540	221 052	127 986	109 979
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	8 066 467	1 795 543	827 141
	БАЛАНС	1700	34 591 524	38 752 433	37 051 480



 Руководитель (подпись)



 Сахаров Максим Вячеславович (расшифровка подписи)

30 марта 2017 г.

Рисунок А.2 – Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г. Пассив

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г.

Бухгалтерский баланс		на 31 декабря 2015 г.																						
		Форма по ОКУД	0710001																					
		Дата (число, месяц, год)	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Коды</th> </tr> <tr> <td style="width: 33%; text-align: center;">31</td> <td style="width: 33%; text-align: center;">12</td> <td style="width: 33%; text-align: center;">2015</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">01125991</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">2540047110</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">61.10.2</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">47</td> <td style="text-align: center;">16</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">384</td> </tr> </table>	Коды			31	12	2015	01125991			2540047110			61.10.2			47	16		384		
Коды																								
31	12	2015																						
01125991																								
2540047110																								
61.10.2																								
47	16																							
384																								
Организация	Публичное акционерное общество "Дальневосточное морское пароходство"	по ОКПО	01125991																					
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2540047110																					
Вид экономической деятельности	морской транспорт	по ОКВЭД	61.10.2																					
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47 / 16																					
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384																					
Местонахождение (адрес)	115035, Москва г. Садовническая ул, дом № 75																							

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	726	43	62
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.1	Основные средства	1150	1 394 872	1 476 703	1 351 110
	в том числе:				
	незавершенные капитальные вложения	1151	296 404	282 622	246 858
	авансы выданные под строительство	1152	-	-	280
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	1 903
5.2	Финансовые вложения	1170	35 030 187	33 396 374	41 049 919
5.11	Отложенные налоговые активы	1180	33 425	35 301	528 787
5.3	Прочие внеоборотные активы	1190	142 808	142 608	28 222
	Итого по разделу I	1100	38 601 818	35 051 029	42 958 003
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.4	Запасы	1210	234 156	318 868	264 630
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 899	14 900	2 132
5.5	Добиторская задолженность	1230	1 207 412	1 300 711	1 244 147
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	48 781	7 700	76 953
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	524 764	191 178	338 383
5.6	Прочие оборотные активы	1260	131 483	167 094	59 944
	Итого по разделу II	1200	2 150 615	2 000 451	1 986 189
	БАЛАНС	1600	38 752 433	37 051 480	44 944 192

Рисунок Б.1 – Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г. Актив

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б

Форма 0710301 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 951 250	2 951 250	2 951 250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	151 275	151 275	304 870
5.8	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	24 511 953	24 511 953	24 511 953
	Резервный капитал	1360	147 562	147 562	147 562
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 944 918	3 401 987	10 824 739
	Итого по разделу III	1300	30 706 958	31 164 007	-38 740 374
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.10	Заемные средства	1410	8 208 677	5 000 000	5 058 081
5.11	Отложенные налоговые обязательства	1420	43 255	60 332	37 206
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	8 249 932	5 060 332	5 095 287
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.10	Заемные средства	1510	969 028	218 740	735 364
5.12	Кредиторская задолженность	1520	688 529	488 422	336 809
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
5.13	Оценочные обязательства	1540	127 986	109 979	36 558
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 795 543	827 141	1 108 531
	БАЛАНС	1700	38 752 433	37 051 480	44 944 192



 Руководитель _____ И.И.И. (расшифровать подписью)

27 апреля 2016 г.

Рисунок Б.2 – Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г. Пассив

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 г.

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 г.		Коды		
		0710001		
		31	12	2014
		01125991		
		2540047110		
		61.10.2		
		47	16	
		384		

Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____
 Организация Открытое акционерное общество "Дальневосточное морское пароходство" по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности морской транспорт по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма / форма собственности Открытое акционерное общество / частная собственность по ОКОПФ / ОКФС _____
 Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ _____
 Местонахождение (адрес) _____
109028, Москва г, Сервбрияническая наб, дом № 29

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	43	62	87
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.1	Основные средства	1150	1 476 703	1 351 110	1 192 570
	в том числе:				
5.1	незавершенные капитальные вложения	1151	282 622	248 858	240 033
5.1	авансы, выданные под строительство	1152	-	260	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	1 903	3 948
5.2	Финансовые вложения	1170	33 396 374	41 049 919	41 879 640
5.11	Отложенные налоговые активы	1180	(35 301)	628 787	283 498
	Прочие внеоборотные активы	1190	142 608	26 222	20 168
	Итого по разделу I	1100	1 582 012	1 728 032	1 536 786
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.4	Запасы	1210	318 868	294 630	318 398
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	14 900	2 132	7 748
5.5	Дебиторская задолженность	1230	1 300 711	1 244 147	664 528
5.2	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 700	76 953	108 797
5.2	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	191 178	338 383	292 905
5.6	Прочие оборотные активы	1260	167 094	59 944	62 583
	Итого по разделу II	1200	2 000 451	1 986 189	1 462 657
	БАЛАНС	1600	3 582 463	3 714 221	3 000 443

Рисунок В.1 – Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 г. Актив

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 951 250	2 951 250	2 951 250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.8	Переоценка внеоборотных активов	1340	151 275	304 670	1 291 059
5.8	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	24 511 953	24 511 953	24 511 953
	Резервный капитал	1360	147 562	147 562	147 562
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 401 967	10 824 739	10 308 353
	Итого по разделу III	1300	31 164 007	38 740 374	39 210 187
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.10	Заемные средства	1410	5 000 000	5 058 081	1 324 669
5.11	Отложенные налоговые обязательства	1420	80 332	37 208	19 668
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	✓ 5 080 332	✓ 5 095 287	1 344 337
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.10	Заемные средства	1510	218 740	✓ 735 364	✓ 2 671 063
5.12	Кредиторская задолженность	1520	490 422	336 609	1 366 157
	Доходы будущих периодов	1530	✓ -	✓ -	-
5.13	Оценочные обязательства	1540	✓ - 109 979	✓ 36 558	39 084
	Прочие обязательства	1550	-	✓ -	✓ -
	Итого по разделу V	1500	827 141	1 108 531	4 278 254
	БАЛАНС	1700	37 051 480	44 944 192	44 832 803

Руководитель _____
 Константин Александрович
 (расшифровка подписи)

30 марта 2015 г.



Рисунок В.2 – Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г. Пассив

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2016 г.

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2016 г.		Форма по ОКУД	Коды	
		Дата (число, месяц, год)	0710002	
Организация	Публичное акционерное общество "Дальневосточное морское пароходство"	по ОКПО	31	12
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2016	
Вид экономической деятельности	морской транспорт	по ОКВЭД	01125991	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКФС / ОКФС	2540047110	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	61.10.2	
			47	16
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	3 132 297	3 973 763
	Себестоимость продаж	2120	(3 347 469)	(4 153 220)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(215 172)	(179 467)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(215 172)	(179 467)
	Доходы от участия в других организациях	2310	859 114	1 091 810
	Проценты к получению	2320	492 833	435 533
	Проценты к уплате	2330	(1 021 846)	(969 928)
	Прочие доходы	2340	2 551 070	5 019 953
	Прочие расходы	2350	(6 919 232)	(5 861 984)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(4 453 233)	(464 083)
	Текущий налог на прибыль	2410	(2 816)	(4 892)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(767,763)	(339 516)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	18 814	17 076
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	235 893	(45 556)
	Прочее	2460	-	40 404
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(4 208 342)	(457 049)

Рисунок Г.1 – Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2016 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2015 г.

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2015 г.			Коды		
	Форма по ОКУД		0710002		
	Дата (число, месяц, год)		31	12	2015
Организация	Публичное акционерное общество "Дальневосточное морское пароходство"	по ОКПО	01125891		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	2540047110		
Вид экономической деятельности	морской транспорт	по ОКВЭД	61.10.2		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
6.1	Выручка	2110	3 973 753	2 640 632
6.2	Себестоимость продаж	2120	(4 155 220)	(3 420 351)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(179 467)	(779 719)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(179 467)	(779 719)
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 091 810	1 314 597
	Проценты к получению	2320	435 533	130 452
	Проценты к уплате	2330	(989 928)	(533 927)
6.3	Прочие доходы	2340	5 019 953	2 512 824
6.3	Прочие расходы	2350	(5 861 984)	(9 701 522)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(464 083)	(7 057 295)
6.4	Текущий налог на прибыль	2410	(4 892)	(2 459)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(339 516)	(1 584 489)
6.4	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	17 078	(23 126)
6.4	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(45 556)	112 919
6.4	Прочее	2460	40 404	(606 405)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(457 049)	(7 576 366)

Рисунок Д.1 – Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2015 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2014 г.

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2014 г.		Коды		
		Форма по ОКУД		
		Дата (число, месяц, год)		
		по ОКПО		
		ИНН		
		по ОКВЭД		
		по ОКОПФ / ОКФС		
		по ОКЕИ		
Организация	Открытое акционерное общество "Дальневосточное морское пароходство"	31	12	2014
Идентификационный номер налогоплательщика		0710002		
Вид экономической деятельности	морской транспорт	01125991		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / частная собственность	2540047110		
Единица измерения:	в тыс. рублей	61.10.2		
		47	16	
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
6.1	Выручка	2110	2 640 632	1 539 022
6.2	Себестоимость продаж	2120	(3 420 351)	(2 666 366)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(779 719)	(1 149 344)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(779 719)	(1 149 344)
5.2	Доходы от участия в других организациях	2310	1 314 597	1 564 842
5.2	Проценты к получению	2320	130 452	144 021
	Проценты к уплате	2330	(533 927)	(486 940)
6.3	Прочие доходы	2340	2 512 824	4 000 886
6.3	Прочие расходы	2350	(9 701 522)	(4 787 564)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(7 057 295)	(694 099)
6.4	Текущий налог на прибыль	2410	(2 459)	(3 485)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 564 489)	(224 037)
6.4	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(23 126)	(17 538)
6.4	Изменение отложенных налоговых активов	2450	112 919	236 378
6.4	Прочее	2460	(608 405)	8 911
6.5	Чистая прибыль (убыток)	2400	(7 578 366)	(489 813)

Рисунок Е.1 – Отчет о финансовых результатах за январь – декабрь 2014 г.