

**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

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е.С. Рычкова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**ДИПЛОМНАЯ РАБОТА**

на тему: Финансовые риски предприятия и методы управления ими

Исполнитель студент группы 278-ос	_____	О.А. Щербакова
Руководитель доцент, канд.техн.наук	_____	Н.А. Бабкина
Нормоконтроль	_____	Н.А. Бабкина
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  
\_\_\_\_\_ Е.С. Рычкова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**З А Д А Н И Е**

**К дипломной работе студентки Щербаковой Ольги Андреевны**

**1. Тема дипломной работы:** *Финансовые риски предприятия и методы управления ими.*  
(утверждено приказом от 01.06.2017 №249-уч)

**2. Срок сдачи студентом законченной работы** «20» июня 2017 года

**3. Исходные данные к дипломной работе:** *основные положения, представленные в работах классиков экономической науки, ведущих отечественных и зарубежных ученых, посвященных развитию предпринимательского риска.*

**4. Содержание дипломной работы**

1. *Теоретические и методологические основы регулирования финансовых рисков*
2. *Оценка финансовых рисков ООО «Преображение»*
3. *Основные проблемы и перспективы снижения финансовых рисков на ООО «Преображение»*

**5. Перечень материалов приложения**

*Бухгалтерский баланс ООО «Преображение» за 2015, 2016 гг.  
Отчет о финансовых результатах ООО «Преображение» за 2015, 2016 гг.*

**6. Консультанты по дипломной работе отсутствуют**

**7. Дата выдачи задания** «08» февраля» 2017 года

Руководитель дипломной работы (проекта) Бабкина Н.А., канд. техн. наук, доцент

Задание принял к исполнению «08» февраля 2017 года

\_\_\_\_\_ (подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Дипломная работа содержит 92 страницы, 31 таблицу, 3 рисунка, 43 источника, 2 приложения.

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ, ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ, ПРИБЫЛЬ, РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, НАЛОГОВЫЙ РИСК, СТРУКТУРНЫЙ РИСК.

Совершенствование методов минимизации финансовых рисков для предприятий является важнейшей составляющей нынешнего этапа экономических реформ и обеспечения их экономической безопасности. Но в то же время риск не может быть связан с недостатками предпринимательской деятельности, поскольку при благоприятном исходе некоторые из его типов несут возможность получения дополнительной прибыли.

Объектом исследования данной работы выступают финансовые риски ООО «Преображения».

Целью выпускной квалификационной работы является исследование финансовых рисков предприятия и рассмотрение основных методов их управления.

В работе были разработаны мероприятия, направленные на снижение экономических рисков.

Реализация предложенных мероприятий приведет к росту прибыли и рентабельности предприятия, и как следствие – к снижению налогового и структурного риска. В результате был сделан вывод, что степень опасности всех видов рисков для ООО «Преображение» по прогнозу снижается.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические и методологические основы регулирования финансовых рисков	8
1.1 Сущность, виды и критерии определения финансовых рисков	8
1.2 Методы оценки степени финансовых рисков	19
1.3 Способы управления финансовыми рисками	25
1.4 Финансовые риски в системе управления финансовой безопасностью предприятия	33
2 Оценка финансовых рисков ООО «Преобразование»	39
2.1 Характеристика хозяйственной деятельности ООО «Преобразование»	39
2.2 Анализ финансовых рисков ООО «Преобразование»	45
2.3 Оценка производственного и финансового левериджа	49
3 Основные проблемы и перспективы снижения финансовых рисков на ООО «Преобразование»	58
3.1. Формирование набора и анализ количественных показателей для оценки экономических рисков предприятия	58
3.2. Экспертная оценка экономических рисков	64
3.3. Перспективы снижения финансовых рисков ООО «Преобразование»	71
Заключение	82
Список использованных источников	86
Приложения	90

## ВВЕДЕНИЕ

На современном этапе развития рыночных отношений все большее значение придается исследованию эффективности предприятия в контексте неопределенности его функционирования как внутренней, так и внешней.

На этом фоне все чаще выдвигаются вопросы обеспечения экономической безопасности хозяйствующего субъекта.

Совершенствование методов минимизации финансовых рисков для предприятий является важнейшей составляющей нынешнего этапа экономических реформ и обеспечения их экономической безопасности.

Но в то же время риск не может быть связан с недостатками предпринимательской деятельности, поскольку при благоприятном исходе некоторые из его типов несут возможность получения дополнительной прибыли.

Конкурентоспособные отношения, существующие на рынке финансовых услуг, в отличие от конкурентных отношений на товарных рынках, по ряду причин являются более острыми и бескомпромиссными.

Для достижения и поддержания конкурентных преимуществ на финансовых рынках финансово-кредитные организации активно осуществляют деловое партнерство и сотрудничество. Это позволяет им оптимизировать финансовые риски, снизить затраты на ведение бизнеса и диверсифицировать свою деятельность. Деловое партнерство и сотрудничество проявляются в различных формах: путем участия в совместных проектах кредитования, заключения контрактов на реализацию определенных сделок и услуг, участия в системах управления, участия в долевом участии и создания совместных организаций.

В этой связи очень актуальным является разработка комплекса мер, направленных на выявление, оценку и управление финансовыми рисками консолидированных групп и финансовых корпораций. Все вышесказанное определило выбор темы выпускной квалификационной работы.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование финансовых рисков предприятия и рассмотрение основных методов их управления.

В соответствии с целью были поставлены следующие задачи:

- обобщить теоретические основы исследования содержания финансовых рисков;
- изучить финансовые риски в системе управления
- рассмотреть финансовые риски в системе управления экономической безопасностью предприятия;
- дать характеристику хозяйственной деятельности ООО «Преобразования»;
- проанализировать финансовые риски ООО «Преобразования»;
- провести экспертную оценку финансовых рисков;
- изучить основные перспективы снижения финансовых рисков в ООО «Преобразование».

В процессе исследования использовались работы следующих отечественных авторов: В. Альгина, И. О. Арлюкова, М. Болдырева, П. Г. Грабового, В. М. Гранатурова, М. В. Грачевой, Ю. Ю. Кинева, В. В. Ковалева, Б. А. Лагоши, М. Г. Лапусты и другие.

Объектом исследования данной работы выступают финансовые риски ООО «Преобразования». Предметом исследования являются методы управления финансовыми рисками в ООО «Преобразование».

Теоретическая и методологическая основа исследования состояла из основных положений, представленных в работах классиков экономической науки, ведущих отечественных и зарубежных ученых, посвященных развитию предпринимательского риска.

При проведении анализа использовались следующие приемы и методы: горизонтальный анализ, вертикальный анализ; анализ коэффициентов (относительных показателей); сравнительный анализ и др.

Выпускная квалификационная работа состоит из трех глав, введения и заключения.

Во введении обосновывается актуальность темы, определена цель исследования и сформулированы основные задачи, выделены предмет и объект исследования. В первой главе работы исследуются теоретические и методологические

основы управления финансовыми рисками.

Во второй главе оцениваются финансовые риски ООО «Преобразования». В третьей главе рассматриваются основные проблемы и перспективы снижения финансовых рисков предприятия.

### 1.1 Сущность, виды и критерии определения финансовых рисков

Риск - философская, историческая, экономическая категория. Риск возник на самом низком уровне цивилизации и был связан, в частности, с появлением чувства страха перед лицом возможной опасности и, прежде всего, перед смертью.

Слово «риск» (фр. *risqué*) является синонимом опасности потерь, действиями на удачу в расчете на счастливый случай. В итальянском языке *risco* – опасность, угроза; *risicare* – маневр между камнями.

В словаре Вебстера риск определен как «опасность, возможность потери или ущерба».

Словарь С.Н. Ожегова определяет риск как «действие на удачу, в надежде на счастливый случай»<sup>1</sup>.

В экономической литературе нет общепризнанных теоретических положений об экономическом риске, очень мало фундаментальных исследований.

Анализ показывает, что в современной науке о риске существует постоянная эволюция взглядов на категорию «экономический риск».

Й. Шумпетер сказал, что если риски не учитываются в экономическом плане, они становятся источником, с одной стороны, потерь, а с другой - прибыли. Вы можете выбирать решения, которые содержат меньше рисков, но при этом меньше будет и получаемая прибыль <sup>2</sup>.

Чтобы понять эту экономическую категорию, рассмотрим содержание классической и неоклассической теории предпринимательского риска и их экономического применения.

Представителями классической теории являются Н.У. Сениор и Дж. Милль. Они выделяли в структуре предпринимательского дохода процент (в качестве

---

<sup>1</sup> Ожегов С.И. Словарь русского языка/ Под ред. Н.Ю. Шведовой. 20-е издание – М.: Русский язык, 2007- 1000 с.

<sup>2</sup> Шумпетер Й. Теория экономического развития (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, процента и цикла конъюнктуры), М.:Прогресс, 1982, ред. 2010 – 420 с.

доли на вложенный капитал), оплату труда и плату за риск (в качестве возмещения вероятного риска, который связан с коммерческой деятельностью). В классической теории риск идентифицируется с математическим ожиданием потерь, которые могут возникнуть в следствие выбранного решения. Риск здесь воспринимается как ущерб, причиненный в результате осуществления этого решения<sup>3</sup>.

В соответствии с неоклассической теорией, при такой же возможной прибыли коммерсант выбирает вариант, который связан с более низким уровнем риска. В 30-е годы прошлого века экономисты А. Пигу и А. Маршалл сформировали основы неоклассической теории коммерческого риска. Основы данной теории заключаются в следующем: предприниматель, осуществляющий свою деятельность в условиях неопределенности и прибыль которого является случайной величиной, руководствуется двумя критериями во время заключения сделки: размером предполагаемой прибыли и величиной ее вероятных колебаний<sup>4</sup>.

Дж. М. Кейнс, наоборот, указывает на склонность бизнесменов к серьезному риску для приобретения большей предполагаемой прибыли. В связи с этим, им доказана необходимость введения «издержек риска» с целью покрытия вероятного отклонения реальной выручки от предполагаемой. Поведение бизнесмена в соответствии с неоклассической теорией риска, определено концепцией предельной полезности. Под этим понимается, что в условиях наличия двух вариантов, к примеру, капитальных вложений, которые дают такую же ожидаемую прибыль, предприниматель выбирает вариант, в котором ожидаемое колебание прибыли меньше<sup>5</sup>.

Большой вклад в исследование проблемы риска и неопределенности внесли американские экономисты, являющиеся лауреатами Нобелевской премии, - К. Эрроу, Ф. Найт и др. Американский экономист Фрэнк Найт в своей работе «Риск, неопределенность и прибыль», опубликованной в 1921 году отмечал, что неопределенность должна быть рассмотрена в значении, радикально отличающемся от

---

<sup>3</sup> Сениор Н.У. «Основные начала политэкономии» (1836)/ В.А. Корелин, 2010-120 с.

<sup>4</sup> Маршалл А. Основы экономической науки/ А. Маршалл М.: ИНФРА, 1890 г., Издательство Эксмо, в ред. 2008 г. – 250 с.

<sup>5</sup> Кейнс Д.М. Общая теория занятости, процента и денег./Д.М.Кейнс – М.: Прогресс, в ред от 2008 – 280 с.

близкого понятия «риск», от которого, она по большому счету никогда не отделялась. Им различаются два вида рисков: риски, объективная возможность которых поддается количественной оценке, и риски, объективная вероятность которых неисчислима<sup>6</sup>.

Венгерские экономисты Т. Бачкай, Д. Мессен придерживаются той же точки зрения. Риск рассматривается как отклонение от цели, для которой было принято решение. И это может быть связано не только с убытками, но и с дополнительной прибылью.<sup>7</sup>

Гранатуров В.М. выделяет три уровня, сопутствующие рисковому ситуации: наличие неопределенности; необходимость выбора альтернативы и способность оценивать вероятность реализации выборочных альтернатив<sup>8</sup>.

И далее – «...ситуация с риском качественно отличается от ситуации неопределенности. Ситуация неопределенности характеризуется тем, что вероятность наступления результатов решений или событий в принципе не устанавливается». Ф. Найт придерживается того же подхода к отношению понятий риска и неопределенности.

Проблемы риска в отечественной экономической науке были разработаны отечественными авторами Альгиным А.П., Кошеленко С.Н., Сыроежкиным И.М., Назаровым Д.Н., Тулиным Д.В.<sup>9</sup>. В большинстве исследований было отмечено, что категория риска безосновательно игнорируется в широкой экономической литературе или имеет узкую отрицательную трактовку.

Переход к рыночной экономике в начале 90-х годов привел к отмене директивных планов, принудительного распределения ресурсов, фиксации цен. В это время стали появляться работы российских экономистов, посвященных, в том числе и управлению рисками (Агеев А.И., Шаваева А.Г., Олейников В.В., Ярочкин В.И.). Однако, многие работы того времени имеют ряд недостатков, а

---

<sup>6</sup> Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль / В.С. Ивушкин пер. с англ. – М.: Дело, 2010 – 360 с.

<sup>7</sup> Бочкай Т., Д. Мессен: Хозяйственный риск и методы его измерения/ С.В. Иванов – М. Экономика, 1979, в ред. от 2010 – 350 с.

<sup>8</sup> Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения: учебное пособие/ В.М. Гранатуров М.: Дело и сервис, 2011- 310 с

<sup>9</sup> Елохин А.Н. Анализ и управление риском: теория и практика, М.: Дело, 2010-350 с.

именно, пересмотр иностранного подхода без адаптации к российским условиям<sup>10</sup>.

Такие авторы, как Н. Сирополис, Чернова Г.В., Ильенкова С.Д. учитывают риск только как возможный частичный или полный материальный ущерб или другие убытки, которые могут возникнуть из-за неправильного действия предпринимателя или по каким-либо другим причинам, не зависящих от него. Эта концепция недостаточна полна, например, если ситуация с риском имеет положительный результат, то есть предприниматель будет получать прибыль, ради которой он рискнул.<sup>11</sup>

Оценка разных источников показала, что теория управления рисками в настоящее время накопила сравнительно обширный понятийный аппарат, в первую очередь, в интерпретации термина «риск». Проведенные исследования позволяют выполнить обобщение различных подходов к пониманию риска. Данные подходы представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Подходы различных авторов к определению понятия «риск»

№	Автор	Определение понятия «риск»
1	Абчук В.А.	Образ действия в неясной, неопределенной обстановке (на удачу).
2	Альгин А.П.	Деятельность, которая связана с преодолением неясности в ситуации неминуемого выбора, в ходе которой имеется вероятность качественно и количественно провести оценку вероятности достижения ожидаемого результата, отклонения от цели и неудачи.
3	Анисимов В.Г.	Риск всегда является субъективным; им предполагается вероятность наступления события, которое оказывает негативное влияние на достижении назначенных целей; как мера риска может быть выбрана возможность возникновения ситуации, которая приведет к не достижению назначенной цели.
4	А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Милль	Математическое ожидание потерь, которые могут произойти в следствие выбранного решения
5	Балабанов И.Т.	Событие, которое может произойти, а может и не произойти.

<sup>10</sup> Казакова Н.А. Теория и практика антикризисного управления / Н.А. Казакова – М.: МФА, 2010 – 208 с.

<sup>11</sup> Сирополис Николас К. Управление малым бизнесом. Руководство для предпринимателей: Пер. с англ./ В.А. Волкова – М.: Дело, 2012 – 387 с

№	Автор	Определение понятия «риск»
6	Грабовый П.Г., Петров С.Н., Полтавцев С.И.	Возможность (угроза) потери фирмой части собственных ресурсов, появление дополнительных расходов или недополучение доходов в следствие выполнения конкретной финансовой производственной деятельности.
7	Зозолук А.В., Половинкин П.Д.	Система экономических отношений по осуществлению способности предпринимателя творчески применять элемент неопределенности в процессе воспроизводства или отдельных его моментов в целях приобретения добавочной прибыли
8	Ковалев В.В.	Уровень финансовой потери, выражающийся в возможности недостижения поставленной цели; в неопределенности прогнозируемого результата; в субъективности оценки прогнозируемого результата.
9	Кинев В.В.	Следствие действия или бездействия, в результате которого существует реальная возможность получения неопределенных результатов различного характера, как положительно, так и отрицательно влияющих на финансово-хозяйственную деятельность предприятия.
10	Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г.	Предпринимательский риск определен вероятностью достижения как нежелательных, так и особенно благоприятных отклонений от намеченных результатов.
11	Мариков Н.Л.	Опасность нежелательных отклонений от ожидаемых состояний будущего, из расчета которых принимаются решения в настоящем. Отклонения в положительную сторону – счастливый случай, в противоположную – опасность потерь.
12	Маршалл А.	Колебания на рынках сырья и готовых изделий, непредвиденные изменения в моде, новые изобретения, вторжения новых и сильных конкурентов в их соответствующие районы
13	Найт Ф.	Провел четкое разграничение между категориями «риск» и «неопределенность», предложил выделять априорную вероятность и статистическую вероятность, которые выражаются термином риск, а для его «оценке» - термин «неопределенность»
14	Ожегов С.И.	Действие наудачу в надежде на удачный исход
15	Райзберг Б.А.	Опасность возникновения непредвиденных потерь планируемой прибыли, имущества или дохода, денежных средств, остальных ресурсов из-за случайного изменения условий экономической деятельности, неблагоприятными условиями; измеряется частотой
16	Шахов В.В.	Вероятность отрицательного отклонения между фактическими и плановым результатом, т.е. опасность неблагоприятного исхода на одно предполагаемое решение.
17	Чернова Г.В.	Некая возможность возникновения убытка, изменяемого в денежном выражении

Проанализировав большое количество экономической литературы можно сделать вывод, что отечественные авторы выделяют три основных подхода к понятию и сущности риска (рисунок 1).

Важным элементом риска является наличие вероятности отклонения от выбранной цели. При этом могут быть отклонения как отрицательного, так и положительного свойства.

Данного подхода придерживаются такие авторы, как Задков А.П., Грачева М.В., Грабовой П.Г<sup>12</sup>.



Рисунок 1 - Основные подходы к понятию и сущности риска отечественными учеными

Многие авторы рассматривают риск как возможность возникновения какого-либо события (Балабанов И.Т., Бланк И.А., Цай Т.Н., Сайел М.Б., Ступаков В.С., Токаренко Г.С.). Балабанов И.Т. определяют риск как событие, которое может или не может произойти; в случае указанного события вероятны три экономических результата: отрицательный (убыток, ущерб, проигрыш), нулевой, положительный (выгода, выигрыш, прибыль)<sup>13</sup>. Риск здесь рассматривается с точки зрения теории вероятности. Такие авторы, как Лапушта М.Г., Скамай Л.Г.,

<sup>12</sup> Грабовой П.Г., Петрова С.Н., Полтавцев С.И., Романова К.Г., Хрусталева В.Б., Яровенко С.М. Риски в современном бизнесе / П.Г. Грабовой – М.: «Алнс», в ред. от 2008 – 180 с.

<sup>13</sup> Балабанов И.Т. Риск-менеджмент/ И.Т. Балабанов - М.: Финансы и статистика, 2010 – 180 с.

Маренков Н.Л. связывают появление негативных последствий риска с деятельностью самой предпринимательской фирмой<sup>14</sup>.

Под финансовыми рисками понимается возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения доходов, прибыли, утрата капитала и т.п.) в условиях неопределенности финансовой деятельности предприятия.

Финансовые риски принято классифицировать на три вида:

- а) риски, которые связаны с покупательной способностью денег;
- б) риски, которые связаны с вложением капитала (инвестиционные риски);
- в) риски, которые связаны с формой организации хозяйственной деятельности предприятия.

Первая группа финансовых рисков. К рискам, которые связаны с покупательной способностью денег, относятся их следующие виды: дефляционные и инфляционные риски, риски ликвидности, валютные риски.

Инфляционный риск характеризуется вероятностью обесценения реальной стоимости капитала (в виде денежных активов), а также предполагаемых доходов и прибыли предприятия из-за роста инфляции.

Инфляционные риски действуют двумя способами:

-рабочие материалы и комплектующие, используемые в производстве дороже, чем готовые изделия.

-готовая продукция предприятия становится дороже, чем цены конкурентов на эту продукцию.

Дефляционный риск - это риск того, что с ростом дефляции уровень цен падает, экономических условий предпринимательства ухудшаются, а доходы уменьшаются.

---

<sup>14</sup> Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапуста, М. : ИНФРА – М, в ред. от 2011 -356 с.

Валютные риски - риск валютных потерь в результате изменения обменной цены относительно валюты платежа между подписанием внешней торговли, внешнеэкономическим или кредитным соглашением и ее оплатой. Основу валютного риска составляет изменение реальной стоимости денежного обязательства в определенный период. Экспортер несет убытки, когда обменный курс валюты снижается относительно валюты платежа, поскольку он будет получать более низкую реальную стоимость по сравнению с контрактной ценой. Для импортера валютные риски возникают, если обменный курс валюты по отношению к валюте платежа увеличивается. Колебания валютных курсов могут привести к потерям одних и обогащению остальных предприятий. Участники внешнеторговых кредитных и финансовых операций подвергаются не только валютному, но и кредитным, процентным, трансфертным рискам.

Риски ликвидности - это риски, связанные с возможностью убытков при продаже ценных бумаг или других товаров в связи с изменением оценки их потребительской стоимости и качества.

Вторая группа финансовых рисков. Инвестиционный риск формулирует вероятность непредвиденных денежных потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности компании. Согласно видам инвестиционной деятельности, так же различаются типы инвестиционного риска:

- риск реальных инвестиций; риск финансовых вложений (портфельный риск);
- риск инновационного инвестирования.

Поскольку эти типы инвестиционных рисков связаны с вероятными потерями капитала компании, они входят в группу наиболее серьезных рисков.

Инвестиционные риски включают следующие подвиды рисков: риск прямых финансовых потерь, риск сокращения финансовой устойчивости, риск снижения доходности, риск упущенной выгоды.

Риск снижения финансовой устойчивости. Данный риск возникает из-за несовершенной структуры капитала (чрезмерной долей заемных средств), т.е. слишком высокого соотношения финансовых рычагов. В состав финансовых

рисков с точки зрения уровня опасности указанному типу отводится основная роль<sup>15</sup>.

Риск упущенной выгоды - представляет собой риск побочного (косвенного) финансового убытка (недополученная прибыль) в следствие неисполнения деятельности (к примеру, хеджирования, страхования, инвестирования и т.п.).

Риск снижения доходности может возникнуть в следствие снижения суммы дивидендов по портфельным инвестициям и процентов, по депозитам и займам.

Портфельные инвестиции связаны с образованием инвестиционного портфеля и являются покупкой ценных бумаг других активов. Термин «портфельный» исходит из итальянского «portofolio», что означает совокупность ценных бумаг, доступных инвестору.

К риску снижения доходности относятся следующие разновидности:

- кредитные риски;
- процентные риски.

Процентные ставки включают риск потери кредитными учреждениями, коммерческими банками, селинговыми компаниями, инвестиционными институтами в следствие превышения процентных ставок, которые выплачиваются ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. Процентные риски так же включают риски потерь, которые могут быть понесены инвесторами в связи с изменением процентных ставок на рынке по облигациям, дивидендов по акциям, сертификатам и других ценных бумаг. Рост рыночной процентной ставки приведёт к снижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированной процентной ставкой.

С увеличением процента также может возникнуть массовый сброс ценных бумаг, выпущенных по более низким процентным ставкам и по срокам выпуска, ранее выпущенным эмитентом. Процентный риск несет инвестор, который инве-

---

<sup>15</sup> Тэмпан Л.Н. Риски в экономике/ Под ред. профессора В.А. Швандара – - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012- 380 с.

стировал средства в долгосрочные и среднесрочные ценные бумаги с фиксированным процентом с текущим увеличением средней рыночной ставки по сравнению с фиксированным уровнем (поскольку он не может освободить свои средства, вложенные в выше указанные условия). Процентный риск несет эмитент, который выпускает в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем снижении среднерыночного процента по сравнению с фиксированным уровнем. Этот тип риска с быстрым увеличением процентных ставок в условиях инфляции важен для краткосрочных ценных бумаг.

Кредитный риск – это риск того, что заемщик не будет выплачивать основную сумму долга и процентов, причитающихся кредитору. Кредитный риск также является риском такого события, когда эмитент, который выпустил долговые ценные бумаги, не сможет выплатить проценты по ним или основную сумму долга.

Кредитный риск также может быть разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

К рискам прямых финансовых потерь относятся следующие разновидности: селективный риск, кредитный риск, биржевой риск, риск банкротства.

Биржевыми рисками является опасность потерь от биржевых операций. Этим риском включают риск неплатежа по коммерческим операциям, риск невыплаты комиссионных брокерских услуг и т.п.

Селективные риски (лат. *selektio* - выбор, отбор) представляют собой риск ошибочного выбора видов капиталовложений, вида ценных бумаг для инвестиций по сравнению с остальными видами ценных бумаг при создании инвестиционного портфеля.

Риском банкротства является опасность в следствие неверного выбора капиталовложений, абсолютной потери коммерсантом собственного капитала и невозможности оплатить его по возникшим обязательствам<sup>16</sup>.

---

<sup>16</sup> Цветкова, Е.В. Риски в экономической деятельности / Е.В. Цветкова. – СПб.: Питер, 2012 – 186 с.

3 группа финансовых рисков. К рискам, которые связаны с формой организации хозяйственной деятельности, следует отнести:

- оборотные;
- авансовые риски.

Авансовые риски возникают при заключении любого договора, если он предусматривает поставку готовой продукции против денежных средств клиента. Смысл риска - фирма – продавец (носитель риска) выполнила определенные издержки при производстве (или покупке) товаров, которые на момент производства ( или покупки ) не были закрыты ничем, т.е. с позиции баланса риск-держателя могут быть закрыты исключительно прибылью предыдущих периодов. В том случае, когда у фирмы нет результативно налаженного оборота, то она может понести авансовые риски, выраженные в образовании запасов нереализованной продукции на складе фирмы.

Под оборотным риском понимается возникновение нехватки финансовых ресурсов в период регулярного оборота: при постоянном объеме продаж продукции предприятие может иметь различный оборот финансовых ресурсов.

Портфельный риск - это вероятность потери по отдельным типам ценных бумаг, а также по всей категории кредитов. Портфельные риски принято классифицировать на системные и несистемные риски, финансовые, риски ликвидности.

Под риском ликвидность понимается способность финансовых активов быстро получать доступ к наличным денежным средствам<sup>17</sup>.

Системный риск - связан с изменением цен на акции, их доходностью, ожидаемой и текущей процентной ставкой по облигациям, предполагаемыми дополнительно прибылью и суммами дивидендов, которые были вызваны общерыночными колебаниями. Данный риск объединяет в себе риск изменения процентных ставок, риск инфляции и риск изменения рыночных цен и поддается достаточно точному прогнозу, так как теснота связи (корреляция) между общим состоянием

---

<sup>17</sup> Грабовой П.Г., Петрова С.Н., Полтавцев С.И., Романова К.Г., Хрусталева В.Б., Яровенко С.М. Риски в современном бизнесе / П.Г. Грабовой – М.: «Алнс», в ред. от 2008 – 180 с.

рынка и ценой акции достаточно и систематично надежно регистрируется разнообразными биржевыми индексами.

Несистемный риск - не зависит от состояния рынка и представляет собой специфику определенной фирмы или банка. Несистемный риск может быть финансовым и отраслевым. Основополагающими факторами, влияющими на уровень несистемного портфельного риска, выступает наличие альтернативных сфер приложения (вложения) финансовых ресурсов, конъюнктура фондовых и товарных рынков и прочие. Сочетание несистемных и системных рисков принято называть инвестиционным риском.

Таким образом, под риском понимается возможность наступления такого события, при котором предприниматель, предпринявший решение, направленное на достижение поставленной цели, понесет материальные, нравственные и другие потери сверх предусмотренных прогнозом, или получит доходы ниже тех, на которые он надеялся в условиях воздействия множества факторов внутренней и внешней среды.

## **1.2 Методы оценки степени финансовых рисков**

Оценка уровня финансового риска является одним из наиболее важных этапов риск – менеджмента, поскольку в целях управления риском следует провести его анализ и оценку. В экономической литературе присутствует множество определений данного понятия, но в целом оценка риска представляет собой систематический процесс определения факторов и видов риска и их количественной оценки, то есть методология анализа рисков объединяет взаимодополняющие качественный и количественный подходы.

Изучение литературы по соответствующим темам привело к выводу, что особое внимание уделяется описанию и разработке методов управления риском. Методология анализа финансового риска рассматривается в работах Васин С.М., Качалова Р.М., Карманова В.В. , Белей В.В. и другие<sup>18</sup>.

---

<sup>18</sup> Пташкина Е.С. Применение риск-менеджмента и риск-контроллинга в системе управления рисками на предприятии/ Журнал ВАК, «Интеграл» №5-6 (79-80), 2014. – С.112-114

Блок-схема анализа предпринимательского риска представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Блок-схема анализа предпринимательского риска

Первым этапом организации управления риском является анализ риска. Анализ риска - это начальный этап, целью которого является получение необхо-

димой информации о структуре, свойствах объекта и возможных рисках. Полученная информация должна быть достаточной для принятия соответствующих решений на последующих этапах.

Следующим этапом в организации управления риском выступает анализ внешних и внутренних факторов риска. На рассматриваемом этапе осуществляется классификация рисков и обнаружение факторов риска согласно выбранной классификации.

Хорошо сформированная классификация позволяет определить местоположение каждого типа риска в общей системе корпоративных рисков и выбрать подходящие методы для оценки и управления рисками. На рассматриваемом этапе применимая информация должна быть своевременной, полной, надежной и понятной<sup>19</sup>.

Оценка рисков (третий этап). На данном этапе осуществляется качественная и количественная оценка рисков. В целом анализ риска включает в себя выявление рисков и их оценку. При определении рисков (качественная составляющая) определяются все риски, которые присущи изучаемой системе.

Качественным анализом предполагается выявление причин и источников риска, работ и этапов, в ходе осуществления которых зарождается риск, а именно: установление сфер потенциального риска; установление (идентификацию) всех вероятных отрицательных последствий, которые могут возникнуть в процессе реализации содержания решения о рисках.

Для обоснования принятия решений необходимо знать, с какими видами и типами риска придется иметь дело. А также для выявления возможных потерь ресурсов, сопровождающих наступление опасных событий.

Результаты качественного анализа служат важной исходной информацией для реализации количественного анализа, который включает в себя численное определение рисков. На этом этапе определяются числовые значения вероятности возникновения событий риска и их последствий, проводится количественная

---

<sup>19</sup> Вяткин, В.С. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом / В.С. Вяткин. – М.: Экономика, 2010. – 168 с.

оценка степени (уровня) риска и определяется уровень риска, приемлемый в данной конкретной ситуации,

На четвертом этапе оценивается уровень риска и принимаются решения по управлению риском. На этом этапе необходимо обеспечить достижение целей и задач оценки риска. Кроме этого, на данном этапе определяют степень допустимого риска. Одним из способов определения уровня приемлемого риска является определение пороговых значений ключевых показателей эффективности, которые характеризуют выполнение целей организации. Однако выбор этих показателей будет зависеть от конкретных условий для оценки риска<sup>20</sup>.

На заключительном этапе осуществляется контроль за выполнением принятых решений и анализом эффективности управления. На этом этапе можно выделить следующие процессы:

а) Анализ возможных действий в отношении риска:

- уклонение от риска, то есть отказ от данной деятельности, операции решений, характеризующихся высоким риском;

- снижение риска, когда уровень риска на уровне, приемлемом для субъекта, и влияние на этот риск невозможно или экономически неэффективно;

- частичная или полная передача риска третьим сторонам, когда влияние на него с предприятия невозможно или экономически неоправданно, а уровень риска превышает допустимый уровень для предприятия.

б) Подготовка и реализация плана снижения риска.

в) Создание системы мониторинга эффективности управления и корректировки политики и процедур на основе ее результатов.

Остановимся на таком важном этапе анализа риска, как его количественная оценка.

Обзор методов оценки риска показал, что в основном используются одни и те же методы, в то же время, не выявлено четкой классификации – одни и те

---

<sup>20</sup> Пташкина Е.С. Применение риск-менеджмента и риск-контроллинга в системе управления рисками на предприятии/ Журнал ВАК, «Интеграл» №5-6 (79-80), 2014. – С.112-114

же методы разных авторов классифицируются по-разному. Например, использование показателей при оценке риска как математическое ожидание, среднее квадратичное отклонение, дисперсия, коэффициент вариации, одни авторы (Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Белей В.В.) классифицируют как статистические методы, другие (Комельчик С.Л.) – они включены в группу математических методов, третьи (Шевелев А.Е., Шевелева Е.В) – в группу методов теории вероятностей<sup>21</sup>.

Исследования автора позволили обобщить различные методы количественной оценки риска и представить их в Приложении А.

Анализ методов количественной оценки риска в таблице 2 позволяет выделить следующие группы методов оценки:

Математические методы – оценка риска производится с использованием теории вероятностей. В данной группе методов используются стохастические (вероятностные), лингвистические (описательные), нестохастические (игровые, поведенческие) модели. Кроме того, в эту группу могут быть введены статистические методы оценки. Чтобы применить эту группу методов, требуется довольно репрезентативное количество исходных данных.

Методы, основанные на использовании компьютерных программ - эта группа методов основана на распределении вероятностей возможных результатов проекта. Эти методы широко используются в фондовых и товарных биржах. Одной из причин является неопределенность функций распределения переменных, которые используются в расчетах.

Методы экспертных оценок - это создание рациональной процедуры человеческого интуитивно-логического мышления в сочетании с количественными методами оценки и обработки полученных результатов.

---

<sup>21</sup> Ступаков В.С., Токаренко Г.С. Риск-менеджмент/ В.С. Ступаков – Москва, «Финансы и статистика», ред. 2010 – 298 с.

Суть методов экспертной оценки заключается в том, что прогноз основан на мнении специалиста или команды специалистов на основе профессионального, научного и практического опыта. Индивидуальные и коллективные экспертные оценки различаются;

Методы аналогии - на основе анализа подобных событий для расчета вероятности потери. Специалисты, финансовые менеджеры на основе различных публикаций или опыта других предприятий оценивают вероятность возникновения определенных событий, финансового результата, степени финансового риска. На основе этого метода строится финансовая стратегия и тактика многих предприятий. В то же время необходимо учитывать, что каждое предприятие имеет большое количество особенностей характера персонала, сырья и отрасли, присущих только ему.

Аналитические методы - объединяет все методы, которые включают анализ на основе доступной количественной информации. Эта группа методов используется на практике довольно часто. Преимущество этих методов заключается в том, что они хорошо развиты и достаточно просты в понимании.

Стоит заметить, что, рассмотренная в данной работе схема оценки является общей. Выбор конкретного метода в большей степени зависит от специфики деятельности анализируемого предприятия и определенного типа риска. Кроме того, в первую очередь необходим качественный анализ, результаты которого станут важной исходной информацией для проведения количественной оценки риска<sup>22</sup>.

Методом экспертных оценок является комплекс математико-статистических и логических процедур и метод для обработки результатов опроса группы экспертов, и результаты опроса выступают в качестве единственного источника информации.

---

<sup>22</sup> Хохлов, Н.В. Управление риском / Н.В. Хохлов. – М.: Академия, 2013 – 239 с.

Таким образом, идентификация риска осуществляется на основе анализа нормативных документов, анализа финансовой и бухгалтерской отчетности, договоров, заключаемых между покупателями, поставщиками, подрядчиками, опроса, изучения конкурентов на рынке. Кроме того, экспертный метод должен быть дополнен аналитическим методом оценки. Весьма интересным из аналитических методов является метод факторного анализа финансовых рисков. Когда риск пытаются разложить на его составляющие факторы и проанализировать величину воздействия каждого отдельного фактора на результативный показатель. Широко используются и другие аналитические методы оценки риска. Вычисляются коэффициенты деловой активности, финансовой устойчивости, определяется вероятность наступления банкротства, в целом анализируются уровень финансового развития. Производятся различные сравнительные характеристики уровня риска, определяются рейтинги, готовятся аналитические экспертные обзоры.

### **1.3 Способы управления финансовыми рисками**

Цель управления финансовым риском заключается в том, чтобы свести к минимуму потери, связанные с этим риском. Потери можно оценить в денежном выражении, также оцениваются меры по их предотвращению. В обязанности финансового менеджера входит балансировка этих двух оценок и планировка того, как наилучшим образом заключить сделку с позиции минимизации риска.

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

Сам процесс управления рисками включает в себя набор процедур для достижения величины риска в установленных границах - это многоступенчатый процесс, который имеет свою экономическую цель уменьшить или компенсировать ущерб объекту в случае неблагоприятных событий<sup>23</sup>.

В целом методы защиты от финансовых рисков могут быть классифицированы в зависимости от объекта воздействия на два типа: экономическая защита,

---

<sup>23</sup> Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения: учебное пособие/ В.М. Гранатуров М.: Дело и сервис, 2011- 310 с.

физическая защита. Физическая защита заключается в употреблении таких средств, как покупка системы контроля качества продукции, сигнализация, сейфов, наем охраны, защита данных от несанкционированного доступа и т.д.

Экономическая защита заключается в прогнозировании величины дополнительных расходов, оценке бремени вероятного ущерба, применении всего финансового механизма для ликвидации угрозы риска или его последствий.

Управление рисками, как система, состоит из двух подсистем: управляемый (объект управления) и элемент управления (объект управления). Объект управления рисками, показанный на рисунке 3, рассматривается как процесс, который имеет вход и выход. Вклад процесса формируется за счет информации об экономическом субъекте



Рисунок 3 - Структурная схема риск-менеджмента финансового риска

Эта информация включает основные документы, как в письменной, так и в электронной форме, изучение которых необходимо для анализа рисков. Такие документы могут включать:<sup>24</sup>

<sup>24</sup> Райзберг Б.А. Азбука предпринимательства / Е.С. Коркин- М.: Ось-89, 2011-240 с.

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

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

- кроме того, будут полезны и такие документы, как: товарные накладные, счет-фактуры, отчеты о среднемесечных остатках на складе, транспортные накладные, данные службы контроля качества, планы предприятия, проекты и т.д.

Объектом управления рисками являются риски и экономические отношения между субъектами хозяйствования, возникающими в процессе риска<sup>25</sup>.

Субъектами управления рисками являются финансовый директор, главный бухгалтер, руководители финансовых и планировочных и экономических отделов, службы продаж, закупочные услуги, специалист по страхованию, специалист по рискам, риск-инженер, риск-менеджмент. Целесообразно создавать отдельные единицы управления рисками для крупных предприятий. На предприятиях малого и среднего бизнеса целесообразно ввести положение контроллера риска.

Информация о состоянии объекта управления может быть внутренней формой отчетности предприятия, отражающей последствия воздействия риска на результаты деятельности организации.

Наряду с этим, общеизвестны основополагающие методы управления рисками: управление активами и пассивами, хеджирование, диверсификация, уклонение, страхование.

а) Под уклонением понимается отказ от выполнения рискового мероприятия. Но для финансового предпринимательства уклонение от риска - это, как правило, отказ от прибыли. К которому относится также лимитирование и поглощение.

---

<sup>25</sup> Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапуста, М. : ИНФРА – М, в ред. от 2011 -356 с.

Поглощение состоит в признании ущерба и отказе от его страхования. К поглощению следует прибегать в том случае, когда сумма ожидаемого ущерба крайне мала и может быть проигнорирована.

Лимитирование - это установление лимита, т.е. ограничение сумм затрат, кредита, продажи и т.п. Лимитирование сумм расходов, продаж, кредитов и т. Д. Ограничение является важным методом снижения уровня риска и используется банком при выдаче ссуд при заключении договора овердрафта и т.п. Используемых хозяйствующими субъектами при продаже товаров в кредит, кредитовании, определении размера капитальных вложений и т.д. В то же время стратегия в области рисков устанавливается стратегией хозяйствующего субъекта. Чем наступательнее стратегия, тем выше запланированный лимит потерь. Считается, что предел потерь по агрессивной политике является капиталом предприятия и с консервативной политикой - прибылью.

Видами лимитов являются: лимиты контрагента, лимиты на исполнителя и контролера сделки, структурные лимиты, лимиты открытой позиции, лимиты ликвидности<sup>26</sup>.

Структурными лимитами поддерживается взаимосвязь между разными видами операций: кредитование, межбанковские кредиты, ценные бумаги и т. д. Устанавливаются как процент от общих активов, т. е. они не являются жесткими по своему характеру, но поддерживают общие пропорции при изменении величины совокупных активов. Величина структурных лимитов устанавливается политикой банка в области рисков.

Лимиты контрагента включают три подвида: лимит на конкретного заемщика или эмитента ценных бумаг (группу взаимосвязанных заемщиков), предельный лимит риска для одного контрагента (группу взаимосвязанных контрагентов), лимит на посредника (торговую площадку, покупателя - продавца, брокера).

---

<sup>26</sup> Казакова Н.А. Теория и практика антикризисного управления / Н.А. Казакова – М.: МФА, 2010 – 208 с.

Ограничения на контролеров и исполнителей операций ограничивают полномочия тех, кто непосредственно участвует в исполнении, регистрации и контроле операций. Безусловно, в условиях размещения крупных денежных сумм, риск ошибки и потери увеличивается. Даже при соблюдении открытой позиции и лимитов контрагентов риск остается. В связи с чем оформление и заключение сделок на крупные суммы должны производиться старшим должностным лицом. Это правило очень важно при работе с открытыми позициями (акции, валютные операции), здесь опыт и квалификация дилера имеют первостепенное значение. Совокупность ограничений для исполнителей и контроллеров операций называется матрицей полномочий.

Лимиты ликвидности относятся не к конкретной операции, а к совокупности операций. Их задачей является ограничение риска нехватки средств для своевременного выполнения обязательств, не только в текущем режиме, но и в будущем.

б) Управление пассивами и активами нацелено на тщательную балансировку денежных средств, инвестиций и обязательств с целью минимизации изменений в чистой стоимости. Теоретически, в этом случае нет необходимости отвлекать ресурсы для формирования резерва, выплаты страхового взноса или открытия компенсирующего положения, т.е. применение другого метода управления рисками.

Управление активами и пассивами направлено на предотвращение чрезмерного риска путем динамической корректировки основных параметров проекта или портфеля. Другими словами, этот метод направлен на регулирование воздействия рисков в ходе самой деятельности.

Вероятно, что динамическое управление обязательствами и активами подразумевает наличие оперативной и эффективной обратной связи между объектом управления и центром принятия решений. Управление активами и пассивами наиболее распространено в банковской практике для контроля рыночных рисков, в основном валютных и процентных ставок.

в) Диверсификация - это способ снизить общую подверженность риску путем распределения средств между разными активами, доходность или цена которых слабо коррелированы (не связаны напрямую). Суть диверсификации заключается в уменьшении максимально возможных потерь на одно событие, но в то же время увеличивается количество типов рисков, которые необходимо контролировать. Наряду с этим диверсификация признается наиболее целесообразным и сравнительно менее дорогостоящим способом сокращения уровня финансового риска.

Следовательно, с помощью диверсификации можно избежать некоторые риски при распределении капитала между разными видами деятельности. К примеру, приобретение акций пяти разных обществ инвесторами взамен акций в одном обществе повышает возможность получения среднего дохода в пять раз и, значит, в пять раз сокращает уровень риска. Диверсификация представляет собой один из наиболее популярных механизмов снижения кредитных и рыночных в условиях образования портфеля банковских ссуд и портфеля финансовых активов соответственно<sup>27</sup>.

г) Наиболее важным и самым распространенным методом снижения степени риска является страхование риска.

Экономическая сущность страхования проявляется в формировании страхового (резервного) фонда, вычеты, которые для индивидуального страхователя определяются на уровне, существенно меньшем суммы предполагаемого убытка и, как результат, страхового возмещения. Следовательно, большая часть риска передается страховщиком страховщику.

Страховой риск - это передача определенных рисков страховой компании за определенную плату. Победителем в проекте выступает отсутствие непредвиденных ситуаций в обмен на некоторое сокращение прибыльности.

---

<sup>27</sup> Чернова В.А. Анализ финансового риска/ Под ред. М.И. Баканова. - М.: Финансы и статистика, 2011 – 420 с.

Страхованием присущи: целевое назначение формируемого денежного фонда, расходование его ресурсов исключительно на покрытие потерь в заблаговременно оговоренных случаях; возвратность средств; вероятностный характер отношений.

В качестве метода управления рисками под страхованием понимаются два вида действий:

- 1) прибегает к помощи страховой компании;
- 2) перераспределение убытков среди группы предпринимателей, подверженных одному и тому же риску (самострахование).

Когда страхование используется как услуга на кредитном рынке, оно требует от финансового менеджера определения соотношения страховой премии к страховой сумме, приемлемой для него. Страховая премия представляет собой оплату страхового риска страховщика страховщику. Страховая сумма представляет собой денежную сумму, за которую застрахованы материальные активы или ответственность страховщика.

Граждане и хозяйствующие субъекты могут организовывать общества взаимного страхования с целью страховой защиты своих имущественных интересов.

Распределение рисков осуществляется при подготовке контрактных документов и плана проекта. В основном, ответственность за определенный риск возлагается на сторону, чья ошибка или зона ответственности могут привести к событию, которое может привести к убыткам. Естественно, каждая сторона минимизирует свои потери.

Крупные предприятия, как правило, используют самострахование, т.е. процесс, согласно которому предприятие, зачастую подверженная одному и тому же риску, заранее откладывает средства, из которых в результате они покрывают убытки. Таким образом, можно избежать дорогостоящей сделки со страховой компанией<sup>28</sup>.

---

<sup>28</sup> Черкасов, В.В. Финансовые риски в предпринимательской деятельности / В.В. Черкасов. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 225 с.

Под самострахованием понимается, что предприниматель выбирает осуществить страхование самостоятельно, а не приобретать страховку в страховой компании. Таким образом, предприниматель экономит на расходах капитала по страхованию.

Образование предпринимателем отдельного фонда компенсации за возможные потери в процессе производства и торговли выражает суть самострахования. Главная задача самострахования - оперативно преодолевать временные трудности финансовой и предпринимательской деятельности. При самостраховании формируются разные страховые и резервные фонды. Указанные средства, в зависимости от цели предназначения, могут быть созданы в натуральной форме или наличными.

Резервные денежные средства создаются в первую очередь в случае покрытия непредвиденных расходов, кредиторской задолженности, расходов на ликвидацию хозяйствующего субъекта.

Их создание выступает как обязательный критерий для акционерных обществ. Предприятия и акционерные общества при участии иностранного капитала обязуются создать резервный фонд в размере от 15 до 25 % уставного капитала.

Акционерным обществом в резервный фонд также зачисляется эмиссионный доход, т.е. размер разницы между продажей и номинальной стоимостью акций, полученных при их продаже по цене, превышающей номинальную стоимость. Указанная сумма не подлежит никакому использованию или распространению, за исключением случаев продажи акций по цене ниже номинальной стоимости<sup>29</sup>.

Резервный фонд акционерного общества подлежит использованию с целью финансирования непредвиденных расходов, в том числе для выплаты дивидендов по привилегированным акциям и процентов по облигациям и при отсутствии прибыли для данных целей.

---

<sup>29</sup> Маренков Н.Л. Антикризисное управление: контроль и риски коммерческих банков и фирм в России: Учебное пособие/ под. ред. С.С. Ильина: - М. : Едиториал УРСС, 2002, в ред. от 2008 – 184 с.

Для смягчения последствий проявления риска резервирование финансовых ресурсов используется в условиях неблагоприятных изменений в деятельности фирмы. Формирование резерва для непредвиденных расходов является одним из способов управления рисками, обеспечивающим корреляцию между потенциальными рисками, оказывающими влияние на стоимость активов, и объемом средств, необходимых для устранения последствий проявления рисков.

д) Хеджирование (англ. *heaging* - оградить) применяется в биржевой, коммерческой и банковской практике.

В российской литературе понятие «хеджирование» используется в самом широком смысле как страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по договорам и торговым сделкам, которые обеспечивают поставку (продажу) товаров в будущих периодах.

Хеджирование предназначено для уменьшения возможной потери инвестиций из-за рыночного риска и, реже, кредитного риска. Хеджирование - это форма страхования от возможных убытков путем заключения балансирующей сделки. Как и в случае страхования, для хеджирования необходимо отвлечение дополнительных ресурсов.

Идеальное хеджирование подразумевает абсолютное исключение вероятности приобретения какого-либо убытка или прибыли для этой позиции путем открытия противоположной или компенсирующей позиции.

Выбирая конкретные способы решения финансового риска, инвестор исходит из следующих принципов:

- нельзя рисковать многим ради малого;
- вы не можете рисковать больше, чем свой собственный капитал;
- необходимо предугадывать последствия риска.

Таким образом, применение этих принципов на практике означает, что всегда необходимо рассчитать максимально возможные потери для этого типа риска, а затем сравнить его с объемом капитала предприятия, подверженным

этому риску, а затем сравнить все возможные потери с общим объемом собственных финансовых ресурсов. И только после последнего шага можно определить, приведет ли этот риск к банкротству предприятия.

#### **1.4 Финансовые риски в системе управления финансовой безопасностью предприятия**

Большинство исследователей считают, что финансовая безопасность является одним из основных компонентов экономической безопасности не только для предприятия, но и для экономической безопасности государства. Однако, к сожалению, концепция «финансовой безопасности» как самостоятельного объекта управления не находит должного отражения в литературе. В настоящее время существуют две формулировки сути определения «финансовая безопасность предприятия»<sup>30</sup>.

По словам профессора И. А. Бланка, «финансовая безопасность предприятия - это количественно и качественно детерминированный уровень его финансового состояния, который обеспечивает стабильную защиту своих приоритетных сбалансированных финансовых интересов от определенных реальных и потенциальных внешних и внутренних угроз, параметры которых определяются на основе своей финансовой философии и создают необходимые предпосылки для финансовой поддержки для ее устойчивого роста в будущем и в долгосрочном периоде»<sup>31</sup>.

Отечественный ученый Р. С. Папехин утверждает, что «финансовая безопасность определяет определенное состояние финансовой стабильности, в которой предприятие должно быть расположено для реализации своей стратегии, характеризуется способностью предприятия противостоять внешним и внутренним угрозам»<sup>32</sup>.

---

<sup>30</sup> Шапкин А. С., Шапкин В. А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. 7-е изд. — М.: «Дашков и К», 2009. — 323 с

<sup>31</sup> Бланк И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия. — К.: Эльга, Ника — Центр, 2004. — 784 с

<sup>32</sup> Папехин Р. С. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятия. Диссертация соиск. ученой степени к. э. н. Волгоградский государственный университет, 2007. — 181 с.

Возможность отрицательного результата истолковывается в качестве математической численной характеристики степени вероятности возникновения указанного результата, то есть здесь риск следует понимать в качестве выражения случайности. В таких условиях, после определения определенной массы случайности, можно определить соответствующую закономерность и величину риска для действий определенных дестабилизирующих факторов в деятельности хозяйствующих субъектов.

На основе таких расчетов могут быть разработаны соответствующие методы минимизации рисков, такие как обеспечение воздействия на ситуацию, создаваемую дестабилизирующими факторами.

Риски в условиях отсутствия мер, направленных на их или игнорирование имеют свойство накапливать или расти и образовывать тяжелые ситуации в любой сфере деятельности, в том числе в коммерческой деятельности. Финансовая деятельность компании во всех ее формах чревата многочисленными рисками.

Риски, связанные с этой деятельностью и генерирующие разнообразные финансовые угрозы, выделяются в особенную группу коммерческих рисков, которые играют наиболее значительную роль в общем портфеле рисков компании (таблица 2).

Таблица 2 - Основные характеристики финансовых рисков организации

Наименование	Характеристика
Экономическая природа	Финансовый риск проявляется в области экономической деятельности компании, непосредственно связан с формированием его доходов и определяется вероятными экономическими его потерями в ходе выполнения финансовой деятельности
Объективность проявления	Финансовый риск представляет собой объективное явление в функционировании любой организации; он сопровождает почти все виды финансовых операций и все направления его финансовой деятельности. Риск свойствен всякому финансовому решению, которое связано с ожиданием доходов, вне зависимости от того, понимает данную ситуацию финансовый менеджер или нет.
Действие в условиях выбора	Финансовый менеджер предпринимает указанное действие в ситуации неопределенности или в ситуации с риском, только если присутствуют варианты для такого выбора. В указанной характеристике финансовый риск проявляется как на этапе принятия решений (принятия), так и на этапе его реализации. Как действие в условиях выбора, финансовый риск представляет собой способ практического разрешения противоречий в

Наименование	Характеристика
	формировании возможных условий для выполнения будущей финансовой деятельности.
Альтернативность выбора	Финансовый риск предполагает необходимость выбора альтернативы действиям финансового менеджера. Во всех видах неопределенности или ситуаций присутствует, по крайней мере, альтернатива - отказаться или же принять от финансового риска. В реальной практике такие варианты намного больше и зависят от конкретного содержания неопределенности или условий риска, которыми они характеризуются методами отбора и разным уровнем сложности.
Целенаправленное действие	Финансовый риск всегда учитывается в отношении конкретной цели, для которой он направлен. Как правило, такая цель заключается в получении конкретных сумм (или уровня) дохода в следствие конкретной финансовой деятельности или финансовой операции в целом. В этом отношении финансовый риск рассматривают в качестве возможности не достичь цели управленческого решения в результате объективно присутствующей неопределенности условий для выполнения будущей финансовой деятельности.
Вероятность достижения цели	Присутствие возможности отклонения от цели представляет собой признак любого финансового риска, который отражает его содержание. Вместе с тем количественная идентификация указанной вероятности в условиях риска в существенной степени отличается от условий неопределенности. Условия риска характеризуются в виде набора будущей финансовой деятельности, в рамках которой присутствует объективная вероятность производить количественную оценку возможности достижения целевого результата. В отличие от них условия неопределенности принято рассматривать в качестве набора будущих вариантов возможностей выполнения финансовой деятельности, в которых не представляется возможным определить вероятность достижения целевого результата в количественном измерительном приборе.
Неопределенность последствий	Данная характеристика финансового риска обуславливается невозможностью детерминировать количественный финансовый результат (прежде всего, доходность выполняемых финансовых операций) в ходе принятия финансовых решений.
Ожидаемая неблагоприятность последствий	В хозяйственной практике и в теории степень финансового риска подлежит оценке, в первую очередь, размерами вероятного экономического ущерба. Такой экономический ущерб в ходе осуществления финансового риска может принимать разнообразные формы — утрату дохода, прибыли, всей суммы или части капитала компании
Динамичность уровня	Уровень финансовых рисков, присущих финансовой сделке или определенному типу финансовой деятельности предприятия, со временем значительно варьируется, то есть зависит от продолжительности финансовой транзакции. Фактор времени оказывает независимое влияние на уровень финансового риска, проявляющийся в альтернативах форм капиталовложений, возможность повышения уровня инфляции, неопределенность движения процентной ставки на финансовом рынке.
Субъективность оценки	Несмотря на объективный характер финансового риска в качестве экономического феномена, оценка уровня финансового риска субъективна. Эта субъективность, то есть не равная ценность оценки данного объективного явления разнообразными субъектами реализации этой оценки,

Наименование	Характеристика
	устанавливается разным уровнем достоверности и полноты информационной базы, квалификацией финансовых менеджеров. Их опыт управления рисками и другие факторы.

Основные характеристики рассматриваемого финансового риска позволяют нам выразить его следующим образом: финансовый риск компании представляет собой результат выбора его менеджерами или владельцами альтернативного финансового решения, которое направлено на достижение необходимого целевого результата финансовой деятельности с помощью вероятности возникновения экономических убытков (финансовых потерь) из-за неопределенности условий ее выполнения. Источником рисков, не только для владельца, но и для компании, может быть негативное влияние субъектов (таблица 3).

Таблица 3 - Возможные риски, сформированные субъектами влияния на компанию

Субъекты	Риски
Поставщики сырья	Неритмичность поставок; несоответствие условиям поставки; низкое качество, плохая логистика нарушение условий договоров
Банки	Вымогательство срочного погашения кредита; не предоставление кредита
Государственные учреждения: — Антимонопольный комитет — органы государственной власти — налоговая	Применение расследований и санкций относительно товаров Применение штрафных санкций; резкий рост тарифов; не обеспечение льготами
Потребители	Банкротство дебиторов; отказ от готовой продукции; изменение договоров поставок
Посредники	Изменение политики деятельности; отказ от собственных обязательств
Конкуренты	Недобросовестная конкуренция; рейдерство

Анализ определений «финансовый риск» позволяет сделать вывод о том, что в исследованиях ученых нет целостного мнения об определении финансового риска. Финансовый риск проявляется в экономической сфере предприятия, он напрямую связан с формированием его прибыли и характеризуется его возможными потерями в ходе осуществления хозяйственной деятельности.

Финансовый риск является объективным явлением в деятельности любого предприятия. Риск сопровождает почти все направления финансовой деятельности предприятия и все виды финансовых операций.

Вероятность финансового риска проявляется в том, что событие риска может или не может произойти. Степень этой вероятности определяется действием как объективных, так и субъективных факторов.

Финансовый риск может сопровождаться как значительными финансовыми потерями для предприятия, так и образованием дополнительных доходов. Однако в экономической практике финансовый риск обычно характеризуется и измеряется уровнем возможных неблагоприятных последствий. Это связано прежде всего с тем, что негативные последствия финансового риска приводят к убыткам не только в доходах, но и в капитале компании, что может привести к необратимым последствиям его деятельности, а именно банкротству.

Таким образом, финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности предприятия состоят из нескольких компонентов, которые для каждого конкретного предприятия могут иметь разные приоритеты в зависимости от характера существующих угроз. Основным фактором, определяющим финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности, является наличие у компании устойчивых конкурентных преимуществ. Эти преимущества должны соответствовать стратегическим целям предприятия и обеспечивать экономическую жизнеспособность предприятия. Экономическая жизнеспособность является отражением отношений между субъектами хозяйствования, которые позволяют им эффективно существовать в бизнесе и адаптироваться к условиям внешней среды (признаки согласованности рынка), оптимально использовать производственный потенциал (признаки по показателям производственной состоятельности), обеспечивать сбалансированность внешнего и внутреннего равновесия (признаки финансовой состоятельности).

## 2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ООО «ПРЕОБРАЖЕНИЕ»

### **2.1 Характеристика хозяйственной деятельности ООО «Преображение»**

Общество с ограниченной ответственностью «Преображение» является коммерческой организацией. Общество является юридическим лицом, действует на основании устава и законодательства Российской Федерации.

Юридический адрес: 690109, Приморский край, г. Владивосток, ул. Нейбута, 38.

Целью ООО «Преображение» является извлечение прибыли.

Основным видом деятельности организации является рыболовство.

Компания ООО «Преображение» занимается добычей следующих видов продукции:

- сельдь;
- минтай;
- треска;
- камбала;
- кальмар;
- лосось.

Компания поставляет товар на японские рыбные рынки.

Организационная структура управления ООО «Преображение» представлена на рисунке 4.

Из приведенной схемы видно, что в организационном плане управления ООО «Преображение» представляет собой ярко выраженную иерархическую структуру с выделением нескольких подсистем.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется директором. Директор осуществляет оперативное руководство деятельностью Общества и наделяется в соответствии с законодательством Российской Федерации всеми необходимыми полномочиями для выполнения этой задачи. Генеральный директор осуществляет свою деятельность в строгом соответствии с действующим законодательством.



Рисунок 4 - Организационная структура ООО «Преобразование»

К компетенции директора относятся следующие функции:

- осуществляет оперативное управление предприятием;
- действует без доверенности от имени компании, выдает доверенность на выполнение определенных действий сотрудникам;
- представляет интересы общества в отношениях со всеми отечественными и иностранными юридическими и физическими лицами;
- заключает договоры (в том числе трудовые), совершает сделки и иные юридические акты, открывает в банках расчетный счет и другие счета;
- утверждает штаты, имеет право нанимать и увольнять работников, издает приказы и дает указания, обязательные для всех работников общества, устанавливает формы и размеры оплаты труда, принимает меры их взыскания и поощрения;
- принимает решения о предъявлении претензий и исков к отечественным и иностранным юридическим и физическим лицам;

– совершает в пределах своей компетенции иные действия, необходимые для достижения уставной цели общества в соответствии с действующим законодательством;

– несет полную ответственность за финансово-хозяйственную деятельность предприятия.

Экономическую подсистему возглавляет заместитель по экономике и развитию, основной функцией которого является регулирование финансовых процессов, как внутри всего общества, так и в каждом структурном подразделении.

В Законе «О бухгалтерском учёте в Российской Федерации» предусматривается, что с самого начала деятельности и далее в начале каждого календарного года организация обязана заявлять в налоговые органы и органы, ведающие его регистрацией, учетную политику на текущий год.

Учетная политика ООО «Преображение» – это выбор самой организацией определённых и конкретных методов, техники и формы ведения бухгалтерского учёта, основываясь на установленных особенностях и правилах деятельности ООО «Преображение».

Генеральный директор ООО «Преображение» издает приказ об учетной политике, в котором указывается, каким образом в течение года будет осуществляться набор учетных проблем ООО «Преображение». В нем указаны все параметры финансово-экономической деятельности ООО «Преображение», которые непосредственно используются в его деятельности: каким образом осуществить разделение основных средств (материальные ценности, которые являются дорогостоящими и служат в течение продолжительного времени) и оборотные средства (служащие непродолжительный период времени и не являются дорогостоящими), как осуществлять учет неизбежного износа оборудования и машин, зданий, как производить расчет стоимости готовой продукции и т.д.

Изменять учетную политику организация может исключительно в особых случаях, которые также указываются в документе «Положение по учетной политике ООО «Преображение».

Бухгалтерский, финансовый и налоговый учет на ООО «Преображение» имеет многоплановые направления, это связано с разнообразными видами деятельности, которое осуществляет хозяйствующий субъект.

Чтобы судить об эффективности работы предприятия ООО «Преображение», необходимо проанализировать его основные технико-экономические показатели, сопоставив их в динамике за три года.

Основные показатели работы ООО «Преображение» за 2014-2016 гг. представлены в таблице 4.

Анализируя данные, представленные в таблице 4, видно, что производство продукции в 2016 г. снизилось на 1071 тонн по сравнению с 2015 г. за счет снижения выпуска минтая, сельди из-за снижения объема квот по этим объектам. Выручка от реализации продукции увеличилась в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 218468 тыс. руб. или на 39 %, а в 2016 г. ее рост составил 160259 тыс. руб. или 20,6 %, что связано с ростом рынков сбыта продукции и увеличением объемов производства. Численность работников в 2015 г. выросла на 34 человека, а в 2016 г. на 21 работника, что связано с увеличением объем работ.

В связи с опережающим ростом выручки от продаж по сравнению с численностью в организации произошел рост производительности труда, которая увеличилась в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 515,5 тыс. руб. или на 20,9 %, а в 2016 г. ее рост составил 346,1 тыс. руб. или 11,6 %. В связи с ростом численности и повышением среднемесячной оплаты одного работника вырос фонд оплаты труда на 8128 тыс. руб. или на 15,8 % в 2015 г. в сравнении с 2014 г., а в 2016 г. его рост составил 5727 тыс. руб. или на 9,6 %. Рост оплаты труда вызван в большей степени ростом численности работников, чем ростом среднемесячной з/п.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2015 г. по сравнению с 2014 г. выросла на 9577 тыс. руб. или на 27,6 %, что связано с приобретением нового оборудования. В 2016 г. основные средства выросли на 41,3 %. В связи с опережающим ростом выручки от продаж в 2015 г. по сравнению с ростом основных средств увеличилась фондоотдача на 9,3 %, а в 2016 г. наоборот

снизилась на 14,8 %, что говорит о неэффективном использовании основных средств в 2016 г.

Таблица 4 - Основные экономические показатели ООО «Преобразование»

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Темп прироста, %	
				2015г./2014г.	2016г./2015г.	2015г./2014г.	2016г./2015г.
Объем продукции в натуральном выражении, тонн	2071	4425	3354	2354	-1071	в 2 раза	-24,2
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	560295	778763	939022	218468	160259	39,0	20,6
Среднесписочная численность работающих, чел.	227	261	282	34	21	15,0	8,0
Среднегодовая выработка 1 работающего, тыс. руб.	2468,3	2983,8	3329,9	515,5	346,1	20,9	11,6
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	51484	59612	65339	8128	5727	15,8	9,6
Среднегодовой уровень оплаты труда, тыс. руб.	226,8	228,4	231,7	1,6	3,3	0,7	1,4
Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. руб.	34718	44295	62579	9577	18284	27,6	41,3
Фондоотдача, руб./руб.	16,1	17,6	15,0	1,5	-2,6	9,3	-14,8
Себестоимость продаж, тыс. руб.	554452	757983	901544	203531	143561	36,7	18,9
Затраты на 1 руб. реализованной продукции, руб.	0,990	0,973	0,96	-0,017	-0,013	-1,7	-1,3
Прибыль от продаж, тыс. руб.	5843	20780	37478	14937	16698	в 3 раза	80,4
Рентабельность:							
продаж, %	1,04	2,27	3,99	1,23	1,72	-	-
продукции, %	1,05	2,74	4,16	1,69	1,42		
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	4792	16792	23479	12000	6687	в 3 раза	39,8

Себестоимость продаж выросла в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 203531 тыс. руб. или на 36,7 %, а в 2016 г. ее рост составил 143561 тыс. руб. или 18,9 %. Положительной тенденцией является то, что темп роста себестоимости ниже темпа роста выручки, что положительно отразилось на финансовых результатах. Так, прибыль от продаж увеличилась в 3 раза в 2015 г., а в 2016 г. ее рост составил 80,4 %. За счет этого увеличилась рентабельность продаж на 1,23 % в 2015 г. и на 1,72 % в 2016 г. и составила 3,99 %. Рентабельность продукции выросла на 1,69 % в 2015 г. и на 1,42 % в 2016 г.

Изменение производительности труда и численности сотрудников влияют на конечные результаты деятельности компании, в форме изменения объемов деятельности, поскольку они оказывают непосредственное участие в их образовании.

Прирост оборота может быть определен с помощью метода абсолютных разниц согласно формуле:

$$V = ПТ_1 \times Ч_1 - ПТ_0 \times Ч_0 \quad (1)$$

$$V(ПТ) = (ПТ_1 - ПТ_0) \times Ч_1 \quad (2)$$

$$V(Ч) = (Ч_1 - Ч_0) \times ПТ_0, \quad (3)$$

где  $V(ПТ)$  и  $V(Ч)$  – прирост объемов деятельности посредством изменения численности сотрудников и производительности труда;

$Ч_1, Ч_0$  – численность работников базисного и отчетного периодов.

$ПТ_1, ПТ_0$  – производительность работников базисного и отчетного периодов.

Проведем расчет влияния факторов за 2015 и 2016 г.

$$\Delta V = 3329,9 \times 282 - 2983,8 \times 261 = 160259 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta V(ПТ) = (3329,9 - 2983,8) \times 282 = 97600,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta V(Ч) = (282 - 261) \times 2983,8 = 62658,8 \text{ тыс. руб.}$$

Итак, видно, что общий прирост объема деятельности за 2016 г. – 160259 тыс. руб. При этом за счет роста производительности труда объем деятельности увеличился на 97600,2 тыс. руб., а за счет роста численности сотрудников – на 62658,8 тыс. руб.

Проведем факторный анализ рентабельности продукции.

Для анализа рентабельности, используют следующую факторную модель:

$$R = (N - S) / N \times 100, \quad (4)$$

где  $R$  - прибыль;

$N$  - выручка;

$S$  - себестоимость.

При этом влияние фактора изменения цены на продукцию определяется по формуле:

$$\Delta R_N = (N_1 - S_0) / N_1 - (N_0 - S_0) / N_0, \quad (5)$$

Соответственно, влияние фактора изменения себестоимости составит:

$$\Delta R_S = (N_1 - S_1) / N_1 - (N_1 - S_0) / N_1, \quad (6)$$

$$\Delta R_N = (939022 - 757983) / 939022 - (778763 - 757983) / 778763 = 16,6 \%$$

$$\Delta R_S = (939022 - 901544) / 939022 - (939022 - 757983) / 939022 = -15,3 \%$$

Таким образом, за счет роста выручки рентабельность продукции увеличилась на 16,6 %, а за счет роста себестоимости снизилась на 15,3 %.

В результате проведенного исследования теоретических основ финансовых рисков предприятия определено, что обычно принято называть экономический риск риском непредвиденных потерь, потерь предполагаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи с непредвиденными изменениями условий хозяйственной деятельности, неблагоприятными обстоятельствами. Для оценки рисков проводят их анализ, который направлен на определение его количественных характеристик: вероятности возникновения неблагоприятных событий и возможной степени ущерба. Наиболее часто для указанных целей используются экспертные, статистические, аналитические и сравнительные методы.

Проведенный анализ технико-финансовых показателей работы ООО «Преображение» за 2014-2016 гг. показал, что они изменились неравномерно под влиянием как внешних, так и внутренних причин. В то же время они свидетельствуют о том, что в условиях рынка предприятие пытается развивать и укреплять свою материально-техническую базу. Исходя из анализа, можно сделать вывод, что в 2016 г. деятельность ООО «Преображение» стала более стабильной.

## **2.2 Анализ финансовых рисков ООО «Преображение»**

С целью выявления уровня защищенности интересов инвесторов и кредиторов следует провести анализ финансовой устойчивости ООО «Преображение» и определить ее тип. Уровень финансовой устойчивости следует определить при помощи расчета коэффициентов, представленных в таблице 5.

Таблица 5 - Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Преобразование », 2014-2016 гг.

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение (+,-)		Норматив
				2015г./2014г.	2016г./2015г.	
Коэффициент автономии	0,366	0,435	0,367	0,069	-0,068	0,4-0,6
Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	2398	5712	-28725	3314	-34437	
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами оборотных активов	0,028	0,063	-0,235	0,035	-0,297	0,1-0,5
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	0,047	0,134	-0,816	0,087	-0,95	0,6-0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,050	0,087	-0,329	0,037	-0,416	0,2-0,5
Коэффициент финансирования	0,578	0,769	0,580	0,191	-0,189	больше 1

По представленным данным в таблице 5 напрашивается следующий вывод. Коэффициент автономии показывает, что за счет собственных средств деятельность предприятия осуществлялась на 36,6 % в 2014 г., на 43,5 % в 2015 г., а в 2016 г. на 36,7 %, то есть коэффициент увеличился на 0,069 пункта в 2015 г. по сравнению с 2014 г. и в 2016 г. снизился на 0,068 пункта.

При этом следует отметить, что коэффициент в 2016 г. не входит в нормативный предел, то есть предприятию недостаточно собственных средств для осуществления своей деятельности. В связи с этим увеличивается зависимость предприятия от внешних источников финансирования. При этом следует отметить, что в организации имеется дефицит собственных оборотных средств, о чем свидетельствует отрицательный показатель в 2016 г. Таким образом, как видно из таблицы финансовая устойчивость ухудшилась, поэтому организации следует наращивать собственный оборотный капитал.

Чтобы определить тип финансовой стабильности, необходимо провести анализ динамики источников средств, необходимых для формирования запасов в таблице 6.

Таблица 6 - Показатели типа финансовой устойчивости ООО «Преображение»,  
2014-2016 гг.

Показатель	2014г.	2015г.	2016г.
Источники собственных средств, тыс. руб.	48326	65455	87436
Внеоборотные активы, тыс. руб.	45928	59743	116161
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.	2398	5712	-28725
Долгосрочные займы и кредиты, тыс. руб.	0	0	51700
Наличие собственных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов, тыс. руб.	2398	5712	22975
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	40934	76700	63515
Общая величина основных источников средств на покрытие запасов и затрат, тыс. руб.	43332	82412	86490
Запасы и затраты, тыс. руб.	50980	42507	35184
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств на покрытие запасов и затрат, тыс. руб.	-48582	-36795	-63909
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств на покрытие запасов и затрат, тыс. руб.	-48582	-36795	-12209
Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников средств на покрытие запасов и затрат, тыс. руб.	-7648	39905	51306
Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0;0;0)	(0;0;1)	(0;0;1)

Согласно данным таблицы 6, в 2014 г. ООО «Преображение» было четвертым типом финансовой стабильности, то есть имело кризисное финансовое положение в сочетании с нарушением платежеспособности.

В 2015-2016 гг. оно стало относиться к третьему типу, то есть предприятие улучшило финансовое состояние, но тем не менее для финансирования запасов собственных источников средств этого недостаточно. В этой ситуации можно восстановить баланс, воспользовавшись источниками собственных средств, уменьшив дебиторскую задолженность, ускорив оборот запасов.

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свое имущество. Расчет коэффициентов деловой активности произведен в таблице 7.

Таблица 7- Показатели деловой активности ООО «Преображение»,  
2014-2016 гг.

Показатель	2014г.	2015г.	2016г.	Изменение	
				2015г./ 2014г.	2016г./ 2015г.

Коэффициент оборачиваемости активов	4,25	5,17	3,94	0,92	-1,23
Коэффициент оборачиваемости запасов	10,99	18,32	25,6	7,33	7,28
Срок оборачиваемости запасов, дн	33	20	14	-13	-6
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	6,7	9,2	9,5	2,5	0,3
Срок оборачиваемости кредиторской задолженности, дн	54	39	38	-15	-1
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	19,9	23,8	10,9	3,9	-12,9
Срок оборачиваемости дебиторской задолженности, дн	18	15	33	-3	18

В соответствии с полученными данными в таблице 7 можно наблюдать следующее. Коэффициент оборачиваемости всего капитала в 2015 г. увеличился на 0,92 оборота, а в 2016 г. снизился 1,23 оборота, т.е. эффективность использования всего капитала в 2016 г. ухудшилась и предприятию требуется больше времени для превращения капитала в денежные средства.

Коэффициент оборачиваемости запасов увеличился в 2015 г. на 7,33 оборота, при этом срок оборачиваемости запасов снизился на 13 дней. В 2016 г. данный показатель увеличился на 8,37 оборотов и сократился период оборачиваемости запасов на 7 дней, т.е. эффективность использования запасов на предприятия улучшилась и предприятию требуется меньше времени для превращения запасов в денежные средства. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился в 2015 г. на 2,5 оборота, а в 2016 г. вырос на 0,3 оборота, а срок оборачиваемости снизился на 15 дней в 2015 г. и на 1 день в 2016 г.

Таким образом, эффективность использования кредиторской задолженности улучшилась. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в 2015 г. увеличился на 3,9 оборота, а в 2016 г. сократился на 12,9 оборота, при этом срок оборачиваемости в 2016 г. вырос на 18 дней, что говорит об ухудшении в использовании дебиторской задолженности. Если сравнить коэффициенты оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности, то для превращения дебиторской задолженности в денежные средства предприятию требуется 33 дня в году, а кредиторской 38 дней.

Таким образом, в 2016 г. по некоторым показателям наблюдается ухудшение в использовании имущества предприятия. В целом, анализ финансовой

устойчивости и деловой активности показал, что финансовая устойчивость находится на низком уровне, а показатели деловой активности показывают ухудшение в использовании имущества.

### 2.3 Оценка производственного и финансового леве́риджа

Оценка производственного рычага осуществляется на основе полученных данных и значений при расчете рычага производства. Следовательно, осуществляется оценка затрат компании (в основном постоянных) и предпринимательского риска.

Для оценки операционного леве́риджа воспользуемся данными о финансовых результатах деятельности ООО «Преображение», представленными в Приложении Б.

Расчёт операционного риска в ООО «Преображение» за 2015-2016 гг. представлен в таблице 8.

Итак, уровень воздействия операционного леве́риджа в 2015 г. равен 18,14, уровень воздействия операционного леве́риджа в 2016 г. равен 12,07. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. уровень воздействия операционного леве́риджа уменьшился на 6,07, что является благоприятной тенденцией в деятельности организации.

Запас финансовой прочности в ООО «Преображение» в 2016 г. равен 42705 тыс. руб., или 5,48. В 2016 г. 78628 тыс. руб., или 12,07. Таким образом, в 2016 г. запас финансовой прочности увеличился, что также свидетельствует об улучшении операционной деятельности организации.

Финансовый леве́ридж характеризует использование заемных средств компании, что влияет на изменение коэффициента рентабельности на собственный капитал.

Таблица 8 – Оценка операционного риска ООО «Преображение» за 2015–2016 гг.

Показатель	Алгоритм расчета	2015г.	2016г.	Изменение (±)
Выручка от продаж (S), тыс. руб.	ф.2 с.2110	778763	939022	160259
Переменные затраты (VC), тыс. руб.		401731	486834	85103

Маржинальная прибыль (MP), тыс. руб.	$MP = \text{п. 1} - \text{п. 2}$	377032	452188	75156
Постоянные затраты (FC), тыс. руб.		356252	414710	58458
Операционная прибыль (ЕБИТ), тыс. руб.	$ЕБИТ = MP - FC$	20780	37478	16698
Коэффициент маржинальной прибыли ( $K_{MP}$ )	$K_{MP} = \frac{MP}{S}$	0,484	0,482	-0,002
Порог рентабельности ( $BP_p$ ), тыс. руб.	$BP_p = \frac{FC}{K_{MP}}$	736058	860394	124336
Запас финансовой прочности ( $S_{FS}$ ), в т.ч.:				
тыс. руб.	$S_{FS} = S - BP_p$	42705	78628	35923
%	$S_{FS}^{\%} = \frac{S_{FS}}{S} \times 100$	5,48	8,37	2,89
Уровень операционного рычага (DOL)	$DOL = \frac{MP}{ЕБИТ} = \frac{S - VC}{S - VC - FC}$	18,14	12,07	-6,07

Другими словами, финансовый леверидж является объективным фактором, возникающим с появлением заемных средств в размере капитала, используемого предприятием, что позволяет ему получать дополнительную отдачу от собственного капитала. Выделение этих составляющих позволяет целенаправленно управлять эффектом финансового левериджа в процессе финансовой деятельности предприятия.

Для оценки финансового левериджа воспользуемся данными о финансовых результатах деятельности ООО «Преобразование». Расчёт финансового риска представлен в таблице 9.

Согласно представленным данным можно сделать вывод, что в 2015 г. финансовый леверидж в ООО «Преобразование» составил значение 16 %. В 2016 г. финансовый леверидж составил значение 15,1%. Таким образом, финансовый леверидж снизился на 0,9 %. Значение финансового левериджа указывает, что посредством снижения заемных средств рентабельность собственного капитала возрастает на 0,8 %.

Таблица 9 – Оценка финансового риска и расчет финансового рычага ООО «Преобразование» за 2015–2016 гг.

№ п/п	Показатель	Алгоритм расчета	2015г.	2016г.	Изменение (±)
1	Среднегодовая величина активов, тыс. руб.	$\text{ф.1 (с.1600}_{\text{нг}} + 1600_{\text{кт}}) \times 0,5$	141254	195414	54160

2	Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.	$\text{ф.1} \left( \frac{c.1300_n + 1300_k}{c.1530_n + c.1530_k} \right) \cdot 0,5$	56891	76446	19555
3	Среднегодовая величина заемного капитала, тыс. руб.	п. 1 – п. 2	84363	118968	34605
4	Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	ф.2 с.2300+c.2330	24510	37918	13408
5	Рентабельность активов, %	(п. 4 / п. 1)*100	17,4	19,4	2,0
6	Средняя ставка процентов за используемый заемный капитал, %	(ф.2 с.2330/п. 3)*100	3,9	7,3	3,4
7	Сумма процентов по заемному капиталу, тыс. руб.	ф.2 с.2330	3316	8633	3317
8	Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	ф.2 с.2300	21194	29285	8091
9	Ставка налога на прибыль, %	–	20	20	0
10	Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	ф.2 с.2410	4395	5857	1462
11	Чистая прибыль, тыс. руб.	ф.2 с.2400	16792	23479	6687
12	Рентабельность собственного капитала, %	(п. 11 / п. 2)*100	29,5	30,7	1,2
13	Эффект финансового рычага, %	$\left( 1 - \frac{n.9}{100} \right) \cdot (n.5 - n.6) \cdot \frac{n.3}{n.2}$	16,0	15,1	-0,9

Оптимальным является умеренный финансовый и умеренный операционный риск. Таким образом, в ООО «Преображение» можно рекомендовать снижение финансового риска и операционного риска до уровня умеренного.

Необходимо проанализировать наиболее важные виды финансовых и экономических рисков в деятельности ООО «Преображение», а также некоторые рекомендуемые меры, направленные на компенсацию рисков в деятельности компании.

а) риск невыполнения основной технологии компании в следствие невключения контракта на поставку сырья.

Причины: отказ традиционных поставщиков заключать контракты; неприемлемо для условий контрактов компании (включая цены); Переход традиционных поставщиков на производство других продуктов; Невозможность покупки на внешнем рынке в следствие отсутствия валюты, сложности таможенного законодательства и т.д.

Факторами риска являются: чрезмерная концентрация потоков вводимых материалов ограниченным числом поставщиков; Невариантность поставок; неустойчивость общей социально-экономической ситуации; принятие со стороны поставщиков стратегии «максимальной прибыли сегодня любыми средствами».

Рекомендуемые методы компенсации: диверсификация поставок; постоянный сбор и обновление информации о возможных поставщиках, их намерениях; диверсификация производства посредством расширения количества продуктов; формирование страхового резерва исходных продуктов; установление некоммерческих отношений с реальными и потенциальными поставщиками; расширение и поддержание личных контактов с поставщиками; подготовка кредитных линий в случае необходимой предоплаты.

б) Риск недополучения исходных материалов в результате срыва заключенных контрактов на поставку.

Причины: непредвиденная ситуация с поставщиками; техническая невозможность производства продукции, которая необходима для компании; неспособность выполнить условия договора; решение поставщика о расторжении договора и изменении потребителя; решение поставщика изменить условия контракта (условия, цены, объемы, требования к качеству поставляемых товаров); аварии на транспорте.

Факторы риска: всеобщая неустойчивость социально-экономической ситуации; отсутствие традиции обязательных общих правовых и договорных условий; неритмичность темпов инфляции; не прогнозируемый роста цен в отдельных регионах и отраслях; недостаточность средств на предприятии для компенсации роста цен поставщика

Рекомендуемые методы возмещения: расширение поставщиков; диверсификация поставок; формирование финансовых резервов или организация «горячих» кредитных линий в случае непредвиденных расходов; Прогнозирование динамики цен; Продвижение развития системы функционирования компании в условиях поиска альтернативных поставщиков.

в) Риск невозврата предоплаты поставщиков.

Причины: то же, что и в случае неосуществления контрактов на поставку, а также решение поставщика об окончательном или временном присвоении сумм, которые были получены как предоплата, невозможности их выплаты предприятию в результате использования до момента расторжения договора.

Факторы риска: кризисная ситуация во взаимных расчетах предприятий; низкая правовая культура управления, слабость законодательной базы и экономического арбитража; гипертрофированное желание компаний к полному снижению риска (откуда есть требование о предоплате); отсутствие развитой системы страхования финансовых и экономических операций.

Рекомендуемые методы компенсации: установление неформальных личных отношений с руководящим аппаратом компании-поставщика; формирование региональной страховой системы для финансовых и деловых операций и соответствующей системы перестрахования; привлечение независимых компаний (фондов, страховых компаний, банков) как гарантов сделок; разработка залоговых операций.

г) Риск невключения контрактов на продажу готовой продукции (риск нереализованного производства).

Причины: изменение структуры и сокращение потребности в этом типе продукта; замена этого продукта продуктами других предприятий; переключение спроса; минимизация спроса из-за снижения потребления доходов или изменения структуры бюджета, профиля производства или специализации традиционных потребителей продукции; компании не хватает полной информации об этом сегменте рынка.

Факторы риска: зависимость результатов решений, принятых потребителем от «личных» условий договора (простым языком, взятки); использование условий импорта, способствующих импорту иностранной продукции; активация маркетинговой деятельности конкурентов; резкое увеличение объемов и рентабельности производства в отрасли (способствующее притоку конкурентов).

Рекомендуемые методы компенсации: диверсификация структуры производства и продаж; создание и актуализация базы данных о вероятных покупателях продукции, их деятельности, тенденциях, намерениях, социально-экономическом статусе и окружающей среде; активное применение всех форм маркетинговой деятельности; поиск методов и технологий для совершенствования качества продукции, формирование долгосрочной стратегии производства и информирования потенциальных потребителей об этом; разработка гибких технологий производства, позволяющих перейти на прочие виды продукции; разработка гибких маркетинговых технологий, которые позволяют легко подключаться к новым секторам рынка.

д) Риск несвоевременного или полного получения оплаты за товары, проданные без оплаты.

Причины, решение потребителя об использовании суммы, предназначенной для оплаты в других целях; Отсутствие необходимой суммы у потребителя.

Факторы риска, кризисное состояние взаимных платежей; неравномерное повышение цен отдельными предприятиями; низкая правовая культура руководителей.

Рекомендуемые методы компенсации: наиболее распространенным является предварительный платеж (до получения товаров или услуг).

ж) Риск отказа покупателя от полученных им продуктов (возврат).

Причины: несоответствие продукции требованиям качества; Неосуществимость использования продукта этого качества потребителем; Решение потребителей переключиться на другой тип продукта или на другого поставщика.

Факторы риска: неустойчивость всеобщей социально-экономической ситуации; чрезмерная концентрация выходных потоков компании на небольшом количестве покупателей; низкий уровень правового сознания и культуры руководителей.

Рекомендуемые методы компенсации: в целом, так же, как при компенсации риска неплатежа. Кроме того, необходимо принять меры для создания барьеров для переключения потребителей на другие типы продуктов, которые удовлетворяют один и тот же тип потребностей, и особенно другим поставщикам. Среди этих мер могут быть применены определенные типы горизонтальной интеграции, то есть контракты с конкурентами на отличное разделение областей воздействия. Здесь еще раз необходимо выделить необходимость образования и поддержания самой совершенной базы указанных субъектов и рыночных процессов.

з) Риск неверного прогнозирования ситуации и получения неверных исходных данных.

Причины отсутствия в организации системы непрерывного прогнозирования и необходимых традиций рыночной конъюнктуры; Неспособность проводить мониторинг рынка; Отсутствие эффективной методологии прогнозирования поведения субъектов рынка, а также факторов мезо- и макрофинансирования.

Факторы риска: низкий уровень управления на предприятии; Недостаточные расходы на НИОКР в сфере совершенствования и обеспечения управления; Отсутствие квалифицированных менеджеров.

Рекомендуемые методы компенсации: усиленное увеличение внимания к перспективному и стратегическому планированию; формирование комплексной системы анализа и сбора основной информации, принятия и прогнозирования стратегических решений; предоставление средств для этих целей в рамках распределения прибыли или кредита.

и) Риск не получения иностранных инвестиций и кредитов.

Причины: неблагоприятное впечатление инвесторов на перспективы и возможности предприятия; Неожиданная утечка негативной информации; Публикация информации, дискредитирующей предприятие; Резкое падение стоимости акций компании в результате биржевой игры; Выступления потребителей, критикующих продукты компании.

Рекомендуемые методы компенсации: организация целенаправленного маркетинга, включая всестороннее информирование потенциальных потребителей и инвесторов о наиболее благоприятных аспектах продукции предприятия и предприятия в целом.

Таким образом, по результатам финансово-хозяйственной деятельности ООО «Преображение» напрашивается следующий вывод. К положительным моментам динамики активов относятся рост активов, рост оборотных активов. Отрицательные факторы включают превышение относительной массы внеоборотных активов над текущими активами, значительную долю дебиторской задолженности и небольшую часть денежных средств. Динамика обязательств показывает неблагоприятную тенденцию, которая связана со значительным увеличением кредиторской задолженности и долгосрочных обязательств, что увеличивает зависимость компании от внешнего кредитования и снижает ее финансовую стабильность.

Анализ ликвидности и платежеспособности показал, что ООО «Преображение» не является платежеспособным. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности показал, что финансовая устойчивость находится на низком уровне, а показатели деловой активности показывают ухудшение в использовании имущества. Уровень воздействия операционного левеиджа в 2016 г. по сравнению с 2015 г. уменьшился на 6,07, что является благоприятной тенденцией в деятельности организации. Финансовый левеидж снизился на 0,9 %. Значение финансового левеиджа характеризует тот факт, что посредством сокращения заемных средств рентабельность собственного капитала возрастает на 0,8 %. Но при этом показатели являются высокими. Следовательно, в ООО «Преображение» необходимо порекомендовать минимизацию финансового риска и операционного риска до уровня умеренного.

**3 ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ СНИЖЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА ООО «ПРЕОБРАЖЕНИЕ»**

### 3.1. Формирование набора и анализ количественных показателей для оценки экономических рисков ООО «Преображение»

Проведя оценку финансово-хозяйственной деятельности ООО «Преображение» было отмечено, что предприятие имеет неустойчивое финансовое состояние.

С целью оценки риска снижения финансовой устойчивости было проанализировано финансовое состояние ООО «Преображение». Поскольку в анализируемом предприятии весьма велик риск снижения финансовой устойчивости, то это может привести к абсолютной потере всех клиентов. В связи с чем количественно оценка риска снижения финансовой устойчивости ООО «Преображение» может быть определена в качестве суммы потери всей выручки (в 2016 г. – 939022 тыс. руб.).

С целью оценки риска платежеспособности (банкротства) проведем оценку вероятности банкротства.

Модель Дюрана. Результаты расчетов приведены в таблице 10.

Таблица 10 - Результаты расчетов с использованием методики Дюрана

Показатель [баллы]	2014г.	2015г.	2016г.
K <sub>1</sub> [баллы]	10,3 [18,1]	11,1 [19,5]	9,9 [19,9]
K <sub>2</sub> [баллы]	1,030 [1]	1,068 [1]	1,233 [1]
K <sub>3</sub> [баллы]	0,578 [16,7]	0,769 [20]	0,580 [6,7]
Итого баллов, Z	35,8	40,5	27,6

Предприятие «Преображение» в целом имеет относительно низкие показатели. Так в 2014-2015 гг. – суммарный рейтинг составлял 35,8 и 40,5 баллов соответственно, что в соответствии с методикой Дюрана соответствует компаниям 4-го класса финансовой устойчивости, т.е. предприятия с высокой вероятностью потенциального банкротства даже после осуществления антикризисных мер. У кредиторов присутствует существенный риск неполучения процентов и невозврата средств. Для 2016 г. наблюдается снижение рейтинга до 27,6 баллов, то есть предприятие стало относиться к 5-му классу финансовой устойчивости, то

есть стало являться компанией со сверх большим риском. Для таких предприятий потенциальное банкротство почти неизбежно.

Модель Таффлера и Тишоу. Результаты расчетов в соответствии с моделью Таффлера и Тишоу представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Результаты расчетов по модели Таффлера и Тишоу

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.
K <sub>1</sub>	0,652	0,603	0,512
K <sub>2</sub>	0,044	0,138	0,157
K <sub>3</sub>	0,311	0,386	0,336
K <sub>4</sub>	0,050	0,087	-0,329
Z	0,416	0,421	0,298

При  $Z > 0.3$  следует утверждать, что вероятность банкротства незначительна, при  $Z < 0.2$ , что вероятность велика. По результатам видно, что банкротство Преображение не грозит.

Модель Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г. Результаты расчетов приведены в таблице 12.

Таблица 12 - Результаты расчетов по модели Сайфулина Р.С. и Кадыкова Г.Г.

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.
Kэ	11,594	11,898	10,740
K <sub>1</sub>	1,030	1,068	1,233
K <sub>2</sub>	4,25	5,17	3,94
K <sub>3</sub>	0,010	0,027	0,040
K <sub>4</sub>	0,121	0,257	0,269
Z	23,76	24,59	22,23

Для ООО «Преображение» финансовое состояние можно охарактеризовать как удовлетворительное, таким образом вероятность банкротства не велика.

Модели Колышкина А.В. Результаты расчетов по моделям Колышкина А.В. представлены в таблице 13.

Результаты расчетов согласно представленным моделям показали однозначные выводы: ООО «Преображение» относится к «серой» зоне, т.е. предприятие проблемное.

Таблица 13 - Результаты расчетов по моделям Колышкина А.В.

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.
K <sub>1</sub>	0,019	0,039	0,097
K <sub>2</sub>	0,121	0,257	0,269
K <sub>3</sub>	0,008	0,012	0,034
K <sub>4</sub>	1,030	1,068	1,233
K <sub>5</sub>	0,044	0,111	0,099
K <sub>6</sub>	0,020	0,027	0,040
Z <sub>I</sub>	0,029	0,059	0,097
Z <sub>II</sub>	0,645	0,694	0,791
Z <sub>III</sub>	0,526	0,561	0,650

Так итоговые рейтинговые значения:

$Z_{I, 2014} = 0,029$ ,  $Z_{I, 2015} = 0,059$ ,  $Z_{III, 2016} = 0,097$  лежат в интервале который относится к «серой зоне»;

$Z_{II, 2014} = 0,645$ ,  $Z_{II, 2015} = 0,694$ ,  $Z_{III, 2016} = 0,791$  лежат в интервале который относится к «серой зоне»;

$Z_{III, 2014} = 0,526$ ,  $Z_{III, 2015} = 0,561$ ,  $Z_{III, 2016} = 0,650$  лежат в интервале который относится к «серой зоне».

Таким образом, по всем рассмотренным методикам получены следующие выводы: ООО «Преображение» близко к банкротству.

Рассчитаем и проанализируем динамику коэффициента риска (таблица 14).

Как видно из представленных данных, коэффициент финансового риска ООО «Преображение» снизился. Снижение этого показателя характеризует снижение возможности финансового риска и может быть оценено как положительное. При этом сумма непокрытого убытка располагает тенденцией к увеличению, что является отрицательным моментом. Итак, количественно риск банкротства в 2016 г. составляет сумму 826579 тыс. руб.

Для оценки кредитного риска следует провести сравнение кредиторской и дебиторской задолженности ООО «Преображение».

Таблица 14 - Расчет коэффициента финансового риска ООО «Преображение», 2015-2016 гг., в тыс. руб.

Показатели	2015г.	2016г.
------------	--------	--------

Себестоимость	757983	901544
Управленческие расходы	-	-
Краткосрочные обязательства	85069	98995
Максимально возможная сумма убытков (стр. 1 + стр. 3)	843052	1000539
Собственный капитал	65455	87436
Дебиторская задолженность	32759	86480
Денежные средства	14889	44
Объем собственных финансовых ресурсов с учетом точно известных поступлений (стр. 5 + стр. 6 + стр. 7)	113103	173960
Сумма непокрытого убытка (стр. 4 – стр. 8)	729949	826579
Кoeffициент финансового риска (стр. 4 / стр. 8)	7,454	5,752

Задачами управления кредитным риском в ООО «Преображение» являются поддержание целесообразного соотношения между динамикой и уровнем кредиторской и дебиторской задолженности.

Сравнение абсолютных величин кредиторской и дебиторской задолженности ООО «Преображение» представлено в таблице 15.

Таблица 15 - Сравнение абсолютных величин дебиторской и кредиторской задолженности ООО «Преображение» в 2014–2016 гг.

Дата	Размер задолженности, тыс.руб.		Превышение кредиторской задолженности над дебиторской	
	дебиторской	кредиторской	тыс.руб.	раз
2014г.	28093	42534	+14441	1,51
2015г.	32759	8369	-24390	0,26
2016г.	86480	35480	-51000	0,41

Так как абсолютная величина дебиторской задолженности превосходит абсолютную величину кредиторской задолженности, то это говорит об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность или необходимо привлечение дополнительных средств, а также является критерием высокого кредитного риска для ООО «Преображение».

Количественно кредитный риск оценивается как среднегодовая сумма дебиторской задолженности (59620 тыс. руб. в 2016 г.). Указанную сумму компания может потерять в следствие наступления рискованных событий.

Существенными резервами укрепления финансового состояния ООО «Преображение» выступает минимизация рассматриваемого риска посредством снижения периода нахождения денежных средств в дебиторской задолженности.

Указанное будет содействовать ускорению расчетов с кредиторами и росту наиболее ликвидных активов - денежных средств.

Далее необходимо провести оценку налогового риска для ООО «Преображение» по методике, которая была предложена ФНС РФ, учитывая критерии, имеющие место в ООО «Преображение» (таблица 16).

Таблица 16 - Оценка налогового риска ООО «Преображение» в 2016 г.

Показатели	Нормативное значение	Фактическое значение	Уровень налогового риска
Налоговая нагрузка	3,8	4,1	Средний
Финансовые результаты	Осуществление финансово-хозяйственной деятельности без убытка в течение двух и более лет	Предприятие рентабельно в 2014-2016 гг.	Низкий
Доля вычетов по НДС от суммы начисленного налога	Менее 89 % за 12 месяцев	82,1%	Низкий
Темп роста расходов и темп роста доходов	Опережающий темп роста доходов над темпом роста расходов от реализации товаров	Темп роста доходов 120,6 %, темп роста расходов 118,9 %	Низкий
Среднемесячная заработная плата	На уровне среднего уровня по отрасли или выше	35,2 тыс. руб.	Низкий
Непредставление пояснений на уведомление налогового органа о выявлении несоответствия показателей деятельности	Пояснения должны быть представлены	Уведомления налогового органа о выявлении несоответствия показателей деятельности не было	Низкий
Неоднократная «миграция» между налоговыми органами	Отсутствие миграции	Отсутствие миграции	Низкий
Значительное отклонение уровня рентабельности по данным бухучета от уровня рентабельности для данной сферы деятельности.	Рентабельность продаж более 11.5 % Рентабельность активов более 9.9 %	Рентабельность продаж 4,0 % Рентабельность активов 9,9 %	Средний
Ведение финансово-хозяйственной деятельности с высоким налоговым риском	Деятельность не осуществляется	Деятельность не осуществляется	Низкий

Согласно указанным данным, налоговый риск для ООО «Преображение» оценивается на уровне низкого. Факторами риска является уровень рентабельности активов и продаж ниже среднеотраслевого показателя.

Количественно налоговый риск состоит в уплате штрафных санкций за обнаруженные налоговой проверкой нарушения действующего законодательства.

Поскольку ООО «Преображение» добросовестный налогоплательщик, количественно налоговый риск необходимо оценить в размере минимальной суммы штрафных санкций – 100 руб.

Далее необходимо провести количественную оценку инфляционного риска, которому также может подвергаться предприятие ООО «Преображение». Договорами с клиентами ООО «Преображение» не предусмотрена корректировка стоимости согласно уровню инфляции. Произведем расчет размера выручки от реализации за 2016 г. с учетом уровня инфляции (таблица 17) и расчет инфляционных потерь ООО «Преображение».

Таблица 17 - Выручка от продаж в 2016 г. с учетом уровня инфляции, в тыс. руб.

Месяц	Выручка от продаж	Индекс потребительских цен в % к декабрю 2016 года	Выручка от продаж с учетом уровня инфляции
Январь	78251	103,9	81303
Февраль	69423	102,2	70950
Март	87811	101,2	88865
Апрель	73694	100,5	74062
Май	76984	100,4	77292
Июнь	82314	100,2	82479
Июль	81031	100,8	81679
Август	72100	100,4	72388
Сентябрь	71497	100,6	71926
Октябрь	78566	100,7	79116
Ноябрь	80231	100,8	80873
Декабрь	87120	100,8	87817
Итого	939022	х	948750

Согласно представленной таблице, выручка ООО «Преображение», скорректированная с учетом уровня инфляции, больше фактически полученной на

9728 тыс. руб.. Следовательно, инфляционный риск количественно оценивается как существенный.

Итоги количественной оценки финансовых рисков ООО «Преображение» позволяют сделать следующие выводы:

– риск банкротства ООО «Преображение» существенен, его количественное значение весьма велико и составляет 826579 тыс. руб.

– весьма значимым для ООО «Преображение» является кредитный риск (59620 тыс. руб. в количественном выражении), значит следует совершенствовать систему расчетов с потребителями;

– налоговый риск ООО «Преображение» оценивается как низкий. Главным фактором его снижения служит увеличение рентабельности активов и продаж до среднего размера по отрасли страхования;

– инфляционный риск оказывает значимое влияние на финансово-хозяйственную деятельность компании, главными направлениями его минимизации является корректировка условий контрактов с клиентами, учитывая уровень инфляции.

### **3.2 Экспертная оценка финансовых рисков и пути их снижения на примере ООО «Преображение»**

Финансовые риски ООО «Преображение» по уровню их опасности необходимо проранжировать с учетом трех факторов:

- а) возможность наступления события;
- б) время влияния рискового события;
- в) размер риска.

Ранжирование всех финансовых рисков ООО «Преображение» в соответствии с тремя факторами обеспечивает всесторонность анализа, которая не может быть достигнута при однофакторном ранжировании.

Каждому из трех перечисленных факторов следует присвоить ранг, который будет определять его существенность для признания риска в качестве опасного. Общая сумма установленных рангов должна равняться единице. Итак, основным фактором для установления уровня опасности экономического риска

ООО «Преображение» выступает размер риска, этому фактору должен быть присвоен наивысший ранг – 0.5. Вторым по значимости фактором выступает вероятность наступления события, ему должен быть присвоен ранг 0.3. Последним фактором по уровню значимости воздействия на опасность финансового риска служит время влияния рискового события. Указанному фактору должен быть присвоен минимальный ранг - 0.2.

Вероятность наступления события подлежит оценке согласно шкале:

- один балл - событие с крайне низким уровнем вероятности, оно может произойти раз в три года и реже (вероятность менее 25 %):
- два балла – события с низкой вероятностью, не чаще, чем один раз в год (вероятность от 25 % до 49 %);
- три балла – события с высокой вероятностью, то есть рисковые события происходят считанное количество раз в год (вероятность события от 50 % до 70 %);
- четыре - события с крайне высокой вероятностью, происходят многократно в течение года (вероятность - 7 % и более).

Оценка вероятности наступления финансового риска была проведена группой в составе семи экспертов (работников ООО «Преображение» и привлеченных из компетентных компаний):

Эксперт № 1 – генеральный директор ООО «Преображение »;

Эксперт № 2 – финансовый директор ООО «Преображение »;

Эксперт № 3 – главный бухгалтер ООО «Преображение »;

Эксперт № 4 – ревизор ООО «Преображение »;

Эксперт № 5 – специалист по рыболовству;

Эксперт № 6 – специалист по идентификации и оценке рисков компании ООО «Ареопаг центр» (компания осуществляет деятельности в области управления коммерческими рисками)

Эксперт № 7 – руководитель кредитного отдела банка, в котором выполняется расчетно-кассовое обслуживание ООО «Преображение».

С целью ранжирования был составлен список финансовых рисков. Каждому эксперту, осуществляющему деятельность отдельно, был предоставлен указанный список с предложением провести оценку вероятности наступления событий, руководствуясь следующей системой оценок:

- 0 % – финансовый риск оценивается как незначительный;
- 25 % – финансовый риск, как правило, не осуществляется
- 50 % – о наступлении события ничего определенного сказать нельзя;
- 75 % – финансовый риск, как правило, проявится;
- 100 % – крайне высокая вероятность наступления финансового риска.

В таблице 18 обобщены экспертные оценки вероятности наступления экономического риска для ООО «Преображение». Среднюю оценку по каждому виду финансовых рисков следует определить с помощью средней арифметической.

Таблица 18 - Экспертная оценка вероятности наступления финансовых рисков

Эксперт	Финансовые риски					
	Риск снижения финансовой устойчивости	Риск неплатежеспособности (банкротства) предприятия	Инфляционный риск	Кредитный риск	Налоговый риск	Структурный риск
1	75	25	100	75	25	25
2	100	50	100	50	50	25
3	50	25	100	75	25	25
4	75	25	100	75	75	50
5	75	50	100	100	25	25
6	50	25	100	50	50	25
7	100	50	100	50	25	25
Сумма баллов	525	250	700	475	275	200
Среднее значение	75	36	100	68	39	29

Балльная оценка финансовых рисков ООО «Преображение» в согласно вероятности их наступления представлена в таблице 19.

Согласно представленным данным, наиболее высокая оценка наблюдается у инфляционного риска. Практически все эксперты оценили вероятность наступления события в 100%, в связи с чем указанному виду риска был присвоен выс-

ший четвертый балл. Вероятность риска минимизации финансовой устойчивости экспертами оценивалась также как крайне высокая (75 %), в результате указанный вид экономического риска получил оценку также в четыре балла.

Таблица 19- Балльная оценка финансовых рисков ООО «Преобразование» в соответствии с вероятностью их наступления

Виды финансовых рисков	Вероятность наступления экономического риска, %	Балл
Риск снижения финансовой устойчивости	75	4
Риск неплатежеспособности (банкротства)	36	2
Инфляционный риск	100	4
Кредитный риск	68	3
Налоговый риск	39	2
Структурный риск	29	2

Кредитный риск был оценен как событие с высокой вероятностью (68%), ему было присвоено 3 балла по разработанной шкале. Остальные виды рисков оценивались как события с низким уровнем вероятности получили оценку два балла. При этом самую низкую вероятность имеет структурный риск (вероятность 29 %). Вероятность налогового риска была оценена в 39%.

Несмотря на то, что в предыдущем разделе данной работы вероятность неплатежеспособности (банкротства) ООО «Преобразование» была оценена как очень высокая, эксперты оценили данный риск в два балла (вероятность наступления события 36 %). Это связано с тем, что примененные для оценки риска модели не учитывают отраслевую специфику предприятия и особенности его финансово-хозяйственной деятельности. В связи с этим, экспертная оценка вероятности наступления экономического риска является более точной.

Далее необходимо провести ранжирование финансовых рисков ООО «Преобразование» согласно времени воздействия рисков события, учитывая шкалу:

- один балл - события, которые происходят в течение длительного периода, и есть время на реакцию и влияние на риск;
- два балла - события, которые происходят быстро, но с растянутым эффектом и ограниченной возможностью их предупреждения;

– три балла предусмотрены для внезапных событий с мгновенным эффектом.

Балльная оценка финансовых рисков ООО «Преображение» в соответствии с временем воздействия рискового события приведена в таблице 20.

Таблица 20 - Балльная оценка финансовых рисков ООО «Преображение» в соответствии с временем воздействия рискового события

Виды финансовых рисков	Характеристика воздействия	Балл
Риск снижения финансовой устойчивости	Происходит быстро, но эффект растянут и ограничена возможность предупреждения	2
Риск неплатежеспособности (банкротства)	Происходит быстро, но эффект растянут и ограничена возможность предупреждения	2
Инфляционный риск	Происходит в течение продолжительного времени и есть запас времени на реакцию	1
Кредитный риск	Происходит быстро, но эффект растянут и ограничена возможность предупреждения	2
Налоговый риск	Внезапное событие с мгновенным эффектом	3
Структурный риск	Происходит в течение продолжительного времени и есть запас времени на реакцию	1

Согласно представленным данным, в соответствии со временем воздействия максимальная оценка (3 балла) отводится налоговому риску. Это связано с тем, что налоговые проверки, как правило, являются внезапными.

Два балла досталось трем видам риска – кредитный риск, риск банкротства и риск снижения финансовой устойчивости. Указанные события происходят быстро, а полученная эффективность будет растянута во времени. Так, если наиболее крупные дебиторы ООО «Преображение» будут признаны неплатежеспособными (банкротами), то кредитный риск окажет незамедлительное влияние на финансово-хозяйственную деятельность предприятия.

По одному баллу получили два вида риска – инфляционный и структурный. В соответствии со временем воздействия эти риски являются наименее опасными по сравнению с другими экономическими рисками ООО «Преображение». Инфляция в РФ уже на протяжении значительного периода времени является умеренной, а воздействовать на структуру расходов предприятие может оперативно на основе анализа учетных данных.

Возможный ущерб от реализации финансового риска ООО «Преображение» подлежит оценке согласно следующей шкале:

один балл - незначительное влияние (суммарная годовая количественная оценка риска менее 5 млн. руб.);

– два балла - небольшое влияние (суммарная годовая количественная оценка риска 6-10 млн.руб.);

– три балла - среднее влияние (суммарная годовая количественная оценка риска 11-30 млн. руб.);

– четыре балла - значимое влияние (суммарная годовая количественная оценка риска 30-50 млн. руб.);

– пять баллов - крупный убыток (суммарная годовая количественная оценка риска 50-70 млн.руб.);

– шесть баллов - критическое влияние (суммарная годовая количественная оценка риска более 50 млн. руб.).

Оценка финансовых рисков ООО «Преображение» в соответствии с представленной шкалой приведена в таблице 21.

Согласно представленным данным, максимальную оценку в зависимости от размера вероятного убытка (6 баллов) получили три вида финансовых рисков – риск снижения финансовой устойчивости (939022 тыс. руб.), структурный риск (414710 тыс. руб.); риск неплатежеспособности или банкротства (727584 тыс. руб.). Минимальная оценка отводится налоговому риску – 1 балл, так как его величина крайне незначительна – 0,1 тыс. руб. Влияние прочих видов финансовых рисков ООО «Преображение» оценивается как среднее (3 балла).

Таблица 21 - Балльная оценка финансовых рисков ООО «Преображение» в соответствии с размером возможного убытка

Виды финансовых рисков	Суммарная годовая оценка, тыс. руб.	Воздействие	Балл
Риск снижения финансовой устойчивости	939022	критическое воздействие	6
Риск неплатежеспособности (банкротства)	826579	критическое воздействие	6

Виды финансовых рисков	Суммарная годовая оценка, тыс. руб.	Воздействие	Балл
Инфляционный риск	9728	среднее воздействие	3
Кредитный риск	59620	среднее воздействие	3
Налоговый риск	0,1	малое воздействие	1
Структурный риск	414710	критическое воздействие	6

Заключительной стадией ранжирования финансовых рисков служит их сводная оценка согласно присвоенным баллами по каждому из указанных факторов и рангами этих факторов (таблица 22).

Таблица 22 - Сводная оценка финансовых рисков ООО «Преобразование»,  
в баллах

Виды финансовых рисков	Факторы, влияющие на ранг риска						Интегральная балльная оценка риска
	Величина экономического риска		Вероятность наступления экономического риска		Время воздействия экономического риска		
	Баллы (табл. 3.10)	Баллы с учетом весового коэффициента 0,5	Баллы (табл. 3.11)	Баллы с учетом весового коэффициента 0,3	Баллы (табл. 3.12)	Баллы с учетом весового коэффициента 0,2	
Риск снижения финансовой устойчивости	4	2	2	0,6	6	1,2	3,8
Риск неплатежеспособности (банкротства)	2	1	2	0,6	6	1,2	2,8
Инфляционный риск	4	2	1	0,3	3	0,6	2,9
Кредитный риск	3	1,5	2	0,6	3	0,6	2,7
Налоговый риск	2	1	3	0,9	1	0,2	2,1
Структурный риск	2	1	1	1,3	6	1,2	3,5

По результатам проведенных расчетов экономические риски ООО «Преобразование» по степени убывания опасности могут быть проранжированы следующим образом:

- риск снижения финансовой устойчивости – 3,8 балла;
- структурный риск – 3,5 балла;
- инфляционный риск – 2,9 балла;
- риск неплатежеспособности (банкротства) – 2,8 балла;
- кредитный риск – 2,7 балла;
- налоговый риск – 2,1 балла.

По итогам проведения количественных оценок финансовых рисков и их ранжирования по уровню опасности в условиях ООО «Преобразование» напрашиваются следующие выводы:

а) На уровень опасности финансовых рисков для ООО «Преобразование» оказывают влияние такие факторы, как: возможность наступления события, время влияния рискового события и размеров вероятного убытка;

б) Максимальная вероятность (100%) присуща инфляционному риску в 100%, вероятность риска снижения финансовой устойчивости и кредитного риска крайне существенна (75% и 68% соответственно). Остальные виды финансовых рисков располагают низким уровнем вероятности.

в) Согласно времени влияния предельная оценка по уровню опасности отводится налоговому риску. На втором месте находится риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности (банкротства) и кредитный риск. Согласно времени влияния структурный и инфляционный риски наименее опасные.

г) Максимальную оценку в зависимости от размера возможного убытка приобрели три вида финансовых рисков – риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности или банкротства и структурный риск.

### **3.3. Перспективы снижения финансовых рисков ООО «Преобразование»**

Как ранее выяснилось в ходе работы, экономические риски в значительной степени влияют на финансово–хозяйственную деятельность ООО «Преобразование». В связи с чем следует разработать направления их устранения или снижения негативных последствий.

Риск снижения финансовой устойчивости. Для снижения негативных последствий риска снижения финансовой устойчивости ООО «Преобразование» следует провести оптимизацию структуры капитала. В связи с чем, прежде всего, необходимо увеличить абсолютную величину собственного капитала и его удельный вес в структуре пассивов ООО «Преобразование». Повысить стоимость

собственного капитала в существенной степени представляется возможным посредством наращивания массы нераспределенной прибыли. Это возможно с помощью сокращения себестоимости продукции в условиях роста выручки от реализации.

Инфляционный риск. Для снижения негативных последствий инфляционного риска ООО «Преображение» необходимо стоимость продукции корректировать ежемесячно согласно значению коэффициента – дефлятора, публикуемым Госкомстатом РФ. Так как ежемесячная инфляция составляет 1-2%, для клиентов рост цен даже в условиях финансового кризиса будет незначительным. Однако в целом по предприятию эффект будет заметным. Потери ООО «Преображение» от инфляции в 2016 г. составили существенную сумму. При применении предложенной методики ценообразования такие потери удалось бы избежать.

Кредитный риск. Как отмечено выше, немаловажным для ООО «Преображение» является кредитный риск. Что, прежде всего, связано с задержкой расчетов покупателей за приобретенный товар. Период инкассации дебиторской задолженности в 2016 г. составил 33 дня. По причине несвоевременного получения задолженности от покупателей ООО «Преображение» допускает существенные задержки в оплате своей кредиторской задолженности (период ее инкассации в 2016 г. составил 38 дней). Несоблюдение расчетной дисциплины может привести не только к возникновению кредитного риска, но и к увеличению вероятности риска снижения финансовой устойчивости.

Для сокращения кредитного риска ООО «Преображение» можно рекомендовать использовать ряд приемов, которые будут направлены на снижение нахождения средств в дебиторской задолженности для ускорения расчетов с клиентами и своевременного получения доходов.

Исходя из объективной оценки своих финансовых возможностей, ООО «Преображение» должно на каждый квартал устанавливать предельную сумму отсрочек платежа, которая будет предоставляться покупателям. Согласно карто-

теки клиентов, взаимоотношений с ними устанавливаются условия и целесообразность предоставления отсрочек платежа и предусматриваются в контрактах положения, побуждающие покупателей избегать нарушения условий расчетов.

Для взыскания дебиторской задолженности разумно использовать все возможные методы: письменное напоминание клиенту о необходимости оплаты возникшей задолженности, телефонные звонки с просьбами об оплате, в качестве крайнего случая - обращение к судебным процедурам для взыскания.

Своевременное взыскание дебиторской задолженности позволит ООО «Преображение» повысить объем наиболее ликвидных активов (денежных средств), и с помощью высвободившихся денежных средств производить оплату кредиторскую задолженность. В результате существенно снизится не только количественная оценка риска неплатежеспособности (банкротства), но и вероятность наступления такого рискованного события.

Налоговый риск. Снижение негативных последствий налогового риска возможно за счет устранения показателей, которые для налоговых органов являются косвенным свидетельством наличия у ООО «Преображение» налоговых правонарушений. Для этого необходимо обеспечить опережающий темп роста доходов над расходами. Этого можно достичь путем корректировки выручки с учетом уровня инфляции, как было предложено ранее. В результате увеличится как рентабельность продаж, так и рентабельность активов ООО «Преображение». После реализации данных мероприятий ООО «Преображение» не будет подпадать под внеочередную налоговую проверку, что позволит значительно снизить налоговый риск.

Структурный риск. Основным направлением снижения негативных последствий структурного риска ООО «Преображение» является снижение точки безубыточности. Это может быть достигнуто за счет увеличения выручки от продаж за счет увеличения цен на продукцию и (или) путем сокращения удельной себестоимости продукции.

Осуществление предложенных мероприятий приведет к увеличению прибыли и рентабельности ООО «Преображение», росту его финансовой устойчивости.

Далее следует рассчитать каким образом изменятся финансовые результаты ООО «Преображение», если компания ежемесячно будет корректировать стоимость продаж с учетом уровня инфляции (таблица 23).

Таблица 23 - Прогноз финансовых результатов ООО «Преображение» при ежемесячной корректировке стоимости продаж с учетом инфляции, в тыс. руб.

Показатели	2016г.	2017г. прогноз	2017г. / 2016г.	
			тыс. руб.	темп прироста, %
Выручка от реализации услуг	939022	948750	9728	1,04
Себестоимость	901544	901544	-	-
Валовая прибыль	37478	47206	9728	26,0
Прибыль от продаж	37478	47206	9728	26,0
Проценты к получению	150	150	-	-
Проценты к уплате	8633	8633	-	-
Прочие доходы	2042	2042	-	-
Прочие расходы	1752	1752	-	-
Прибыль до налогообложения	29285	39013	9728	33,2
Налог на прибыль	5857	7803	1946	33,2
Чистая прибыль	23479	31210	7731	32,9
Рентабельность продаж, %	4,00	4,98	0,98	-

Как видно из представленных данных, в случае корректировки стоимости продукции в соответствии с уровнем инфляции выручка от продаж вырастет на 9728 тыс. руб. (на 1,04%). Что приведет к увеличению валовой прибыли и прибыли от продаж. Рентабельность продаж в согласно прогнозу, вырастет на 0,98 процентных пункта.

Итак, корректировка стоимости продукции с учетом уровня инфляции для ООО «Преображение» экономически эффективна.

Для количественной и качественной оценки экономических рисков ООО «Преображение» после снижения их негативных последствий составим прогнозный аналитический баланс в таблице 24.

Баланс составляется методом трансформации отчетных данных на конец 2016 г. в следующей последовательности:

а) Нераспределенная прибыль в пассиве баланса увеличивается на 7731 тыс. руб. На эту же сумму увеличиваются денежные средства на расчетном счете.

б) Дебиторская задолженность планируется в сумме 69184 тыс. руб., поскольку остальная часть задолженности в сумме 17296 тыс. руб. должна быть взыскана. На сумму взысканной дебиторской задолженности сокращается кредиторская задолженность.

Таблица 24 - Прогнозный аналитический баланс ООО «Преображение»

Показатели	Факт, тыс.руб.	Прогноз, тыс. руб.	Абсолютное отклонение прогнозных значений от фактических, тыс. руб.	Темп прироста прогнозных значе- ний над фактиче- скими, %
1	2	3	4	5
<b>Актив</b>				
Внеоборотные активы	116161	116161	-	-
Запасы	35184	35184	-	-
Дебиторская задолжен- ность	86480	69184	17296	-20,0
Денежные средства	44	7775	7731	в 176 раз
Прочие оборотные активы	336	336	-	-
Итого оборотных активов	122044	112479	-9565	-7,83
Всего активов	238205	228640	-9565	-4,02
<b>Пассив</b>				
Уставный капитал	7358	7358	-	-
Нераспределенная при- быль	80077	87808	7731	9,65
Итого собственный капи- тал	87436	95166	7730	8,84
Долгосрочные обязатель- ства	51774	51774	-	-
Кредиторская задолжен- ность	35480	18184	-17296	-48,7
Заемные средства	63515	63515	-	-
Итого краткосрочных обя- зательств	98995	81699	-17296	-17,5
Всего пассивов	238205	228640	-9565	-4,02

в) Остальные показатели бухгалтерского баланса по прогнозу остаются неизменными.

На основе составленного прогнозного аналитического баланса проведем количественную и качественную оценку экономических рисков ООО «Преобразование».

Проанализируем, как изменятся показатели платежеспособности ООО «Преобразование» после реализации мероприятий, направленных на снижение негативных последствий экономических рисков (таблица 25).

Расчеты показывают, что по прогнозу ООО «Преобразование» улучшило свою платежеспособность.

Таблица 25 - Коэффициенты платежеспособности ООО «Преобразование» по прогнозу

Коэффициенты платежеспособности	2016г.	Прогноз	Изменение	Норматив
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0004	0,095	0,095	0,2-0,5
Коэффициент быстрой ликвидности	0,874	0,942	0,068	0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	1,233	1,377	0,144	2,0-3,5

С целью оценки риска снижения финансовой устойчивости ООО «Преобразование» рассчитаем финансовый леверидж (таблица 26).

Как видно из приведенных расчетов, эффект финансового рычага увеличился что свидетельствует о сокращении риска снижения финансовой устойчивости ООО «Преобразование».

Количественно оценку риска снижения финансовой устойчивости ООО «Преобразование» можно определить, как сумму потери  $\frac{1}{4}$  выручки от продаж (234756 тыс. руб.).

Таблица 26 - Расчет силы воздействия финансового левериджа в ООО «Преобразование» по прогнозу

№ п/п	Показатели	Факт	Прогноз
1	Прибыль до налогообложения	29285	39013
2	Среднегодовая стоимость активов	194414	233423
3	Экономическая рентабельность активов по прибыли до налогообложения, %	15,06	16,71
4	Ставка налогообложения, %	20	20

5	Среднегодовая стоимость заемного капитала	118968	142122
6	Среднегодовая стоимость собственного капитала	76446	91301
7	Коэффициент финансового риска (стр. 6 : стр. 5)	0,643	0,642
8	Средняя ставка процента по всем заемным средствам	7,3	7,3
9	Эффект финансового рычага (100% – стр. 4) x (стр. 3 – стр. 8)	(100% - 20%) * (15,06 - 7,3) = 6,21	(100% - 20%) * (16,71 – 7,3) = 7,53

Проведем количественную и качественную оценку риска утраты платежеспособности (банкротства) по прогнозу (таблица 27).

Таблица 27 - Расчет прогнозного коэффициента риска утраты платежеспособности ООО «Преображение»

№ п/п	Показатели	2016г.	Прогноз
1	Себестоимость, тыс. руб.	901544	901544
2	Управленческие расходы, тыс. руб.	-	-
3	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	98995	81699
4	Максимально возможная сумма убытков, тыс. руб.	1000539	983243
5	Собственный капитал, тыс. руб.	87436	95166
6	Дебиторская задолженность, тыс. руб.	86480	69184
7	Денежные средства, тыс. руб.	44	7775
8	Объем собственных финансовых ресурсов с учетом точно известных поступлений, тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6 + стр. 7)	173960	172125
9	Сумма непокрытого убытка, тыс. руб. (стр. 4 – стр. 8)	826579	811118
10	Коэффициент финансового риска (стр. 4 / стр. 8)	5,752	5,712

Как видно из таблицы 27, коэффициент риска утраты платежеспособности (банкротства) по прогнозу имеет меньшее значение по сравнению с фактическим. Размер непокрытого убытка снижается.

Вероятность наступления рискованного события также снизится с 36 % по оценкам экспертов до 30 %. После взыскания части дебиторской задолженности кредитный риск ООО «Преображение» сократится. Фактически он составил 59620 тыс. руб., прогнозируемое значение – 77832 (среднегодовой размер дебиторской задолженности по прогнозируемому аналитическому балансу). Вероятность наступления рискованного события также может быть снижена с 68% по оценкам экспертов до 50 %.

Проведем количественную оценку структурного риска ООО «Преображение» по прогнозу методом расчета точки безубыточности данного предприятия (таблица 28).

Как видно из приведенных данных, по прогнозу точка безубыточности ООО «Преображение» составит 851561 тыс. руб. Она снижается по сравнению с фактическим значением 2015 г. Количественный размер структурного риска остается прежним (постоянные расходы в сумме 414710 тыс. руб.). Но вероятность события снизится в два раза и составит 15 % (при фактическом значении 29 %).

Таблица 28 - Расчет точки безубыточности ООО «Преображение» фактически и по плану, в тыс. руб.

Показатели	2015г.	Прогноз
1	2	3
Выручка	939022	948750
Переменные затраты	486834	486834
Постоянные затраты	414710	414710
Валовая прибыль	452188	461916
Прибыль от продаж	37478	47206
Коэффициент валовой прибыли	0,482	0,487
Точка безубыточности	860394	851561
Запас финансовой прочности	78628	97189
Сила воздействия операционного (производственного) рычага	12,07	9,79

Налоговый риск имеет очень маленькое количественное значение – всего 0.1 тыс. руб. Поэтому после реализации всех разработанных мероприятий по снижению негативных последствий экономических рисков эта величина останется неизменной. Однако по прогнозу устраняются все факторы, усиливающие налоговый риск. Рентабельность продаж увеличивается до размера 4,98%. По прогнозу темп роста доходов превышает темп роста расходов. Таким образом, вероятность налогового риска по прогнозу существенно снижается. Экспертами вероятность данного вида финансового риска была оценена в 39%. По прогнозу, вероятность снизится до 20 %. Вероятность инфляционного риска и фактически, и по прогнозу составляет 100 %, поскольку инфляционные процессы в стране остановить в условиях финансового кризиса очень сложно.

Далее необходимо проранжировать экономические риски ООО «Преобразование» в соответствии с их прогнозной количественной и качественной оценкой. Проведем балльную оценку рисков в соответствии с вероятностью их наступления (таблица 29) и по их величине (таблица 30).

Балльная оценка экономических рисков ООО «Преобразование» в соответствии со временем воздействия рискового события остается неизменной.

Таблица 29 - Балльная оценка экономических рисков ООО «Преобразование» в соответствии с вероятностью их наступления по прогнозу

Виды финансовых рисков	Вероятность наступления финансового риска, %	Балл
Риск снижения финансовой устойчивости	40	2
Риск неплатежеспособности (банкротства)	30	2
Инфляционный риск	100	4
Кредитный риск	50	3
Налоговый риск	20	1
Структурный риск	15	1

Проведем сводную оценку прогнозных экономических рисков ООО «Преобразование» в соответствии с присвоенными баллами по каждому из трех факторов и рангами этих факторов (таблица 31).

По результатам проведенных расчетов проранжируем экономические риски ООО «Преобразование» по степени убывания опасности в соответствии с их прогнозным значением:

- риск снижения финансовой устойчивости – 3,8 балла;
- инфляционный риск – 3,4 балла;

Таблица 30 - Балльная оценка экономических рисков ООО «Преобразование» в соответствии с их величиной

Виды финансовых рисков	Суммарная годовая оценка, тыс. руб.	Воздействие	Балл
Риск снижения финансовой устойчивости	234756	критическое воздействие	6
Риск неплатежеспособности (банкротства)	811118	критическое воздействие	6

Инфляционный риск	9728	среднее воздействие	1
Кредитный риск	77832	среднее воздействие	4
Налоговый риск	0,1	малое воздействие	1
Структурный риск	414710	критическое воздействие	6

- кредитный риск – 3,2 балла;
- риск неплатежеспособности (банкротства) – 2,8 балла;
- структурный риск – 2,5 балла;
- налоговый риск – 1,5 балла.

Как видно из приведенных данных, по прогнозу экономические риски ООО «Преображение» по степени убывания опасности распределились несколько иначе, чем фактически в 2015 г. Если фактически наиболее опасным является риск снижения финансовой устойчивости и структурный риск, то по прогнозу – риск финансовой устойчивости и инфляционный риск.

По результатам разработанных мероприятий, направленных на совершенствование системы управления экономическими рисками ООО «Преображение», можно сделать следующие выводы:

Таблица 31 - Сводная оценка экономических рисков ООО «Преображение» по прогнозу

Виды финансовых рисков	Факторы, влияющие на ранг риска						Интегральная балльная оценка риска
	Величина экономического риска		Вероятность наступления экономического риска		Время воздействия экономического риска		
	Баллы	Баллы с учетом весового коэффициента 0,5	Баллы	Баллы с учетом весового коэффициента 0,3	Баллы	Баллы с учетом весового коэффициента 0,2	
Риск снижения финансовой устойчивости	4	2	2	0,6	6	1,2	3,8
Риск неплатежеспособности (банкротства)	2	1	2	0,6	6	1,2	2,8
Инфляционный риск	4	2	4	1,2	1	0,2	3,4
Кредитный риск	3	1,5	3	0,9	4	0,8	3,2
Налоговый риск	2	1	1	0,3	1	0,2	1,5
Структурный риск	2	1	1	0,3	6	1,2	2,5

а) Для снижения негативных последствий инфляционного риска целесообразно стоимость продукции корректировать ежемесячно в соответствии со значением коэффициента – дефлятора;

б) С целью снижения кредитного риска и риска неплатежеспособности (банкротства) необходимо ускорение расчетов с дебиторами.

в) Высвобожденные денежные средства необходимо направить на оплату срочной кредиторской задолженности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение выпускной квалификационной работы можно сделать следующие выводы.

Основным фактором, определяющим финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности, является наличие у компании устойчивых конкурентных преимуществ. Эти преимущества должны соответствовать стратегическим целям предприятия и обеспечивать экономическую жизнеспособность предприятия. Экономическая жизнеспособность является отражением отношений между субъектами хозяйствования, которые позволяют им эффективно существовать в бизнесе и адаптироваться к условиям внешней среды (признаки рыночной состоятельности), оптимально использовать производственный потенциал (признаки по показателям производственной состоятельности), обеспечивать сбалансированность внешнего и внутреннего равновесия (признаки финансовой состоятельности).

Проведенный анализ экономических показателей работы ООО «Преобразование» за 2014-2016 гг. показал, что они изменялись неравномерно под воздействием как внешних, так и внутренних причин. В то же время они свидетельствуют, что в условиях рынка предприятие старается развиваться и укреплять свою материально-техническую базу.

По результатам финансово-хозяйственной деятельности ООО «Преобразование» было отмечено, что к положительным моментам динамики активов можно отнести рост активов, рост оборотных активов. Отрицательные факторы включают превышение относительной массы внеоборотных активов над текущими активами, значительную долю дебиторской задолженности и небольшую часть денежных средств.

Динамика пассивов показывает неблагоприятную тенденцию, что связано со значительным ростом кредиторской задолженности и долгосрочных обязательств, что увеличивает зависимость предприятия от внешнего кредитования и снижет его финансовую устойчивость.

Анализ ликвидности и платежеспособности показал, что ООО «Преобразование» не является платежеспособным.

Анализ финансовой устойчивости и деловой активности показал, что финансовая устойчивость находится на низком уровне, а показатели деловой активности показывают ухудшение в использовании имущества.

Уровень воздействия операционного левериджа в 2016 г. по сравнению с 2015 г. уменьшился на 6,07, что является благоприятной тенденцией в деятельности организации. Финансовый леверидж снизился на 0,9%. Значение финансового левериджа свидетельствует, что за счет снижения заемных средств рентабельность собственного капитала увеличивается на 0,8%. Но при этом показатели являются высокими. Следовательно, в ООО «Преобразование» можно рекомендовать снижение финансового риска и операционного риска до уровня умеренного.

В ходе работы выяснилось, что финансово – хозяйственная деятельность ООО «Преобразование» подвержена таким видам экономических рисков, как риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности (банкротства) предприятия, инфляционный риск, кредитный риск, налоговый риск структурный риск.

Экономические риски ООО «Преобразование» по степени их опасности были проранжированы с учетом трех факторов: вероятность наступления события, время воздействия рискового события и размер возможного ущерба от наступления рискового события. Каждому из этих факторов был присвоен ранг, характеризующий его значимость для признания риска опасным. Самым важным фактором для определения степени опасности финансового риска был установлен размер возможного ущерба от наступления рискового события, вторым по значимости фактором - вероятность наступления события, и последний фактор - время воздействия рискового события.

Оценка вероятности наступления экономического риска проводилась экспертным методом. При этом все эксперты оценили вероятность инфляционного

риска в 100 %. Вероятность риска снижения финансовой устойчивости экспертами была оценена также как очень высокая (75 %). Кредитный риск был оценен как событие с высокой вероятностью (68 %). Остальные виды экономических рисков были оценены как события с низкой степенью вероятности. Вероятность налогового риска была оценена в 39 %. Вероятность неплатежеспособности (банкротства) ООО «Преображение» эксперты оценили в размере 36 %.

В соответствии со временем воздействия максимальную оценку по степени опасности получил налоговый риск. Это связано с тем, что налоговые проверки обычно являются внезапными. Два балла получили три вида риска – риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности (банкротства) и кредитный риск. Данные события происходят быстро, а полученный эффект будет растянут во времени. По одному баллу получили два вида риска – инфляционный и структурный. В соответствии со временем воздействия эти риски являются наименее опасными по сравнению с другими финансовыми рисками ООО «Преображение».

Максимальную оценку в зависимости от размера возможного ущерба от наступления рисков события получили три вида финансовых рисков – риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности или банкротства и структурный риск. Минимальную оценку имеет налоговый риск, поскольку его величина очень мала.

Заключительным этапом ранжирования выделенных экономических рисков была их оценка в соответствии с присвоенными баллами по каждому из трех факторов и рангами этих факторов.

В работе были разработаны мероприятия, направленные на снижение экономических рисков.

Для снижения негативных последствий инфляционного риска целесообразно стоимость продукции корректировать ежемесячно в соответствии со значением коэффициента – дефлятора;

С целью снижения кредитного риска и риска неплатежеспособности (банкротства) необходимо ускорение расчетов с дебиторами.

Высвобожденные денежные средства необходимо направить на оплату срочной кредиторской задолженности, что будет способствовать снижению негативных последствий риска снижения финансовой устойчивости.

Реализация предложенных мероприятий приведет к росту прибыли и рентабельности предприятия, и как следствие – к снижению налогового и структурного риска. В результате был сделан вывод, что степень опасности всех видов рисков для ООО «Преображение» по прогнозу снижается.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Абчук В.А. Предпринимательство и риск/ В.А. Абчук- Л.В. ВИПК РП, 2008 -24 с.
- 2 Агафонова, И.П. Обзор методов управления рисками инновационного проекта / И.П. Агафонова // Менеджмент в России и за рубежом. – 2014. – № 6. – С. 12-17.
- 3 Альгин А.П. Риск и его роль в общественной жизни/ А.П. Альгин - М.: Мысль, в ред. от 2010 – 200 с.
- 4 Альгин А.П. Анализ и оценка риска и неопределенности при принятии инвестиционных решений/А.П. Альгин- М: Знания. -2012 – 200 с.
- 5 Балабанов И.Т. Риск-менеджмент/ И.Т. Балабанов - М.: Финансы и статистика, 2010 – 180 с.
- 6 Баззел Р.Д. Информация и риск в менеджменте/ Р.Д. Баззел М.: Фин-статинформ, 2010 – 300 с.
- 7 Бочкаи Т., Д. Мессен: Хозяйственный риск и методы его измерения/ С,В. Иванов – М. Экономика, 1979, в ред. от 2010 – 350 с.
- 8 Бланк И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия. — К.: Эльга, Ника — Центр, 2004. — 784 с.
- 9 Вечканов Г. С. Экономическая безопасность: Учебник для вузов. — СПб: Питер, 2016. — 384 с
- 10 Гаврилюк Т. Ю. Финансовые риски в системе управления финансовой безопасностью предприятия // Молодой ученый. — 2013. — №3. — С. 204-207.
- 11 Вяткин, В.С. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом / В.С. Вяткин. – М.: Экономика, 2010. – 168 с.
- 12 Грабовой П.Г., Петрова С.Н., Полтавцев С.И., Романова К.Г., Хрусталев В.Б., Яровенко С.М. Риски в современном бизнесе / П.Г. Грабовой – М.: «Алнс», в ред. от 2008 – 180 с.

- 13 Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения: учебное пособие/ В.М. Гранатуров М.: Дело и сервис, 2011- 310 с.
- 14 Елохин А.Н. Анализ и управление риском: теория и практика, М.: Дело, 2010-350 с.
- 15 Ильенков С.Д. Производственный менеджмент: Учебник для вузов/Под ред. СД. Ильенковой. -М.: Юнити-Дана, 2010-260 с.
- 16 Казакова Н.А. Теория и практика антикризисного управления / Н.А. Казакова – М.: МФА, 2010 – 208 с.
- 17 Кейнс Д.М. Общая теория занятости, процента и денег./Д.М.Кейнс – М.: Прогресс, в ред от 2008 – 280 с.
- 18 Ковалев В.А. Анализ финансовой деятельности предприятия
- 19 Лапушта М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапушта, М. : ИНФРА – М, в ред. от 2011 -356 с.
- 20 Маршалл А. Основы экономической науки/ А. Маршалл М.: ИНФРА, 1890 г., Издательство Эксмо, в ред. 2008 г. – 250 с.
- 21 Маренков Н.Л. Антикризисное управление: контроль и риски коммерческих банков и фирм в России: Учебное пособие/ под. ред. С.С. Ильина: - М. : Едиториал УРСС, 2002, в ред. от 2008 – 184 с.
- 22 Милль Дж. Стюард Основы политической экономии (1848 г.)/ под ред. Н.Н. Малашина, М.: КНОРУС, 2009 – 402 с.
- 23 Ожегов С.И. Словарь русского языка/ Под ред. Н.Ю. Шведовой. 20-е издание – М.: Русский язык, 2007- 1000 с.
- 24 Осипов Ю.М. и др. Основы предпринимательского дела: Благородный бизнес / под ред. Ю.М. Осипова. – М.: Гуманитарное знание, ТРИТОН, 2008 – 430 с.
- 25 Папехин Р. С. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятия. Диссертация соиск. ученой степени к. э. н. Волгоградский государственный университет, 2007. — 181 с.

- 26 Пташкина Е.С. Влияние рисков хозяйственной деятельности на показатели бухгалтерской отчетности организации/ Журнал ВАК, «Российское предпринимательство», № 19 – М.: 2013. – С. 54-58.
- 27 Пташкина Е.С. Применение риск-менеджмента и риск-контроллинга в системе управления рисками на предприятии/ Журнал ВАК, «Интеграл» №5-6 (79-80), 2014. – С.112-114
- 28 Сениор Н.У. «Основные начала политэкономии» (1836)/ В.А. Корелин, 2010-120 с.
- 29 Сирополис Николас К. Управление малым бизнесом. Руководство для предпринимателей: Пер. с англ./ В.А. Волкова – М.: Дело, 2012 – 387 с.
- 30 Ступаков В.С., Токаренко Г.С.Риск-менеджмент/ В.С. Ступаков– Москва, «Финансы и статистика», ред. 2010 – 298 с.
- 31 Райзберг Б.А. Азбука предпринимательства / Е.С. Коркин- М.: Ось-89, 2011-240 с.
- 32 Романов, Е.А. Экономика рыночного хозяйственного комплекса России / Е.А. Романова – М. : МИР, 2012 – 336 с.
- 33 Тэмпан Л.Н. Риски в экономике/ Под ред. профессора В.А. Швандара – - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012- 380 с.
- 34 Халафян, А.А. Statistica 6. Статистический анализ данных. 3-е изд. Учебник/ А.А. Халафян. - М.: ООО «Бином-Пресс», 2007.- 512 с.
- 35 Хохлов, Н.В. Управление риском / Н.В. Хохлов. – М.: Академия, 2013 – 239 с.
- 36 Цветкова, Е.В. Риски в экономической деятельности / Е.В. Цветкова. – СПб.: Питер, 2012 – 186 с.
- 37 Черкасов, В.В. Проблемы риска в управленческой деятельности / В.В. Черкасов. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 317 с.
- 38 Черкасов, В.В. Финансовые риски в предпринимательской деятельности / В.В. Черкасов. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 225 с.
- 39 Чернова В.А. Анализ финансового риска/ Под ред. М.И. Баканова. - М.: Финансы и статистика, 2011 – 420 с.

40 Шапкин А. С., Шапкин В. А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. 7-е изд. — М.: «Дашков и К», 2009. — 323 с.

41 Шумпетер Й. Теория экономического развития (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, процента и цикла конъюнктуры), М.: Прогресс, 1982, ред. 2010 — 420 с.

42 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет. — М: ИНФРА-М, 2015 — 589 с.

43 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет. — М.: Финансы и статистика, 2014 — 653 с.

Бухгалтерский баланс ООО «Преобразование»

За 2016 г.

Организация \_\_\_\_\_ ООО «Преобразование» \_\_\_\_\_ по ОКПО  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ Рыболовство \_\_\_\_\_ по ОКВЭД  
 Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_  
 Общество с ограниченной ответственностью \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС  
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ по ОКЕИ  
 Местонахождение (адрес) \_\_\_\_\_

Коды		
0710001		
31	12	2016
97074703		
2538107883		
51.34.22		
384 (385)		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На _____	На	На
		20 16 г. <sup>3</sup>	20 15 г. <sup>4</sup>	20 14 г. <sup>5</sup>
	<b><u>АКТИВ</u></b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Нематериальные активы	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	-	-	-
	Основные средства	62579	44295	34718
	Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
	Финансовые вложения	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	53555	15448	11210
	Итого по разделу I	116161	59743	45928
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Запасы	35184	42507	50980
	Налог на добавленную стоимость	-	704	-
	Дебиторская задолженность	86480	32759	28093
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	20	20
	Денежные средства и денежные эквиваленты	44	14889	6864
	Прочие оборотные активы	336	-	-
	Итого по разделу II	122044	90879	85957
	<b>БАЛАНС</b>	238205	150622	131885

## Окончание Приложения А

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На _____	На 31 де-	На 31 де-
		20 16 г. <sup>3</sup>	кабря 20 15 г. <sup>4</sup>	кабря 20 14 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>			
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	7358	7358	7358
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-
	Резервный капитал	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	80077	58097	40968
	Итого по разделу III	87436	65455	48326
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	51774	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	-	98	91
	Оценочные обязательства	-	-	-
	Прочие обязательства	-	-	-
	Итого по разделу IV	51774	98	91
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	63515	76700	40934
	Кредиторская задолженность	35480	8369	42534
	Доходы будущих периодов	-	-	-
	Оценочные обязательства	-	-	-
	Прочие обязательства	-	-	-
	Итого по разделу V	98995	85069	83468
	<b>БАЛАНС</b>	238205	150622	131885

Руководитель \_\_\_\_\_

(подпись)

Джурук Т.А.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

(подпись)

(расшифровка подписи)

“ 31 ” \_\_\_\_\_ декабря 20 16 г.

## Приложение Б

### Отчет о финансовых результатах ООО «Преображение»

За 2016 г.

	Форма по ОКУД	<b>Коды</b>	
	Дата (число, месяц, год)	<u>0710002</u>	
Организация _____ ООО «Преображение» _____ по ОКПО		31	12
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН		2016	
Вид экономической деятельности _____ Рыболовство _____ по ОКВЭД		97074703	
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКФС		2538107883	
Общество с ограниченной ответственностью _____ по ОКФС		51.34.22	
Единица измерения: тыс. руб. ( <del>млн. руб.</del> ) _____ по ОКЕИ		384	

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	За _____ 20 16 г. <sup>3</sup>	За _____ 20 15 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	939022	778763
	Себестоимость продаж	( 901544 )	( 757983 )
	Валовая прибыль (убыток)	37478	20780
	Коммерческие расходы	( - )	( - )
	Управленческие расходы	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	37478	20780
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	150	-
	Проценты к уплате	( 8633 )	( 3316 )
	Прочие доходы	2042	5838
	Прочие расходы	( 1752 )	( 2108 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	29285	21194
	Текущий налог на прибыль	( 5857 )	( 4395 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	23479	16792

Руководитель \_\_\_\_\_ Джурук Т.А. \_\_\_\_\_ Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

“ 31 ” \_\_\_\_\_ декабря 20 16 г.