

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет» (национальный исследовательский университет)  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, г.д. бухгалтер ООО ТФ «Владомир»



Н.Ю. Маркова /  
2017 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, проф., д.э.н.

 /И.А.Баев/  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

«АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ  
НА ПРИМЕРЕ ООО ТФ «ВЛАДОМИР»  
(наименование темы работы)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.01 2017. 235 ВКР

Консультант, \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Консультант, \_\_\_\_\_


\_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Консультант, \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.


Руководитель, ст. преподаватель каф.

ФДОиК

 /И.Е.Комиссарова /  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

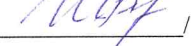
Автор

студент группы ЗЭУ-419

 /Н.В.Садретдинова/  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер, ст. преподаватель каф.

ФДОиК

 /И.А.Бочкарёва/  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Рыночная экономика несет в себе риск хозяйственной деятельности предприятия. Постоянно ужесточающаяся конкуренция, нестабильность уровней спроса и предложения на товары и услуги, высокие темпы развития техники и технологий, резкие изменения валютных курсов, неконтролируемая инфляция, а также другие негативные факторы, характерные для современной экономики, создают условия, при которых ни один экономический субъект не может осуществлять финансово-хозяйственную деятельность с гарантированным успехом. Положение усугубил мировой финансовый кризис, экономические санкции, внешняя среда стала наиболее неблагоприятной.

Важным условием экономической эффективности является умение на строго научной основе осуществлять прогнозирование и профилактику рисков деятельности предприятия и управление ими. Нестабильная экономическая среда, внутри которой действуют предприятия, предполагает необходимость систематического анализа финансового состояния. При этом основным объектом исследования должны стать финансовые риски предприятия и возможные пути снижения их воздействия. Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к банкротству предприятия. Поэтому одной из задач финансового менеджера является определение именно тех финансовых рисков, которые оказывают влияние на деятельность конкретного предприятия. Главным для финансового менеджера является управление этими рисками или такие действия, которые позволили бы свести к минимуму воздействие данных рисков на деятельность предприятия. Актуальность темы исследования обусловлена увеличением финансовых рисков при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Объектом исследования является ООО Торговая фирма «Владомир», специализирующаяся на розничной торговле легковыми автомобилями.

Предметом исследования – финансово-хозяйственная деятельность ООО ТФ «Владомир» и связанные с ней финансовые риски.

Цель работы – разработка рекомендаций по снижению финансовых рисков деятельности ООО ТФ «Владомир».

Для достижения цели работы необходимо решить следующие задачи:

- 1) исследовать теоретические основы управления финансовыми рисками деятельности предприятия;
- 2) провести анализ и дать оценку финансовым рискам в ООО ТФ «Владомир»;
- 3) выявить проблемы и разработать рекомендации, направленные на снижение финансовых рисков в ООО ТФ «Владомир»;
- 4) оценить экономический эффект от внедрения разработанных рекомендаций.

Теоретической основой работы является учебная и научная литература авторов, специализирующихся в области финансового анализа и риск-менеджмента. Вопросы сущности финансовых рисков рассматриваются в работах Новикова А.И., Пешковой А.А., Плоскина В.В., Шапкина А.С. и многих других авторов. Классификация финансовых рисков достаточно широко раскрыта у таких авторов как Абасова Х.А., Бланк И.А., Домашенко Д.В., Кукин И.П. и других. Вопросам управления финансовыми рисками в деятельности предприятий занимались такие исследователи, как Арутюнов Ю.А., Балдин К.В., Бланк И.А., Ковалев В.В., Савчук В.П., Стоянова Е.С. и другие исследователи.

Методологической основой работы явилась учебная литература по финансовому анализу. Оценке структуры активов и пассивов, платежеспособности и финансовой устойчивости и на этой основе выявления финансовых рисков в деятельности предприятия посвящены работы таких авторов как Артеменко В.Г. и Остапова В.В., Жулина Е.Г., Кирьянова З.В., Мельник М.В., Пласкова Н.С. и других.

Информационной базой работы явились данные бухгалтерской отчетности ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Сущность финансовых рисков и их классификация

Функционирование каждого предприятия в условиях рыночных отношений сопряжено с риском. Разработка и реализация своевременных и эффективных управленческих решений в большой степени зависит от понимания сущности категории «риск» и отношения к нему со стороны руководства хозяйствующих субъектов. Поэтому исследование сущности риска, причин его возникновения и способов снижения представляет большой интерес как для исследователей, так и лиц занятых реальной практической деятельностью.

Риск – это предполагаемое событие, способное принести кому-либо ущерб или убыток [11, с. 32]. Предполагаемость риска подразумевает вероятность события (т.е. оно может произойти, а может и не произойти). Способность принести ущерб или убыток, помимо неопределенности события, указывает на негативность возможных последствий риска: от материальных издержек, недополученной прибыли, ущерба имиджу до финансовых потерь. Ряд исследователей определяют риск как возможность понести непредвиденные расходы наряду с возможностью получить дополнительный доход. Это определение позволяет говорить о том, что риск, наряду с отрицательными последствиями, имеет и положительные стороны. Следовательно, риск можно охарактеризовать как явление противоречивое: противоречивость риска проявляется в его положительных и отрицательных аспектах.

Риски, сопутствующие финансовой деятельности предприятия, выделяются в особую группу рисков, которые носят название – финансовые риски. В современной экономической литературе нет однозначной трактовки понятия «финансовый риск», что свидетельствует о многоаспектности этой экономической категории. Понятия финансового риска, приведенные различными

исследователями, представлено в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Понятия финансового риска

Автор	Понятие финансового риска
Пешкова А.А. [33, с. 63]	Вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности организации
Новиков И.П. [32, с. 14]	Риск, обусловленный структурой источников средств, речь идет уже не о рисковости вложения капитала в те или иные активы, а о рисковости политики в отношении целесообразности привлечения тех или иных источников финансирования деятельности компании
Мамаева Л.Н. [28, с.11]	Вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает части дохода / капитала
Стоянова Е.С. [41, с. 322]	Вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом
Шапкин А.С. [44, с. 38]	Спекулятивный риск, для которого возможен как положительный, так и отрицательный результат; особенностью является вероятность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе являются рискованными
Бланк И.А. [12, с. 522]	Результат выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата хозяйственной деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации
Ковалев В.В. [24, с. 629]	Риск, связанный с движением финансовых ресурсов организации

Обобщив подходы к понятию финансового риска, можно представить следующее определение: финансовый риск – это возможная потеря организацией части своего имущества, получение меньших доходов, чем запланировано, или образование непредсказуемых расходов в результате ведения финансовой и производственной деятельности, возникшие в результате выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения.

С одной стороны, финансовые риски основываются на объективной неопределенности внешней среды, которая предполагает всю совокупность факторов, создающих появление рисков ситуации по причине того, что предприятие не имеет полной и достоверной информации обо всех субъектах и

объектах, с которыми оно взаимодействует в процессе осуществления деятельности. С другой стороны финансовые риски носят и субъективный характер, т.к. реализуются посредством человеческой деятельности.

Вышесказанное позволяет выделить основные сущностные характеристики финансового риска, представленные в приложении А.

Как и у любой экономической категории, сущность финансового риска можно охарактеризовать через выполняемые им функции. В экономической литературе выделяют следующие функции финансового риска [40, с. 298]:

- 1) Инновационную функцию. Данную функцию финансовый риск выполняет, стимулируя поиск нетрадиционных решений проблем, стоящих перед инвестором или предпринимателем.
- 2) Регулятивную функцию. Данная функция состоит в исследовании источников риска при планировании операций, форм сделок, исключаящих или снижающих возможные последствия риска как отрицательного отклонения.
- 3) Защитную функцию, которая проявляется в том, что инициативным предпринимателям нужна соответствующая защита, исключаящая в случае неудачи наказание и стимулирующая оправданный риск.
- 4) Аналитическую функцию, связанную с тем, что наличие риска предполагает необходимость выбора одного из возможных вариантов решения.
- 5) Компенсирующую функцию. Эта функция финансового риска может обеспечить компенсирующий успех, т.е. дополнительную выгоду по сравнению с плановым доходом в случае благоприятного исхода.
- 6) Социально-экономическую функцию. Эта функция состоит в том, что риск и конкуренция позволяют выделить социальные группы эффективных собственников в общественных классах, а в экономике – отрасли деятельности, в которых риск приемлем.
- 7) Превентивную функцию, которая заключается в том, что в целях уменьшения вероятности и величины негативных последствий финансовых рисков необходимы мероприятия и действия, направленные на предупреждение возникновения рискованных ситуаций (или снижения степени их влияния).

Возникновение и степень влияния финансовых рисков определяется различными факторами, к которым относятся:

- динамичность экономической ситуации;
- инфляционные процессы;
- изменения конъюнктуры рынка;
- платежеспособность населения;
- потребительский спрос;
- освоение новых финансовых инструментов и технологий;
- рост сферы финансовых отношений;
- расширение рынков сбыта производимой продукции, оказываемых услуг.

В настоящее время вопрос классификации финансовых рисков также является дискуссионным. В отечественной экономической литературе выделяют два подхода к классификации финансовых рисков [3, 9,12]. При первом подходе финансовые риски рассматриваются с точки зрения управления предприятием, когда вся совокупность финансовых рисков подразделяется на: риски, связанные с ценными бумагами; риски банкротства и риски упущенной выгоды (недополученного дохода). При этом совокупность финансовых рисков с точки зрения прибыли на капитал подразделяется на портфельный (кредитный риск, риск ставки процента, риск ликвидности), регуляторный, технологический риски, риск эффективности текущей деятельности, риск дочерних компаний, стратегии. Второй подход к классификации финансовых рисков базируется на «обзорных» классификациях, которые дополняют друг друга. При данном подходе выделяют чистые и спекулятивные риски. Чистые риски предполагают возможность наступления только неблагоприятных или нейтральных последствий. Спекулятивные риски связаны с получением как положительного, так и отрицательного результата и в полной мере определяются управленческим решением.

И.А. Бланк классифицирует финансовые риски по 10 видам, представленным на рисунке 1.1, разделяя всю совокупность финансовых рисков на рыночные и

специфические (в зависимости от источников возникновения рисков) [12, с. 525].

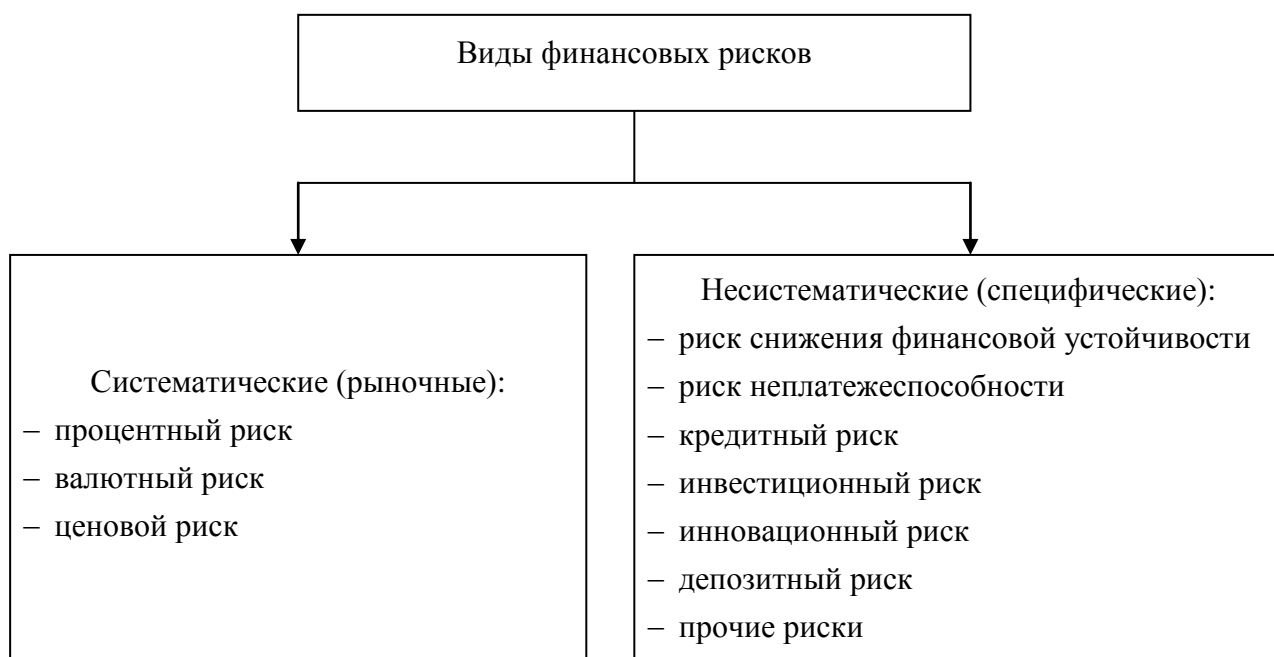


Рисунок 1.1 – Классификация финансовых рисков по И.А. Бланку

Научно обоснованная классификация финансовых рисков призвана закрепить место каждого из них в общей системе рисков, что способствует созданию эффективного механизма управления финансовыми рисками с помощью различных методов. Обобщив подходы различных авторов к классификации финансовых рисков, можно отметить, что на сегодняшний день преобладают обзорные классификации финансовых рисков, среди которых более 40 видов классификационных признаков и более 220 видов риска [3, с. 121]. Наиболее часто встречающиеся классификации финансового риска обобщены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Основные виды финансовых рисков деятельности предприятия

Виды финансового риска	Проявления финансового риска
Риск ликвидности и неплатежеспособности	Снижение уровня ликвидности оборотных активов и невозможность погашения своих обязательств
Риск банкротства (риск финансовой устойчивости)	Неспособность организации удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены



## Окончание таблицы 1.2

Виды финансового риска	Проявления финансового риска
Кредитный риск	Невозможность выплаты кредита и процентов по нему в срок и в полном объеме. Несвоевременная и (или) неполная оплата готовой продукции в кредит
Валютный риск	Изменения курсов валют при экспортных сделках, сделках в иностранной валюте
Ценовой риск	Изменения рыночной конъюнктуры в сторону уменьшения ценовых индексов активов предприятия
Налоговый риск	Изменение условий и сроков осуществления налоговых платежей, отмена или вероятность отмены льгот по налогам и сборам
Процентный риск	Изменения по процентным ставкам по кредитам и депозитам
Инвестиционный риск	Опасность потери инвестиций, неполучения от них полной отдачи, обесценения вложений
Риск роста расходов	Опасность увеличения расходов под проданные услуги; нулевая или отрицательная маржа по проектам
Инфляционный риск	Обесценение реальной стоимости капитала, а также будущих доходов по причине инфляционных процессов, растущих более высокими темпами, чем ожидалось
Депозитный риск	Невозврат депозитных вкладов в намеченный договором срок или в полном объеме, непогашение депозитных сертификатов банком
Криминогенный риск	Значительные финансовые потери для предприятия, вплоть до судебных разбирательств и банкротства

Охарактеризуем основные виды финансового риска деятельности предприятия.

Риск ликвидности и неплатежеспособности проявляет себя в угрозе снижения уровня доходов при продаже активов, стоимость которых сменилась в меньшую сторону в результате их рыночной оценки. Данный вид финансового риска генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность притока и оттока денежных средств во времени. По своим финансовым последствиям этот вид риска относится к числу наиболее опасных для предприятия.

Риск банкротства – это неспособность (несостоятельность) предприятия удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. К причинам,

провоцирующим возникновение риска банкротства можно отнести [39, с. 128]:

- неоднократное получение убытков во время производственной деятельности;
- превышение опасного уровня задолженности по кредитам;
- избыточное использование краткосрочных займов для долгосрочных инвестиций;
- стабильно низкие коэффициенты ликвидности;
- потеря руководящего персонала и ключевых контрагентов;
- нарушение цикла производственно-технологического процесса;
- падение рыночной стоимости акций и др.

Кредитный риск имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении им товарного (коммерческого) кредита покупателям. Формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию.

Валютный риск присущ предприятиям, ведущим внешнеэкономическую деятельность. Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате изменения обменного курса иностранной валюты. Валютный риск в российской экономике состоит в возможности девальвации рубля. Предметом валютного риска служат собственные средства и прибыль экономического агента. Политические события 2014 г. (санкции), приведшие к резкому понижению российской национальной валюты, привели к банкротству многие предприятия.

Ценовые риски – возможность несения убытков организацией в силу изменения в сторону уменьшения ценовых индексов ее активов. Ценовые риски включают совокупность различных аспектов поведения цен, волатильность, трансфертное ценообразование, корреляцию и ликвидность. Резкое изменение цен может произойти под влиянием таких факторов, как трансформация политической ситуации или внесение поправок в действующее законодательство, а также в результате событий геополитического характера.

Налоговый риск предприятия проявляется в результате введения новых видов налогов и сборов на осуществление отдельных видов деятельности, увеличения

уровня налоговых ставок, отмены действующих налоговых льгот.

Процентный риск заключается в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (депозитной, кредитной). Отрицательные последствия этого вида риска проявляются в эмиссионной деятельности акционерных обществ, их дивидендной политике и некоторых других финансовых операциях.

Инвестиционный риск характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. В соответствии с видами этой деятельности разделяются и виды инвестиционного риска: риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования.

Риск роста расходов – риск увеличения расходов проданных услуг (разница между бюджетной и фактической маржой по проекту в сторону увеличения последней).

Инфляционный риск характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (активов), а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций предприятия в условиях инфляционной экономики.

Депозитный риск отражает возможность не возврата депозитных вкладов. Данный вид финансового риска связан, как правило, с неверной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка для осуществления депозитных операций предприятия.

Криминогенный риск в сфере финансовой деятельности предприятий проявляется в форме объявления его партнерами фиктивного банкротства, подделки документов, обеспечивающих незаконное присвоение сторонними лицами денежных и других активов, хищение отдельных видов активов собственным персоналом и другие.

К прочим финансовым рискам относятся риски стихийных бедствий и другие аналогичные форс-мажорные риски, которые могут привести не только к потере предусматриваемого дохода, но и части активов, риск несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций и другие [12, с. 525].

Таким образом, риски, сопровождающие деятельность предприятия и генерирующие различные финансовые угрозы, выделяются в особую группу финансовых рисков. Финансовый риск – это возможная потеря организацией части своего имущества, получение меньших доходов, чем запланировано, или образование непредсказуемых расходов в результате ведения финансовой и производственной деятельности, возникшие в результате выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения. Глубже понять экономическую сущность риска можно с помощью его классификации по определенным признакам. К числу наиболее значимых (опасных) финансовых рисков относятся: риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, инвестиционный и инфляционный риски, процентный и депозитный риски и другие виды рисков.

## 1.2 Управление финансовыми рисками

Управление рисками представляет собой специфическую сферу финансового менеджмента, которая с начала 90-х гг. XX в. выделилась в особую область знаний – «риск-менеджмент». Работу по управлению финансовыми рисками на предприятии должны выполнять квалифицированные специалисты – финансовые менеджеры, риск-менеджеры, обладающие глубокими знаниями в области управления рисками, а также профессиональные институты специалистов или страховые компании в случае отсутствия собственных кадров на предприятии.

Основными задачами управления финансовыми рисками деятельности предприятия являются [13, с. 296]:

- идентификация возможных финансовых рисков предприятия;
- проведение анализа и оценки финансовых рисков предприятия на различных этапах финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- разработка и создание системы управления финансовыми рисками;
- формирование штата специализированного квалифицированного персонала,

- установление их функций и ответственности;
- реализация мероприятий по управлению рисками на основе созданной системы управления финансовыми рисками;
- разработка и установление непрерывного контроля за функционированием системы управления финансовыми рисками.

По мнению И.А. Бланка «Управление финансовыми рисками представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений, обеспечивающих всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий. Главной целью управления финансовыми рисками является обеспечение финансовой безопасности предприятия в процессе его развития и предотвращение возможного снижения его рыночной стоимости» [12, с. 524].

По мнению Е.И. Шохина «Управление финансовыми рисками» представляет процесс предвидения, минимизации и нейтрализации негативных финансовых последствий, связанный с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием с помощью особых приемов и методов, уменьшающих вероятность наступления рисков или локализирующих их последствия» [40, с. 327].

Изучение экономической литературы по вопросам управления финансовыми рисками позволило выделить основные этапы данного процесса, представленные на рисунке 1.2.

Используя данную схему, представленную на рисунке 1.2, рассмотрим процесс управления финансовыми рисками деятельности предприятия.

Первый этап «Идентификация финансовых рисков» включает в себя следующие действия финансового менеджера:

- определение факторов риска, которым подвергается предприятия в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности;
- выявление внешних и внутренних финансовых рисков деятельности;
- обобщение всей совокупности финансовых рисков, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью предприятия;

– обозначение наиболее рискованных видов финансово-хозяйственных операций.



Рисунок 1.2 – Этапы процесса управления финансовыми рисками деятельности предприятия

Второй этап «Анализ и оценка финансовых рисков» является ключевым в системе управления финансовыми рисками, т.к. именно на этом этапе оценивается величина финансового риска и определяется вероятность возможного ущерба, связанного с ним. Анализ бывает качественным, количественным или комплексным.

При качественном анализе выявляются потенциальные виды финансовых рисков и исследуются факторы, его порождающие – внешние (политическая обстановка в стране, налоговая система, конкуренция и др.) и внутренние (стратегия предприятия, квалификация менеджмента, финансовая политика и др.). Качественный анализ финансовых рисков может проводиться различными методами, основными из которых являются: метод использования аналогов –

состоит в применении опыта финансового менеджера в решении аналогичных вопросов, при этом за основу берется база данных аналогичных объектов для выявления общих зависимостей и переноса их на исследуемый объект; метод экспертных оценок – заключается в применении комплекса методов и процедур по обработке результатов опроса группы экспертов (наиболее компетентных сотрудников); используется тогда, когда недостаток или полное отсутствие информации не позволяют использовать другие возможности.

При количественном анализе выявляется конкретный размер денежного ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности. Количественный анализ финансовых рисков производится с помощью математико-статистических методов, к основным из которых относятся: статистический метод – определяет вероятность возникновения потерь и доходов на основе статических данных предыдущих периодов и установлении области риска, коэффициента риска, частоты получения определенного результата; математический метод – основан на математических расчетах матрицы Лапласа и критерия Гурвица, трудоемок, но при этом гарантирует 100%-ную точность; метод оценки финансового состояния – позволяет максимально достоверно предоставить оценку возможного ущерба от риска путем определения финансовых коэффициентов [38, с. 98].

На третьем этапе процесса управления финансовыми рисками «Подбор конкретных методов управления финансовыми рисками и их реализация» разрабатывается алгоритм разработки и проведения необходимых мероприятий, направленных на минимизацию или устранение финансовых рисков.

Существует три направления управления рисками в зависимости от вида риска и политики компании [3, 15, 17]:

- внешнее – передача рисков;
- нейтральное – уклонение от рисков;
- внутреннее – принятие рисков.

Виды и характеристика внешних методов управления финансовыми рисками

представлены в таблице 1.3 [18, с. 225].

Таблица 1.3 – Виды и характеристика внешних методов управления финансовыми рисками деятельности предприятия

Виды методов	Характеристика методов управления финансовыми рисками
Страхование	Защита имущественных интересов предприятия при наступлении страхового случая страховыми компаниями за счет страховых взносов. Метод является одним из самых надежных в мире и может быть использован для любого вида финансового риска
Хеджирование	Заключение сделок на срочных финансовых рынках с целью страхования ценовых рисков, представленных в виде покупки опционов, заключения фьючерсных контрактов и иных сделок
Прочие договорные формы передачи ответственности по управлению рисками	Передача предприятием ответственности третьим лицам по конкретным видам рисков. Одним из примеров реализации данного метода может служить аутсорсинг

Нейтральным направлением управления финансовыми рисками является метод уклонения от риска. Данный метод представляет собой полную нейтрализацию рисков путем отказа от совершения любого мероприятия, связанного с риском, и является самым радикальным среди всех методов управления финансовыми рисками на предприятии. Несмотря на то, что метод уклонения от рисков является самым эффективным, он носит ограничительный характер, т.к. в ежедневной практической деятельности каждое предприятие совершает множество финансовых операций, что связано с процессом осуществления производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности, обеспечивающей регулярное поступление доходов и формирование прибыли. Основным проявлением метода уклонения от рисков является отказ от использования: большого объема заемных средств и оборотных активов в низко ликвидной форме, временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых вложениях и т.п. Метод уклонения от рисков в основном применяется при консервативном взгляде руководства предприятия на управление финансовыми рисками.



Система внутренних механизмов управления и/или нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих методов, направлений и инструментов управления финансовыми рисками деятельности предприятия, представленным в таблице 1.4 [3, с. 127].

Таблица 1.4 – Внутренние методы управления финансовыми рисками деятельности предприятия

Методу управления	Инструменты управления	Характеристика инструментов управления финансовыми рисками
Удержание/сохранение риска	Принятие риска без финансирования	Отказ от любых действий, направленных на компенсацию возможного ущерба
	Самострахование	Резервирование части финансовых ресурсов, которые могут быть направлены на нейтрализацию негативных последствий
Снижение риска	Диверсификация	Распределение рисков по разным финансовым инструментам
	Лимитирование	Установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п.
	Разукрупнение рисков	Снижение однократной величины риска
	Распределение рисков во времени	Заключается в политике компании не проводить в один период времени два или более рискованных проектов
	Распределение рисков между участниками	Основан на передаче партнерам части объема рисков по отдельным финансовым операциям
Компенсация риска	Стратегическое планирование	Предполагает разработку комплекса долгосрочных мероприятий, проходящих через все сферы внутри предприятия
	Мониторинг внешней среды и прогнозирование экономической обстановки	Периодическая разработка различных сценариев развития внешней среды фирмы, в прогнозировании поведения контрагентов, конкурентов, изменений в секторах и сегментах рынка
	Привлечение внешних ресурсов	Привлечение банковских и коммерческих кредитов, дополнительного капитала в виде эмиссионного дохода, привлеченных инвестиций, использования факторинга и лизинга
	Использование внутренних ресурсов	Использование накопленных финансовых резервов, дооценки активов, добавочного капитала, продажи собственных акций и облигаций, целевых поступлений

На четвертом этапе управления финансовыми рисками «Контроль и мониторинг финансовых рисков, оценка эффективности их управления» на основе проведенных мероприятий дается оценка рисков на предмет их уменьшения до приемлемой величины, и в случае обнаружения несоответствия факта с поставленными целями разрабатываются дополнительные мероприятия.

При достижении намеченных целей необходимо проводить мониторинг рисков на регулярной основе, постоянно контролируя величину риска при осуществлении рискованных финансовых операций на предмет их приемлемого размера для предприятия. Мониторинг финансовых рисков строится в разрезе следующих основных блоков: мониторинг факторов, генерирующих финансовые риски; мониторинг реализации мер по нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков; мониторинг бюджета затрат, связанных с управлением рисками; мониторинг результатов осуществления рискованных финансовых операций.

На базе осуществляемых процедур формируется общая методология управления рисками, которая в последующие годы корректируется на основе новой внутренней и внешней информации. В процессе контроля финансовых рисков на основе их мониторинга и результатов анализа при необходимости обеспечивается корректировка ранее принятых управленческих решений, направленная на достижение предусмотренного уровня финансовой безопасности.

Таким образом, управление финансовыми рисками предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений, обеспечивающих всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий. Управление финансовыми рисками осуществляется по ряду последовательных этапов: идентификация финансовых рисков; анализ и оценка финансовых рисков; подбор конкретных методов управления финансовыми рисками и их реализация; контроль и мониторинг финансовых рисков, оценка эффективности их управления.

### 1.3 Методика анализа и оценки финансовых рисков

Как было отмечено ранее, наиболее опасное влияние на деятельность предприятия и повышение угрозы финансовой безопасности предприятия оказывают риск потери ликвидности и неплатежеспособности и риск банкротства (риск потери финансовой устойчивости). Поэтому в качестве основного метода количественной оценки финансовых рисков предприятия целесообразно применение метода оценки финансового состояния. Финансовое состояние предприятия зависит от обеспеченности финансовыми ресурсами, необходимыми для его нормального функционирования, целесообразности их размещения и эффективности использования, финансовых взаимоотношений с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособности и финансовой устойчивости, а также от эффективности осуществления операционной, финансовой и других видов деятельности предприятия.

Основным источником оценки финансовых рисков предприятия являются данные финансовой отчетности, а именно, бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Для оценки риска платежеспособности и ликвидности производится группировка активов (по степени быстроты превращения их в денежные средства) и пассивов (по степени срочности выполнения обязательств), представленная в таблице 1.5 [8, с. 96].

Таблица 1.5 – Группировка активов и пассивов для целей анализа ликвидности

Показатели	Состав показателей
Наиболее ликвидные активы (А1)	Денежные средства и денежные эквиваленты, финансовые вложения в составе оборотных активов
Быстрореализуемые активы (А2)	Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты
Медленно реализуемые активы (А3)	Запасы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность со сроком погашения более чем через 12 месяцев
Трудно реализуемые активы (А4)	Внеоборотные активы

### Окончание таблицы 1.5

Показатели	Состав показателей
Наиболее срочные обязательства (П1)	Кредиторская задолженность и ссуды, не погашенные в срок
Краткосрочные обязательства (П2)	Краткосрочные заемные средства, доходы будущих периодов, оценочные обязательства, прочие краткосрочные обязательства
Долгосрочные обязательства (П3)	Долгосрочные обязательства
Постоянные пассивы (П4)	Капитал и резервы

Риск потери ликвидности означает, что предприятие однажды не сможет расплатиться по своим обязательствам, т.е. погасить задолженность перед сотрудниками, поставщиками и подрядчиками, бюджетом и внебюджетными фондами, банками. Риск потери ликвидности напрямую связан с денежным оборотом предприятия и уровнем ликвидности его активов. Ликвидность активов – это их способность трансформироваться в денежные средства в ходе производственного процесса. Степень ликвидности определяется длительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Ликвидность является необходимым и обязательным условием платежеспособности предприятия.

Модель оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса с помощью абсолютных показателей представлена на рисунке 1.4 [35, с. 227].

Условия ликвидности	$A1 \geq П1; A2 \geq П2$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2$ $A3 \geq П3; A4 < П4$	$A1 < П1; A2 < П2$ $A3 \geq П3; A4 < П4$	$A1 < П1; A2 < П2$ $A3 < П3; A4 > П4$
Тип состояния ликвидности	Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность
Оценка риска ликвидности	Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Рисунок 1.3 – Модель оценки риска ликвидности с помощью абсолютных показателей

Для оценки риска платежеспособности применяется система коэффициентов ликвидности [14, с. 118]:

- 1) Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{\text{ТЛ}}$ ) – дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств. Формула расчета коэффициента текущей ликвидности имеет следующий вид (1.1):

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}, \quad (1.1)$$

где  $A1$  – наиболее ликвидные активы, руб.;

$A2$  – быстро реализуемые активы, руб.;

$A3$  – медленно реализуемые активы, руб.;

$П1$  – наиболее срочные обязательства, руб.;

$П2$  – краткосрочные заемные обязательства, руб.

Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих (оборотных) активов, следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие рассматривается как успешно функционирующее. Размер превышения и задается коэффициентом текущей ликвидности. Значение показателя может варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция. В учетно-аналитической практике приводится критическое нижнее значение показателя – 2.

- 2) Коэффициент быстрой ликвидности ( $K_{\text{БЛ}}$ ) по смысловому назначению аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть – производственные запасы. Формула расчета коэффициента быстрой ликвидности имеет следующий вид (1.2):

$$K_{\text{БЛ}} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}. \quad (1.2)$$

Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но, что гораздо более важно, и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже затрат по их приобретению. В экономической литературе приводится нижнее ориентировочное значение показателя – 0,8.

3) Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{\text{АЛ}}$ ) является наиболее жестким критерием ликвидности и показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Рекомендательная нижняя граница показателя, приводимая в литературе, – 0,2. Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности имеет следующий вид (1.3):

$$K_{\text{АЛ}} = \frac{A1}{П1 + П2}. \quad (1.3)$$

Методика оценки риска потери финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей включает следующие блоки [37, с. 329]:

- 1) Подготовку исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.
- 2) Определение суммарной величины требуемых запасов и затрат (ЗЗ), входящих в состав материальных оборотных активов.
- 3) Определение возможностей источников формирования требуемых запасов и затрат, в частности:
  - собственных оборотных средств (СОС) по следующей формуле (1.4):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (1.4)$$

где СК – собственный капитал, руб.;

ВА – внеоборотные активы, руб.

- собственных и долгосрочных заемных средств (СДИ) по формуле (1.5):

$$\text{СДИ} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА}, \quad (1.5)$$

где ДО – долгосрочные обязательства, руб.

- общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) по формуле (1.6):

$$\text{ОВИ} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{ККЗ} - \text{ВА}, \quad (1.6)$$

где ККЗ – краткосрочные заемные средства, руб.

- 4) Расчет показателей обеспеченности запасов и затрат источниками формирования, характеризующих:

- излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств и определяемый по следующей формуле (1.7):

$$\pm \Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}. \quad (1.7)$$

- излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат по формуле (1.8):

$$\pm \Phi_{\text{сд}} = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}. \quad (1.8)$$

- излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат, определяемый по формуле (1.9):

$$\pm \Phi_o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}. \quad (1.9)$$

- 5) Формирование трехкомпонентного вектора, характеризующего тип финансовой ситуации (1.10):

$$S(\Phi) = \{S(\pm\Phi_c); S(\pm\Phi_{\text{сд}}); S(\pm\Phi_o)\}. \quad (1.10)$$

Модель оценки рисков финансовой устойчивости предприятия представлена на рисунке 1.5 [21, с. 134].

Условия финансовой устойчивости	$\pm\Phi_C \geq 0; \pm\Phi_T \geq 0; \pm\Phi_O \geq 0; S = 1, 1, 1$	$\pm\Phi_C < 0; \pm\Phi_T \geq 0; \pm\Phi_O \geq 0; S = 0, 1, 1$	$\pm\Phi_C < 0; \pm\Phi_T < 0; \pm\Phi_O \geq 0; S = 0, 0, 1$	$\pm\Phi_C < 0; \pm\Phi_T < 0; \pm\Phi_O < 0; S = 0, 0, 0$
Тип финансового состояния	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Используемые источники покрытия затрат	Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	–
Оценка риска финансовой неустойчивости	Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Рисунок 1.5 – Модель оценки рисков финансовой устойчивости предприятия

б) Построение шкалы риска потери предприятием финансовой устойчивости в зависимости от типа финансовой ситуации:

- безрисковая зона при состоянии абсолютной финансовой устойчивости;
- зона допустимого риска при состоянии допустимой финансовой устойчивости;
- зона критического риска;
- зона катастрофического риска.

Безрисковая зона при состоянии абсолютной финансовой устойчивости встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости, характеризуя такое положение, когда только собственные средства авансируются в оборотные активы. Данной ситуации соответствует абсолютная платежеспособность, риск потери финансовой устойчивости предприятия при этом отсутствует.

Зона допустимого риска при состоянии допустимой финансовой устойчивости



характеризует ситуацию недостатка собственных оборотных средств и излишек долгосрочных источников формирования запасов и затрат, в крайнем случае – равенство этих величин. Этой ситуации соответствуют гарантированная платежеспособность и допустимый уровень риска потери финансовой устойчивости.

Зона критического риска при неустойчивом финансовом состоянии сопряжена с нарушением платежеспособности, но сохраняется возможность восстановления равновесия в результате пополнения собственного капитала и увеличения собственных оборотных средств за счет привлечения займов и кредитов, сокращения дебиторской задолженности. Финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции – наиболее ликвидной части запасов и затрат.

Зона катастрофического риска при кризисном финансовом состоянии – при этом предприятие полностью зависит от заемных средств, и эта ситуация наиболее близка к риску банкротства. В этом случае денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность не покрывают кредиторской задолженности и краткосрочных ссуд. Пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности и возрастания кредитного риска.

Оценка рисков финансовой устойчивости с помощью коэффициентов осуществляется посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений. К относительным показателям финансовой устойчивости относятся [23, с. 228]:

- 1) Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_M$ ) показывающий, какая часть собственных оборотных средств организации находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать ими. Рекомендуемое его значение находится в пределах 0,1–0,5. Коэффициент рассчитывается по формуле (1.11):

$$K_M = \frac{П4 - А4}{П4}, \quad (1.11)$$

где П4 – собственный капитал, руб.;

А4 – внеоборотные активы, руб.

- 2) Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_{об}$ ) – характеризует степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, необходимую для финансовой устойчивости. Рекомендуемое значение этого показателя от 0,1 до 0,5. Коэффициент рассчитывается по формуле (1.12):

$$K_{об} = \frac{П4 - А4}{А1 + А2 + А3}, \quad (1.12)$$

где А1 – денежные средства и финансовые вложения, руб.;

А2 – дебиторская задолженность, руб.;

А3 – запасы, руб.

- 3) Коэффициент автономии ( $K_A$ ) – определяет долю средств, инвестированных в деятельность предприятия его владельцами. Нормативное значение показателя – более 0,5. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие. Коэффициент автономии рассчитывается по формуле (1.13):

$$K_A = \frac{П4}{ВБ}, \quad (1.13)$$

где ВБ – валюта баланса, руб.

- 4) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ( $K_{зс}$ ) – характеризует структуру финансовых источников и степень зависимости предприятия от заемных средств. Показывает величину заемных средств, привлеченных на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Рекомендуемое значение – меньше 1. Превышение указанной границы

означает потерю финансовой устойчивости. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств рассчитывается по формуле (1.14):

$$K_{зс} = \frac{ПЗ + П2 + П1}{П4}, \quad (1.14)$$

где ПЗ – долгосрочные обязательства, руб.;

П2 – краткосрочные заемные средства, руб.;

П1 – кредиторская задолженность, руб.

5) Коэффициент финансовой устойчивости ( $K_{фy}$ ). Показывает удельный вес тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время. Нормативное значение коэффициента – более 0,75. Коэффициент рассчитывается по формуле (1.15):

$$K_{фy} = \frac{ПЗ + П4}{П1 + П2 + ПЗ + П4}. \quad (1.15)$$

Сущность методики комплексной (балльной) оценки финансового состояния заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, т.е. любая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов. Интегральная балльная оценка финансового состояния организации представлена в приложении Б [8, с. 164].

По набранной сумме баллов предприятию назначается один из следующих классов платежеспособности:

- 1 класс (100–94 балла) – отличные платежные возможности предприятия, практически отсутствуют риски конфликтов с партнерами.
- 2 класс (93–65 балла) – хорошие платежные возможности предприятия, незначительный уровень риска конфликтов с партнерами.
- 3 класс (64–52 балла) – удовлетворительные платежные возможности

предприятия. Присутствует риск конфликтных взаимоотношений.

- 4 класс (51–21 балла) – несостоятельное с точки зрения платежеспособности предприятие, риск конфликтов велик.
- 5 класс (20–0 баллов) – неудовлетворительная платежеспособность, предприятие может быть признано банкротом (в судебном порядке), взаимоотношения партнеров с данным предприятием нецелесообразны.

Приведенная выше методика оценки риска по абсолютным и относительным показателям позволяет объективно оценить финансовое состояние предприятия и выработать стратегию управления рисками предприятия.

Таким образом, анализ финансовых рисков имеет целью получение необходимой информации о структуре, свойствах объекта и имеющихся рисках. Анализ рисков подразделяется на два взаимно дополняющих друг друга вида: качественный, главная задача которого состоит в определении факторов риска и обстоятельств, приводящих к рискованным ситуациям, и количественный, позволяющий вычислить размеры отдельных рисков и финансового риска деятельности предприятия в целом. В качестве основного метода количественной оценки финансовых рисков применим метод оценки финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности. Качественный анализ основывается на экспертном методе и методе рейтинговой (балльной) оценки.

#### Выводы по разделу один

Финансовый риск – это возможная потеря предприятием части своего имущества, получение меньших доходов, чем запланировано, или образование непредсказуемых расходов в результате ведения финансовой и производственной деятельности, возникшие в результате выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения. Финансовый риск оказывает серьезное влияние на многие аспекты хозяйственной деятельности предприятия, однако наиболее значимое его влияние проявляется в двух направлениях: уровень

риска оказывает определяющее воздействие на формирование уровня доходности хозяйственных операций предприятия; финансовый риск является основной формой генерирования прямой угрозы банкротства предприятия. На деятельность предприятия оказывает влияние большое разнообразие финансовых рисков, наибольшую опасность из которых представляет риск утраты ликвидности и неплатежеспособности и риск возникновения банкротства (риск потери финансовой устойчивости).

В основе управления финансовым риском лежит целенаправленный поиск и организация работы по снижению риска, получение и увеличение отдачи в неопределенной хозяйственной ситуации. Конечная цель управления риском предприятия соответствует главной функции предпринимательства, то есть получение наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска. Процесс управления финансовыми рисками осуществляется по ряду последовательных этапов: идентификация финансовых рисков; анализ и оценка финансовых рисков; подбор конкретных методов управления финансовыми рисками и их реализация; контроль и мониторинг финансовых рисков. Финансовые риски предприятия могут быть нейтрализованы за счет внутренних (самострахование, диверсификации, лимитирование, разукрупнение и распределение рисков во времени и др.) и внешних (страхование, хеджирование, прочие договорные формы передачи ответственности по управлению рисками) механизмов.

Анализ финансовых рисков базируется на оценках рисков, которые заключаются в определении степени величины (степени) рисков. Анализ проводится в качественном и количественном аспектах оценки. Качественная оценка предполагает, установление к какой группе в качественном выражении относится риск: минимальный, умеренный, предельный или недопустимый риск. Количественной оценка финансовых рисков дается по результатам анализа финансового состояния по данным бухгалтерской отчетности.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ООО ТФ «ВЛАДОМИР»)

### 2.1 Краткая финансово–экономическая характеристика предприятия

Общество с ограниченной ответственностью торговая фирма «Владомир» (сокращенное наименование ООО ТФ «Владомир») действует с октября 2003 года. Компания зарегистрирована по адресу Челябинская область, г. Златоуст, ул. Н.П. Полетаева, д.б.

Основным видом деятельности компании является розничная торговля легковыми автомобилями и легкими автотранспортными средствами в специализированных магазинах. ООО ТФ «Владомир» является официальным дилером ПАО «АвтоВаз». Выступая в качестве автодилера, компания занимается перепродажей автомобилей и является посредником между производителем транспортных средств и лицами (юридическими и физическими), желающими их приобрести.

Целью Общества является получение прибыли за счет предоставления широкого спектра услуг среди автодилеров. Миссия компании заключается в стремлении быть первыми среди компаний, реализующих автомобили в Уральском федеральном округе, проявляя внимание к пожеланиям клиентов, обеспечивая их автомобилями и сервисом высочайшего уровня.

Также ООО ТФ «Владомир» работает еще по 61 направлению, наиболее важными из которых являются:

- техническое обслуживание и технический осмотр автомобилей;
- продажа запасных частей и аксессуаров;
- утилизация автомобилей;
- страхование автомобилей;
- лизинг автотранспортных средств;
- кредитование (программа автокредитования, реализуемая ПАО «АвтоВаз» совместно с банками-партнерами);

– регистрация в ГИБДД и другие услуги.

Учредителем Общества является одно физическое лицо (директор). Уставный капитал Общества составляет 100 тыс. руб. Организационная структура управления представлена на рисунке 2.1.

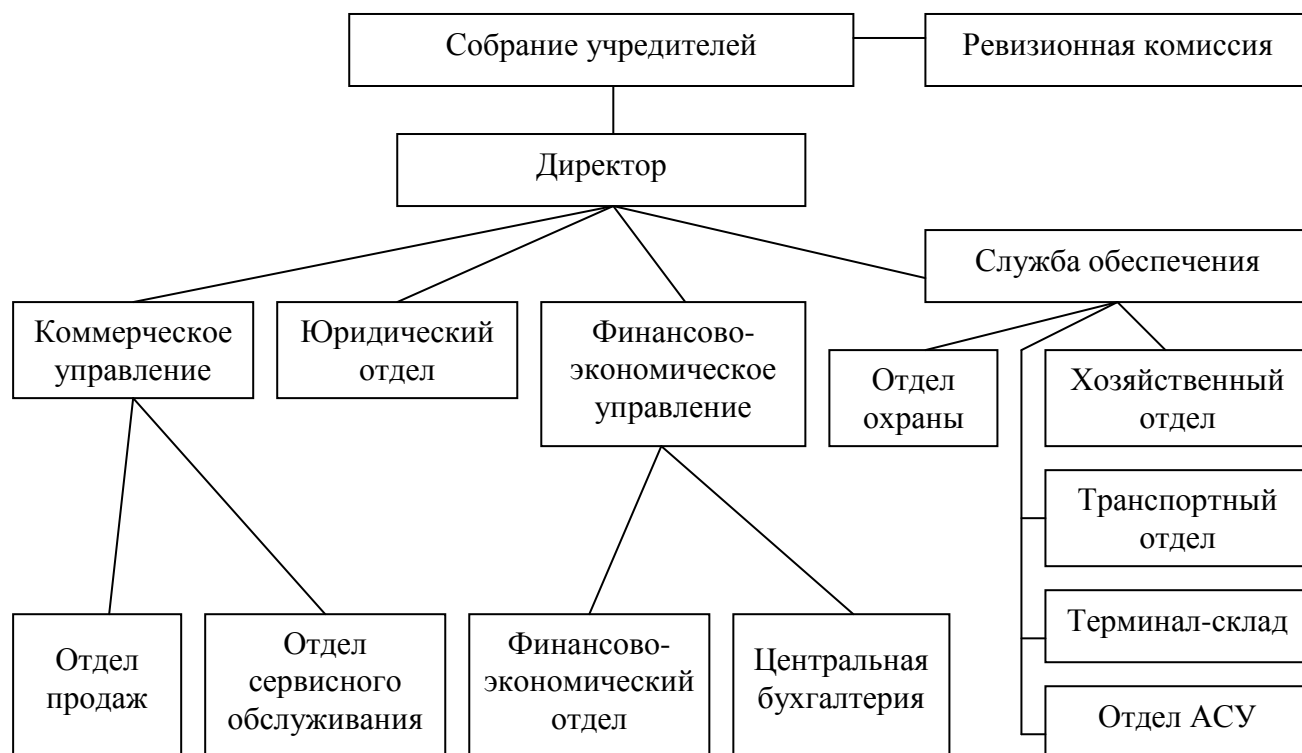


Рисунок 2.1 – Организационная структура управления  
ООО ТФ «Владомир»

Как видно из рисунка 2.1, организационная структура управления Общества является линейной. При данной иерархической системе управления вышестоящий руководитель осуществляет единоличное руководство подчиненными ему нижестоящими руководителями, а нижестоящие руководители подчиняются только одному лицу – своему непосредственному вышестоящему руководителю. Директор Общества осуществляет общую координацию функций каждого подразделения и обеспечивает их выполнение, поддерживает жизнеспособность предприятия. Заместитель директора по коммерческим вопросам осуществляет рациональную организацию поставок и сбыта автотранспортных средств, запчастей и аксессуаров (поиск клиентов, проведение переговоров, заключение

контрактов, развитие отношений с клиентами, ведение внутренней отчетности и документации и др.). Заместитель директора по финансовым вопросам организует управление движением финансовых ресурсов и регулирование финансовых отношений, обеспечивает своевременное поступление доходов, оформление в установленные сроки финансово-расчетных и банковских операций, проводит анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, участвует в разработке предложений, направленных на обеспечение платежеспособности компании, обеспечивает ведение учета движения финансовых средств и составление отчетности. В обязанности службы обеспечения входит обеспечение безопасности деятельности предприятия, его документационного, хозяйственного и транспортного обеспечения.

Основные финансово-экономические показатели деятельности предприятия представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Основные финансово-экономические показатели деятельности ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2013	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Выручка от продаж	196029	213367	222910	17338	9543	8,84	4,47
Себестоимость продаж	159688	175907	185372	17219	9465	10,16	5,38
Валовая прибыль	36341	37460	37538	1119	78	3,08	0,21
Коммерческие расходы	9617	9914	10822	297	908	3,09	9,16
Прибыль от продаж	26724	27645	26716	921	-929	3,45	-3,36
Уровни в выручке, %:							
– себестоимости реализованных товаров	81,46	82,44	83,16	0,98	0,72	1,20	0,87
– валовой прибыли	18,54	17,56	16,84	-0,98	-0,72	-5,29	-4,10
– расходов на продажу	4,91	4,65	4,85	-0,26	0,20	-5,30	4,30
– прибыли от продаж	13,63	12,96	11,99	-0,67	-0,97	-4,92	-7,48
Чистая прибыль	21128	21655	20705	527	-950	2,49	-4,39



## Окончание таблицы 2.1

Показатели	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2013	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Активы	78584	83865	85185	5281	1320	6,72	1,57
Собственный капитал	25721	31312	37247	5591	5935	21,74	18,95
Доля собственного капитала в источниках финансирования активов, %	32,73	37,34	43,73	4,61	6,39	-	-
Рентабельность, %:							
– активов	26,89	25,82	24,31	-1,07	-1,51	-3,98	-5,85
– собственного капитала	82,14	69,16	55,59	-12,98	-13,57	-15,80	-19,62
Среднесписочная численность персонала, чел.	54	52	50	-2	-2	-3,70	-3,85
Производительность труда (выручка от продаж на 1 работника)	3630	4103	4458	473	355	13,03	8,65
Прибыль от продаж на 1 работника	495	532	534	37	2	7,47	0,38
Среднегодовая заработная плата на 1 работника	269	278	292	9	14	3,35	5,04
Оборотные средства	64510	67303	70420	2793	3117	4,33	4,63
Оборачиваемость оборотных средств, дни	118	114	114	-4	0	-3,39	-

По данным таблицы 2.1 отметим положительные и отрицательные моменты в финансово-экономической деятельности предприятия. За период 2013-2014 годы выручка от реализации товаров увеличилась на 17338 тыс. руб. или на 8,84%, а за период 2014-2015 гг. на 9543 тыс. руб. или на 4,47%, что оценивается положительно. Следуя тенденциям российского автомобильного рынка в современных кризисных условиях, компания все-таки смогла увеличить объемы продажи автомобилей, благодаря государственным программам поддержки российского автомобильного рынка, среди которых – программы обновления автопарка, льготного лизинга и льготного кредитования. В то же время, как отрицательную тенденцию, следует отметить снижение уровня валовой прибыли

с 18,54% в 2013 г. до 16,84% в 2015 г., что показывает снижение уровня розничных торговых наценок на реализуемые автомобили – высокая конкуренция на авторынке и снижение покупательского спроса не позволяло компании проводить агрессивную ценовую политику. Кроме того, увеличение уровня расходов на продажу (с 4,65 до 4,85% за 2014-2015 гг.) и себестоимости закупаемых товаров (с 81,46% в 2013 г. до 83,16% в 2015 г.) отрицательно повлияло на рентабельность продаж – уровень прибыли от продаж в выручке от продаж сократился с 13,63% в 2013 г. до 11,99% в 2015 г.

Компания наращивала объемы активов (на 6,72% в 2014 г. и на 1,57% в 2015 году) и собственного капитала (на 21,74% в 2014 г. и на 18,95% в 2015 г.). Однако эффективность их использования снижалась, что подтверждено сокращением рентабельности активов и собственного капитала, т.е. каждый рубль, инвестированный в активы предприятия, на протяжении трех последних лет приносил все меньше прибыли.

Положительно следует охарактеризовать повышение эффективности использования трудовых ресурсов, о чем свидетельствует увеличение выручки и прибыли от продаж, приходящихся на 1 работника. При этом средняя заработная плата работников увеличивается темпами, не превышающими темпы прироста производительности труда, что свидетельствует об эффективном использовании фонда оплаты труда.

Таким образом, экспресс-оценка основных финансово-экономических показателей деятельности ООО ТД «Владомир» показала, что предприятие развивается в кризисных рыночных условиях, при этом испытывая определенные трудности. Положительно следует охарактеризовать: увеличение выручки от продаж, имущественного потенциала и собственных источников финансирования активов, а также повышение эффективности использования трудовых ресурсов и интенсивности использования оборотных средств. Отрицательно следует охарактеризовать снижение рентабельности продаж (по причине увеличения уровня себестоимости закупаемых товаров и расходов на продажу), а также

снижение эффективности использования собственного капитала и активов. Далее следует оценить финансовые риски предприятия с позиций структуры капитала, потери платежеспособности и финансовой устойчивости.

## 2.2 Анализ и оценка финансовых рисков предприятия

В качестве исходной информации при оценке финансовых рисков используется бухгалтерская отчетность: бухгалтерский баланс, фиксирующий имущественное и финансовое положение предприятия на отчетную дату; отчет о финансовых результатах, представляющий результаты деятельности за отчетный период. Основные финансовые риски, оцениваемые предприятиями: риски структуры активов и пассивов; риски потери платежеспособности; риски потери финансовой устойчивости.

### 2.2.1 Оценка финансового риска с позиций структуры активов и пассивов и эффективности их использования

Несовершенство структуры капитала (чрезмерная доля используемых заемных средств) может способствовать возникновению риска снижения финансовой устойчивости предприятия, в результате которого возникает несбалансированность положительного (входящего) и отрицательного (исходящего) денежных потоков фирмы. Оценка структуры рисков активов и пассивов начнем с изучения бухгалтерского баланса предприятия, представленного в приложении В.

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса (приложение В, таблица В.1) дал следующие результаты. Имущественный потенциал торговой фирмы увеличивался на протяжении анализируемого периода, так в 2014 г. по сравнению с 2013 г. прирост активов составил 5281 тыс. руб. или 6,72%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. 1320 тыс. руб. или 1,57%. В 2014 г. вложения средств были направлены на пополнение внеоборотных и оборотных активов, при этом темпы

вложений во внеоборотные активы (17,68%) превышали темпы вложений в оборотные активы (4,33%), что приводило к снижению ликвидности активов (предприятие увеличивало торгово-складские помещения и помещения для технического ремонта и обслуживания автомобилей).

В 2015 г. прирост активов был обеспечен исключительно увеличением оборотных их видов (на 4,63%) при сокращении внеоборотных активов (на 10,85%). В то же время увеличение оборотных средств происходило за счет пополнения их наименее мобильной части (запасов) при существенном сокращении наиболее ликвидных видов активов (денежных средств – на 53,73%). Постоянное увеличение товарных запасов (на 11,38% в 2014 г. и на 9,95% в 2015 году) позволяет говорить о том, что компания придерживается консервативного подхода к их формированию, который предусматривает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех видах товарных запасов, но и создание больших размеров их резервов на случаи перебоев с поставкой, активизации спроса покупателей и т.п. В то же время увеличение запасов всегда приводит к оттоку денежных средств и к росту потребности в финансировании. Поэтому решая дилемму больших объемов запасов и ликвидности всегда необходимо находить тот уровень (оптимум) запасов, который будет способствовать минимизации затрат и потерь по всем статьям, т.е. максимизации прибыли.

Дебиторская задолженность сокращалась на 818 тыс. руб. или на 3,48% в 2014 году и на 306 тыс. руб. или на 1,35% в 2015 г. В торговой фирме дебиторская задолженность складывается преимущественно за счет авансов, выданных поставщикам (ПАО «АвтоВаз») в счет предстоящих поставок товаров в рамках дилерских договоров.

Оценка активов неразрывно связана с изучением источников их финансирования (пассивов). От структуры пассивов зависит финансовый результат, поскольку заемных средств, как правило, связано с дополнительными затратами. Кроме того, недостаток собственного капитала может привести к

рisku банкротства. По данным приложения В (таблица В.1) в источниках финансирования активов наиболее значительный прирост приходится на собственный капитал (в части нераспределенной прибыли), который за период 2013-2014 гг. увеличился на 5591 тыс. руб. или на 21,74%, а за период 2014-2015 годы на 5935 тыс. руб. или на 18,95%. При этом увеличиваются объемы долгосрочных заемных средств (на 21,74% в 2014 г. и на 9,73% в 2015 г.), а объемы краткосрочных обязательств, наоборот, сокращаются (на 2,25% в 2014 г. и на 10,53% в 2015 г.). Это позволяет сделать вывод о снижении риска потери финансовой независимости компании, однако определяющую роль при этом играет структура источников финансирования, которая будет оценена ниже.

Динамика активов и пассивов торговой фирмы представлена на рисунке 2.2.

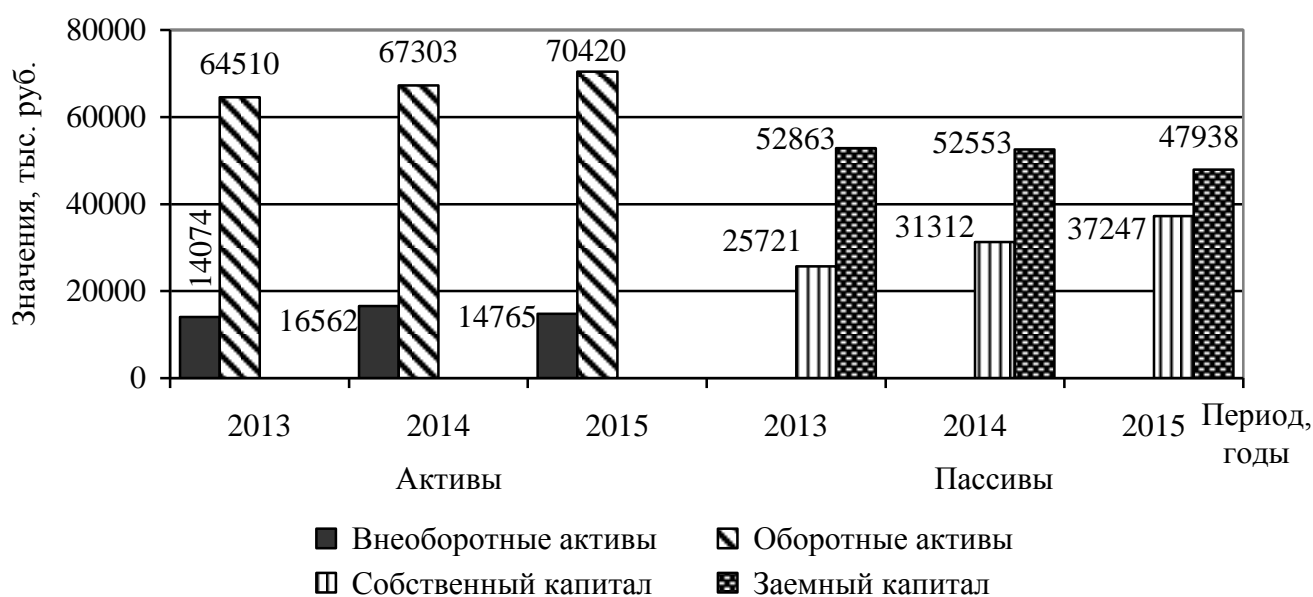


Рисунок 2.2 – Динамика активов и источников их финансирования в ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

Результаты вертикального анализа баланса по данным приложения В (таблица В.2) показали, что в структуре имущества торговой фирмы на протяжении 2013-2015 гг. наибольший удельный вес занимали оборотные активы, на долю которых приходилось более 80% валюты баланса.

Внеоборотные активы представлены преимущественно основными

средствами, в составе которых предприятие учитывает здания (торговые павильоны, ремонтные и сервисные мастерские, автомойку и др.) и оборудование (торговое, ремонтное, диагностическое и др.). Удельный вес внеоборотных активов за период 2013-2015 гг. сократился с 17,91 до 17,33%.

Оборотные активы в удельном весе за 2013-2015 гг. увеличились незначительно (с 82,09 до 82,67%). Увеличение удельного веса оборотных активов в структуре имущества торговой фирмы произошло в основном за счет наращивания товарных запасов, которые в структуре активов возросли с 48,41% в 2013 г. до 54,69% в 2015 г. По всем остальным составляющим оборотного капитала наблюдалось снижение удельного веса. Так, дебиторская задолженность за исследуемый период в структуре активов снижалась с 29,93% до 26,29%; денежные средства и денежные эквиваленты с 2,83% до 0,86%.

На протяжении всего анализируемого периода основным источником финансирования активов торговой фирмы являлись краткосрочные обязательства, удельный вес которых по годам составил: 62,50% в 2013 г., 57,24% в 2014 г. и 50,42% в 2015 г. Основной статьей краткосрочных обязательств при этом являлась кредиторская задолженность – наиболее срочные обязательства предприятия (40,78% по состоянию на 31 декабря 2015 г.).

Сокращение удельного веса краткосрочных обязательств происходило по причине наращивания собственного капитала и долгосрочных заемных средств. Так, прирост удельного веса собственного капитала за счет увеличения объемов нераспределенной прибыли составил 4,61% в 2014 г. и 6,39% в 2015 г. На конец периода раздел баланса «Капитал и резервы» в совокупном объеме финансовых источников составлял 43,73%, что следует признать недостаточным с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости (норматив более 50%). Несмотря на увеличение долгосрочных заемных средств, удельный вес перманентного капитала – собственного и долгосрочного заемного – (49,61% по состоянию на 31 декабря 2015 г.) также следует признать недостаточным для выполнения условия финансовой устойчивости предприятия (норматив 80%).

Структура капитала предприятия представлена на рисунке 2.3.

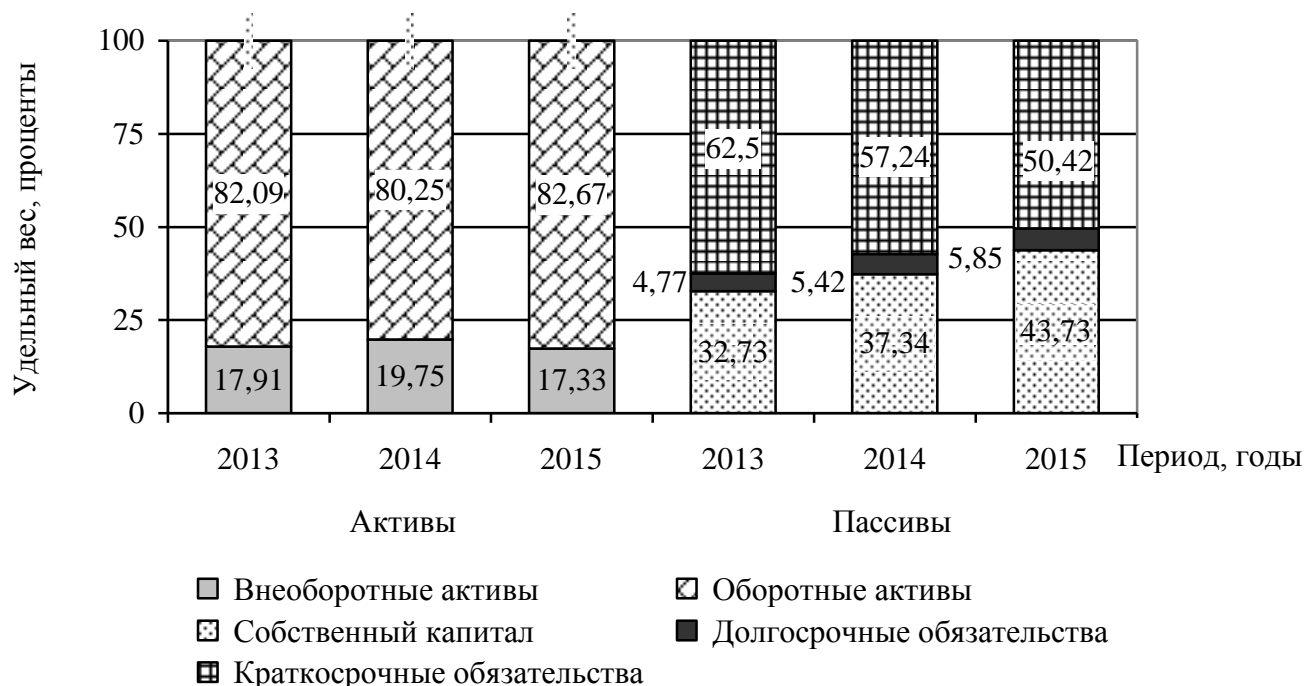


Рисунок 2.3 – Структура активов и пассивов ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

Интенсивность использования капитала оценивается показателями оборачиваемости (деловой активности). Расчет показателей оборачиваемости представлен в приложении Д (таблица Д.2). Анализ проводится по данным таблицы 2.2.

В соответствии с таблицей 2.2 в течение 2013-2015 гг. происходило ускорение оборачиваемости всей совокупности активов (с 2,49 до 2,62 оборотов). Однако по разным группам активов нет четкой положительной динамики ускорения. В частности, оборачиваемость оборотного капитала в целом в 2015 г. по отношению к 2014 г. осталась неизменной (3,17 оборота или 114 дней), оборачиваемость дебиторской задолженности за 2014-2015 гг. ускорилась на 1,31 оборота или на 14 дней, а оборачиваемость запасов замедлялась на протяжении всего периода (с 5,15 до 4,78 оборотов). Замедление оборачиваемости запасов произошло в основном за счет накопления излишних товарных запасов и приобретения дополнительных запасов в связи с ожиданием роста темпов инфляции и соответственно отпускных

цен производителя. В целом замедление оборачиваемости товарных запасов интерпретируется как снижение деловой активности торговой деятельности и характеризуется повышением финансового риска, т.к. требуется дополнительное финансирование излишних запасов и соответственно увеличение затрат по обслуживанию долга. При этом дополнительные инвестиции (вложения денежных средств) в запасы не приносят дополнительной выручки, т.е. на каждый рубль, вложенный в товарные запасы, с каждым годом предприятие имеет меньший объем выручки от продаж.

Таблица 2.2 – Анализ оборачиваемости капитала ООО ТФ «Владомир»  
за 2013-2015 гг.

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам	
	2013	2014	2015	2014	2015
Оборачиваемость, обороты:					
– активов	2,49	2,54	2,62	0,05	0,08
– оборотных активов	3,04	3,17	3,17	0,13	0
– запасов	5,15	5,04	4,78	-0,11	-0,37
– дебиторской задолженности	8,34	5,11	6,42	-3,23	1,31
– кредиторской задолженности	3,70	4,21	5,34	0,51	1,13
– собственного капитала	7,62	6,81	5,98	-0,81	-0,83
– заемного капитала	3,71	4,06	4,65	0,35	0,59
Продолжительность оборота, дни:					
– активов	145	142	137	-3	-5
– оборотных активов	118	114	114	-4	0
– запасов	70	71	75	1	4
– дебиторской задолженности	43	70	56	27	-14
– кредиторской задолженности	97	86	67	-11	-19
– собственного капитала	47	53	60	6	7
– заемного капитала	97	89	77	-8	-12

Сопоставляя оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, следует отметить, что дебиторская задолженность оборачивается быстрее кредиторской – это приводит к сокращению потребностей в источниках



финансирования, но оказывает отрицательное влияние на финансовую устойчивость предприятия. В то же время существенное превышение кредиторской задолженности над дебиторской (почти в 1,5 раза) обуславливает необходимость формирования оптимального остатка денежных средств, в том числе резервного (страхового) запаса на случай удовлетворения требований кредиторов об оплате.

Крайне негативно следует оценить замедление оборачиваемости собственного капитала (с 7,62 оборотов в 2013 г. до 5,98 оборотов в 2015 г.). Это свидетельствует о том, что средства собственников с каждым годом используются менее интенсивно, не позволяя увеличивать отдачу (в виде дополнительной выручки от продажи товаров) от вложений в собственный капитал.

Следует понимать, что в отрыве от прочих показателей оборачиваемость не может в полной мере характеризовать финансовое состояние и степень финансового риска предприятия. В связи с этим целесообразно произвести расчет показателей рентабельности, а также определить степень финансовой устойчивости и зависимости. Расчет показателей рентабельности представлен в приложении Е (таблица Е.2). Анализ рентабельности деятельности предприятия проводится в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ рентабельности ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

В процентах

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам	
	2013	2014	2015	2014	2015
Общая рентабельность	12,68	11,94	10,93	-0,74	-1,01
Рентабельность активов	26,89	25,82	24,31	-1,07	-1,51
Рентабельность оборотных активов	41,43	41,08	37,94	-0,35	-3,14
Рентабельность основной деятельности (рентабельность затрат)	15,78	14,89	13,62	-0,89	0-1,27
Рентабельность продаж	13,63	12,96	11,99	-0,67	-0,97
Рентабельность собственного капитала	82,14	69,16	55,59	-12,98	-13,57
Фондорентабельность основных средств	200,93	178,82	193,31	-22,11	14,49

Данные таблицы 2.3 показывают снижение всех показателей рентабельности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в 2013-2015 гг. (исключение составляет фондорентабельность в 2015 г.) Это произошло по ряду причин: во-первых, снижение прибыли по всем ее видам (от продаж, до налогообложения, чистой), во-вторых, увеличение объемов активов и собственного капитала без соответствующего прироста объемов продаж. При этом следует отметить, что, несмотря на устойчивое снижение показателей рентабельности в течение последних трех лет, их значения пока остаются на приемлемом уровне. Так, по состоянию на 31.12.2015 г. каждый рубль, вложенный в активы, принес 24,31 коп. чистой прибыли, а инвестированный в собственный капитал, – 55,59 коп. чистой прибыли; рентабельность продаж, характеризующая долю прибыли в выручке от продаж, имеет значение 11,99%.

Таким образом, подводя итог анализа бухгалтерского баланса, необходимо отметить следующие положительные тенденции:

- увеличение валюты баланса (на 8,40% за период 2013-2015 гг.);
- темпы прироста собственного капитала выше темпов прироста заемного капитала;
- собственный капитал в абсолютной величине превышает внеоборотные активы (более чем в 2,5 раза по состоянию на 31 декабря 2015 г.), что свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств;
- ускорение оборачиваемости активов.

В то же время в качестве отрицательных моментов необходимо отметить следующие:

- заемный капитал (47938 тыс. руб. в 2015 г.) больше собственного капитала (37247 тыс. руб. в 2015 г.);
- основным источником финансирования активов являются краткосрочные обязательства, что свидетельствует о существовании риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- существует разбалансированность между дебиторской и кредиторской

задолженностью; кредиторская задолженность существенно превышает дебиторскую (более чем в 1,5 раза на конец периода);

– снижение рентабельности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что сложившаяся структура источников финансирования активов генерирует достаточно высокий уровень финансового риска. При этом наблюдается снижение эффективности (рентабельности) финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в результате чего чистый денежный поток сокращается.

### 2.2.2 Оценка риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия

Риск потери платежеспособности оценивается по результатам анализа ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей, а также с помощью коэффициентов ликвидности. Анализ ликвидности баланса торговой фирмы проводится в приложении Е.

Исходя из полученных в приложении Е данных, можно охарактеризовать ликвидность бухгалтерского баланса предприятия как недостаточную. Так соотношение высоколиквидных активов (денежных средств) и наиболее срочных обязательств (кредиторской задолженности) не соответствует условию ликвидности ( $A1 < П1$ ). Сравнение итогов  $A2$  и  $П2$  удовлетворяет условию абсолютно ликвидного баланса – краткосрочные заемные средства покрываются за счет дебиторской задолженности ( $A2 > П2$ ). Соотношение статей  $A3$  и  $П3$  выполняется, т.е. медленно реализуемые активы (запасы и прочие) обеспечивают покрытие долгосрочных обязательств ( $A3 > П3$ ). Соотношение  $A4$  и  $П4$  отражает наличие у предприятия собственных оборотных средств ( $A4 < П4$ ).

Для наглядности представим сравнительный анализ полученных в приложении Е показателей с условиями для обеспечения ликвидности

бухгалтерского баланса и определим, в какую зону финансового риска попадает исследуемое предприятие по критерию ликвидности (платежеспособности). Для этой цели составим таблицу 2.4.

Таблица 2.4 – Сравнительный анализ сбалансированности активов и пассивов и идентификация риска потери платежеспособности  
ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

Условия	Соотношение активов и пассивов по годам		
	2013	2014	2015
$A1 \Rightarrow П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$
$A2 \Rightarrow П2$	$A2 > П2$	$A2 > П2$	$A2 > П2$
$A3 \Rightarrow П3$	$A3 > П3$	$A3 > П3$	$A3 > П3$
$A4 < П4$	$A4 < П4$	$A4 < П4$	$A4 < П4$
Вывод	Допустимая ликвидность, предприятие попадает в зону допустимого финансового риска. Для снижения финансового риска неплатежеспособности необходимо наращивать объемы наиболее ликвидных активов и сокращать краткосрочные обязательства		

По типу состояния ликвидности баланса по итогам 2013-2015 годов предприятие попало в зону допустимого финансового риска: текущие платежи и поступления характеризуют состояние допустимой ликвидности баланса. В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплаты обязательств на временном интервале до 3-х месяцев из-за недостаточного поступления средств. Несколько смягчает финансовую ситуацию тот факт, что в качестве резерва могут использоваться активы группы А2 (дебиторская задолженность), т.к. существует избыток активов по данной группе для покрытия краткосрочных заемных средств. В избытке находятся активы группы А3 (товарные запасы), по мере реализации которых предприятие должно погашать обязательства перед кредиторами и банками. Хорошо, если платежеспособный спрос на товары не будет снижаться, в этом случае предприятие может осуществлять деятельность и совершать необходимые платежи. Однако, если спрос на автомобили упадет (в настоящее время в связи со сложной экономической ситуацией в стране и регионе есть все

предпосылки для этого), то возможны такие негативные варианты развития событий как потери стоимости товара, нарушение контрактов и другие последствия. Важнейшее условие ликвидности баланса – превышение собственного капитала (постоянных пассивов) над внеоборотными (трудно реализуемыми) активами выполняется – предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств, за счет которых на конец периода могло быть покрыто более 30% всех оборотных активов.

Оценка платежеспособности предприятия проводится в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ коэффициентов ликвидности ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

Показатели	Норматив	Период, годы			Отклонение по годам	
		2013	2014	2015	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 (min 1,0)	1,31	1,40	1,64	0,09	0,24
Коэффициент быстрой ликвидности	более 0,8	0,52	0,51	0,54	-0,01	0,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	более 0,1	0,05	0,03	0,02	-0,02	-0,01
Вывод	Высокий финансовый риск потери платежеспособности. Необходимо сокращать кредиторскую задолженность и снижать оборотные активы					

В соответствии с таблицей 2.5 предприятие может быть признано неплатежеспособным – все коэффициенты ликвидности на протяжении 2013-2015 годов не соответствуют нормативу. В случае, если значение коэффициента текущей ликвидности имеет значение ниже 2, то имеются все основания для признания структуры баланса неудовлетворительной, а само предприятие – неплатежеспособным [2]. В то же время значение коэффициент текущей ликвидности, превышающее 1,0, показывает, что предприятие все-таки способно погасить все свои текущие обязательства, реализовав значительную часть оборотных активов. В соответствии со значением коэффициента текущей ликвидности по состоянию на 31 декабря 2015 г. за счет оборотных активов

краткосрочные обязательства покрывались 1,64 раза. На эту же дату за счет поступлений от дебиторов и свободных денежных средств могло быть погашено 54% текущих обязательств, в том числе за счет денежных средств – 0,2%.

Финансовая устойчивость характеризует стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемого высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Тем самым финансовая устойчивость дает возможность оценить уровень риска деятельности предприятия с позиции сбалансированности или превышения доходов над расходами. Одной из характеристик финансовой устойчивости предприятия является степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования. Фактор риска характеризует несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями собственных и заемных средств по их формированию.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия проводится в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости  
ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам	
	2013	2014	2015	2014	2015
Общая величина запасов и затрат (ЗЗ)	38043	42373	46590	4330	4217
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	11647	14750	22482	3103	7732
Долгосрочные обязательства (ДО)	3745	4542	4984	797	442
Функционирующий капитал КФ = СОС + ДО	15392	19292	27466	3900	8174
Краткосрочные заемные средства (ККЗ)	6008	6271	8215	263	1944
Общая величина источников финансирования запасов и затрат ОВИ = КФ + ККЗ	21400	25563	35681	4163	10118

## Окончание таблицы 2.6

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам	
	2013	2014	2015	2014	2015
Излишек или недостаток:					
– собственных оборотных средств $\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$	-26396	-27623	-24108	-1227	3515
– собственных и долгосрочных заемных источников $\Phi_T = \text{КФ} - \text{ЗЗ}$	-22651	-23081	-19124	-430	3957
– общей величины основных источников $\Phi_o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$	-16643	-16810	-10909	-167	5901
Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T < 0; \pm\Phi_o < 0; S = 0, 0, 0$				
Оценка риска финансовой устойчивости	Зона катастрофического финансового риска. Для снижения финансового риска и риска банкротства необходимо сокращать объемы запасов и увеличить собственные оборотные средства за счет пополнения собственного капитала				

В соответствии с данными таблицы 2.6 в течение всего исследуемого периода тип финансовой устойчивости предприятия является кризисным. Это означает, что часть запасов, которая представлена товарными запасами, финансировались за счет кредиторской задолженности, т.е. фактической отсрочки платежей поставщикам. А это с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости не приемлемо. При этом предприятие полностью зависело от заемных средств, и эта ситуация наиболее близка к риску банкротства. В этом случае денежные средства и дебиторская задолженность не покрывают кредиторской задолженности и краткосрочных ссуд. Пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности и возрастания кредитного риска.

Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. В таблице 2.7 проведена оценка риска финансовой устойчивости предприятия с помощью относительных показателей.

Таблица 2.7 – Оценка финансового риска ООО ТФ «Владомир» по относительным показателям финансовой устойчивости за 2013-2015 гг.

Показатели	Норматив	Период, годы			Отклонение по годам	
		2013	2014	2015	2014	2015
Коэффициент маневренности собственного капитала	более 0,1	0,45	0,47	0,60	0,02	0,13
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	0,1 – 0,5	0,18	0,22	0,32	0,04	0,10
Коэффициент автономии	более 0,5	0,33	0,37	0,44	0,04	0,07
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	менее 1,0	2,06	1,68	1,29	-0,38	-0,39
Коэффициент финансовой устойчивости	более 0,75	0,37	0,43	0,50	0,06	0,07
Вывод	<p>Высокий финансовый риск, связанный со структурой капитала и высокая зависимость от внешних источников финансирования.</p> <p>Финансовый риск снижается, благодаря наращиванию собственного и долгосрочного заемного капитала, а также достаточному уровню и увеличению собственных оборотных средств</p>					

Показатели, рассчитанные в таблице 2.7, только подтверждают ранее сделанные выводы относительно достаточно высокой степени зависимости предприятия от заемного капитала. При этом необходимо отметить положительную динамику всех коэффициентов структуры капитала, что показывает повышение степени финансовой независимости торговой фирмы. Кроме того, предприятие имеет достаточные показатели коэффициентов маневренности собственного капитала (0,60 в 2015 г. при нормативе 0,1 и более) и обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (0,32 в 2015 г. при нормативе 0,1-0,5), что говорит о достаточно высоком уровне собственных оборотных средств, которыми располагает предприятие. В свою очередь, собственные оборотные средства (разность между собственным



капиталом и внеоборотными активами) служат одним из источников покрытия всех оборотных средств предприятия.

В то же время все коэффициенты, характеризующие финансовую независимость предприятия, не соответствуют нормативным ограничениям. Так коэффициент автономии показывает, что доля собственного капитала в пассивах за период 2012-2015 гг. хотя и возросла (с 0,33 до 0,44), но по-прежнему недостаточна для удовлетворения требований финансовой устойчивости (норматив более 0,5). Рост коэффициента автономии сопровождается снижением коэффициента соотношения заемных и собственных средств – если в 2013 г. на 1 рубль собственного капитала было привлечено 2,06 руб. заемного капитала, то в 2015 г. эта величина снизилась до 1,29 руб. Если принимать во внимание долгосрочные обязательства, которые часто приравнивают к собственным источникам средств, т.к. они могут оставаться в распоряжении предприятия достаточно продолжительное время, то их тоже недостаточно – по состоянию на 31.12.2015 г. за счет собственных и долгосрочных заемных средств было профинансировано 50% активов предприятия (при нормативе коэффициента финансовой устойчивости более 75%).

Таким образом, проведенный анализ и оценка риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости ООО ТФ «Владомир» показали, что предприятия по типу состояния ликвидности баланса попало в зону допустимого финансового риска (текущие платежи и поступления характеризуют состояние допустимой ликвидности баланса). В то же время абсолютные коэффициенты ликвидности, характеризующие платежеспособность предприятия на временном интервале до 3 мес., позволили сделать вывод о высоком риске потери платежеспособности. Риск потери финансовой устойчивости предприятия оценивается как катастрофический. Положительно оценивается снижение уровня финансового риска, благодаря наращиванию собственного и долгосрочного заемного капитала, наличию достаточного уровня собственных оборотных средств.

### 2.2.3 Комплексная оценка финансового риска деятельности предприятия

Содержанием модели комплексной балльной оценки риска является классификация финансового состояния предприятия, которая дана в таблице 2.8, и на этой основе – оценка возможных негативных последствий рискованной ситуации в зависимости от значений факторов-признаков и рейтингового числа.

Таблица 2.8 – Анализ классификации уровня финансового состояния  
ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

Показатели	Период, годы			Баллы по годам		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05	0,03	0,02	0,8	0,6	0,4
Коэффициент быстрой ликвидности	0,52	0,51	0,54	1,4	1,2	1,6
Коэффициент текущей ликвидности	1,31	1,40	1,64	9,1	10,0	17,2
Доля оборотных средств активах	0,82	0,80	0,83	10	10	10
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	2,06	1,68	1,29	0	1	2
Коэффициент обеспеченности СОС	0,18	0,22	0,32	2,9	4,1	5,6
Коэффициент автономии	0,33	0,37	0,44	1,6	3,2	6
Коэффициент финансовой устойчивости	0,37	0,43	0,50	0	0	0
Итого	-	-	-	25,8	30,1	42,8
Класс платежеспособности	-	-	-	4		3
Вывод				Несостоятельное с точки зрения платежеспособности предприятие		Удовлетворительные платежные возможности предприятия

В соответствии с проведенной рейтинговой оценкой в таблице 2.8 торговая фирма «Владомир» в 2013-2014 гг. относилась к 4 классу. Это предприятие с неустойчивым финансовым состоянием, во взаимоотношениях с которым имеется определенный финансовый риск. У предприятия неудовлетворительная структура капитала (баланса), а с точки зрения платежеспособности оно идентифицировалось как несостоятельное. В 2015 г. финансовый риск деятельности предприятия несколько снизился, в этот период его платежные возможности оценивались как удовлетворительные. Это произошло в основном за счет наращивания объемов собственного капитала и снижения текущих обязательств.

Таким образом, в результате проведенного анализа можно сделать вывод, что на протяжении 2013-2015 гг. ООО ТФ «Владомир» находилось на грани зон критического и допустимого финансовых рисков. Предприятие генерировало чрезвычайно высокий риск потери финансовой устойчивости, при этом риск потери платежеспособности не был критическим. Если риск потери финансовой устойчивости не будет своевременно нейтрализован, фирма потеряет возможность генерирования необходимого уровня прибыли (вследствие возрастания стоимости заемного капитала), а темпы ее развития замедлятся или станут отрицательными (стагнация бизнеса).

### 2.3 Разработка рекомендаций по снижению финансовых рисков деятельности предприятия

По результатам проведенного анализа финансовых рисков деятельности предприятия систематизируем основные проблемные показатели, генерирующие риски потери платежеспособности и финансовой устойчивости:

- 1) Неэффективное вложение дополнительных финансовых ресурсов в товарные запасы, что вызвало замедление их оборачиваемости и, как следствие, недополучение выручки от продаж. Остатки запасов в балансе за период 2013-2015 гг. возросли более чем на 22%, в то время как прирост выручки за этот же

период составил 13,7%. Удельный вес запасов за 3 последних года увеличился на 6,28% и по состоянию на 31.12.2015 г. составил 54,69% всех активов.

Чрезмерное вложение средств в товарные запасы приводит к уменьшению оборотного капитала торгового предприятия, к увеличению потребности в кредитах для выплаты заработной платы работникам, оплаты поставщикам за поставленные товары, осуществления текущих расходов. «Омертвление» финансовых ресурсов, вложенных в товарные запасы, сокращает возможность роста доходности предприятия за счет вложения финансовых ресурсов в другие, более прибыльные направления деятельности. Кроме того, наличие избыточных (с точки зрения возможностей их реализации) запасов требует больших расходов на их распродажу по сниженным ценам, содержание дополнительных складских и торговых помещений, затрат на охрану и др. Поэтому с целью снижения финансового риска рекомендовано использование такого внутреннего механизма нейтрализации финансовых рисков, как избежание риска за счет отказа от чрезмерного использования оборотных активов в товарных запасах.

2) Отсутствие планирования резервов денежных средств, что является причиной неплатежеспособности. При этом, как показали результаты анализа, коэффициент абсолютной ликвидности снижался на протяжении 3 лет и по состоянию на 31.12.2015 г. за счет денежных средств могло быть погашено лишь 2% текущих обязательств, что существенно ниже требований обеспечения платежеспособности (норматив минимум 10%).

Размер остатка денежных средств, которым оперирует организация в процессе деятельности, определяет уровень ее платежеспособности и ликвидности. Следует иметь в виду, что в процессе управления денежным потоком имеются два противоречия. С одной стороны, всегда существуют преимущества, связанные с созданием большого запаса денежных средств: они позволяют сократить риск истощения наличности, дают возможность удовлетворить требование оплаты обязательств. С другой стороны, денежные средства при их хранении теряют свою стоимость во времени, что определяет необходимость минимизации их

среднего остатка. Эти противоречивые моменты должны быть учтены при разработке политики управления денежными средствами, которая в связи с этим приобретает оптимизационный характер. Таким образом, с целью снижения риска неплатежеспособности предприятия рекомендуется внедрить методику определения оптимального остатка денежных средств, т.е. оптимизировать кассовый остаток.

3) Отсутствие обоснования (методики) определения максимально допустимого уровня кредиторской задолженности, что приводит к бесконтрольному наращиванию долгов перед кредиторами. Кредиторская задолженность является важнейшим источником финансирования активов, в частности, по состоянию на 31.12.2015 г. за счет кредиторской задолженности было профинансировано более 40% всех активов. Кроме того, на предприятии отсутствуют ключевые показатели (контрольные индикаторы), которые позволяют контролировать уровень текущих обязательств и не допустить риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости.

Поэтому с целью снижения финансового риска рекомендуется внедрить такие методы как лимитирование и контроль кредиторской задолженности, т.е. внедрить методику определения максимально допустимого уровня кредиторской задолженности и разработать систему контрольных показателей в управлении кредиторской задолженностью.

### 2.3.1 Минимизация товарных запасов

Как отмечалось ранее, финансовый риск заключается в чрезмерном объеме товарных запасов, что проявляется в «замораживании» финансовых ресурсов и увеличении затрат на хранение запасов. С целью снижения финансового риска рекомендовано использование такого внутреннего механизма нейтрализации рисков, как минимизация товарных запасов. Для этого необходимо все товарные запасы объединить в три группы: рабочий, страховой и конъюнктурный запас и

спланировать объем запасов по каждому виду товара. Рабочий товарный запас необходим для обеспечения продаж в соответствии с планом продаж, он может быть рассчитан как произведение среднедневного объема продаж (в натуральном выражении) и интервала времени между поставками товара (в днях). Страховой запас создается для того, чтобы компенсировать неопределенности, связанные с возможным увеличением фактических продаж сверх плана или с задержками поставок. Для целей расчетов принимаем размер страхового запаса – 20% от размера рабочего товарного запаса. Конъюнктурный товарный запас – избыточный запас, создаваемый под воздействием конкурентной ситуации на рынке, например, прогнозируемый или искусственно создаваемый дефицит товара у поставщиков в связи с колебаниями рыночных цен. Для целей расчетов конъюнктурный товарный запас принимаем на уровне 10% от размера рабочего товарного запаса [18, с. 274].

Расчет среднего товарного запаса, необходимого для обеспечения продаж в соответствии с планом продаж, проведен в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Результаты минимизации товарных запасов в ООО ТФ «Владомир» за отчетный 2015 г.

В тысячах рублей

Показатели	Марки автомобилей					Итого
	Granta	Kalina	XRAY	Priora	Largus	
1 Плановая годовая потребность в товаре (в соответствии с бюджетом продаж), ед.	250	310	175	285	125	-
2 Количество рабочих дней в году, дни	320					-
3 Среднедневной объем продаж товаров, усл. ед./ день (с.1 / с.2)	0,781	0,969	0,547	0,891	0,391	-
4 Средний интервал между поставками, дни	20					-
5 Рабочий товарный запас, ед. (с.3 × с.4)	16	19	11	18	8	-
6 Средняя цена реализации, руб./ ед.	349,9	399,9	549,9	389,9	519,9	-

## Окончание таблицы 2.9

Показатели	Марки автомобилей					Итого
	Granta	Kalina	XRAY	Priora	Largus	
7 Средний рабочий товарный запас (с.5 × с.6)	5598	7598	6049	7018	4159	30422
8 Средний страховой товарный запас (с.7 × 20%)	1120	1520	1210	1404	832	6086
9 Средний конъюнктурный товарный запас (с.7 × 10%)	560	760	605	702	416	3043
10 Итого оптимальный товарный запас на плановый период (с.7 + с.8 + с.9)	7278	9878	7864	9124	5407	39551

В результате, произведенных в таблице 2.9, расчетов видно, что средний товарный запас предприятия в 2015 г. в соответствии с планом продаж должен был поддерживаться на уровне 39551 тыс. руб. Превышение данного объема товарного запаса будет генерировать финансовый риск, который выражается в снижении ликвидности баланса и платежеспособности предприятия, т.к. требует соответствующего покрытия (финансирования) в виде заемного капитала (краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности), обладающих достаточной высокой стоимостью.

В таблице 2.10 рассчитаем сумму экономии оборотных средств в связи с минимизацией запасов, а также оценим возможность снижения расходов на продажу за счет снижения товарных запасов.

Таблица 2.10 – Экономический результат от минимизации товарных запасов как метода избежания риска в ООО ТФ «Владомир»

В тысячах рублей

Показатели	Значения
1 Оборотные активы по состоянию на отчетную дату (на 31.12.2015 г.)	70420
2 Источники финансирования активов на отчетную дату (на 31.12.2015 г.)	85185
3 Товарные запасы на отчетную дату (на 31.12.2015 г.):	

## Окончание таблицы 2.10

Показатели	Значения
3.1 фактические (по балансу)	46590
3.2 оптимальные (расчет)	39551
4 Размер высвобождения оборотных средств в выражении:	
4.1 абсолютном (с.3.2 – с.3.1)	-7039
4.2 относительном, % (с.4.1 / с.1 × 100)	-10,0
5 Высвобождение источников финансирования из излишних товарных запасов, % (с.4.1 / с.2 × 100)	-8,26
6 Коммерческие расходы в 2015 г.	10822
7 Издержки обращения в части затрат на хранение товаров в 2015 г. (по данным бухгалтерского учета)	650
8 Экономия по издержкам обращения в выражении:	
8.1 абсолютном (с.7 – (с.3.2 × с.7 / с.3.1))	-98
8.2 относительном, % (с.8.1 / с.6 × 100)	-0,91

Расчеты показали, что минимизация товарных запасов позволит высвободить 7039 тыс. руб. оборотного капитала, что в относительном выражении составляет 10%. Высвободившиеся оборотные средства из излишних товарных запасов могут быть направлены на погашение кредиторской задолженности – прогнозируемое снижение общей суммы потребности в финансировании составит 8,26%, а могут быть направлены на финансирование текущих затрат (по решению руководства). Минимизация товарных запасов также позволит предприятию сократить коммерческие расходы в части затрат на хранение товаров на 98 тыс. руб., что составляет 0,91% от общего размера расходов на продажу.

### 2.3.2 Внедрение методики определения оптимального остатка денежных средств

Существенное превышение кредиторской задолженности над дебиторской (более чем в 1,5 раза в 2015 г.) обуславливает необходимость формирования оптимального остатка денежных средств, в том числе резервного (страхового) запаса на случай удовлетворения требований кредиторов об оплате.

В экономической литературе рассматривается много методик управления



денежными средствами хозяйствующих субъектов, большинство из них зарубежные (модели Баумоля, Миллера-Орра, Стоуна и др.). Однако, непосредственное внедрение этих моделей в отечественную практику пока затруднено ввиду достаточно высокой инфляции, нестабильности учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг. Поэтому для определения оптимального остатка денежных средств в ООО ТД «Владомир» воспользуемся методикой, основанной на планируемом денежном обороте (сумме расходов денежных средств в плановом периоде) с формированием операционного и страхового денежного остатка [42, с. 58]. Информацией для обоснования величины кассового остатка служат данные бухгалтерского баланса и отчета о движении денежных средств за 2015 г.

Расчет оптимального остатка денежных средств проводится в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Применение методики определения оптимального остатка денежных средств в ООО ТД «Владомир» за отчетный 2015 г.  
В тысячах рублей

Показатели	Обозначение, расчет	Значения
Фактическая сумма операционного остатка денежных активов в отчетном периоде (по состоянию на 31.12.2015 г.)	$ДА_{\Phi}$	732
Объем денежного оборота (расход денежных средств) по текущим операциям в году: – предыдущем (2014 г.) – отчетном (2015 г.)	$\Phi O_{до}$	168740
	$П O_{до}$	220339
Количество оборотов денежных активов в отчетном периоде	$К O_{да}$	193
Коэффициент вариации (неравномерности поступления) денежных средств в отчетном периоде	$К B_{пдс}$	0,627
Оптимальный остаток денежных средств в отчетном периоде, всего, в том числе:		1625
– операционный	$ДА_{о} = ДА_{\Phi} + \frac{П O_{до} - \Phi O_{до}}{К O_{да}}$	999
– страховой (резервный)	$ДА_{с} = ДА_{о} \times К B_{пдс}$	626

Операционный (транзакционный) остаток денежных активов формируется с целью обеспечения текущих платежей, связанных с производственно-коммерческой (операционной) деятельностью предприятия: по оплате труда; уплате налогов; оплате услуг сторонних организаций и т. п. Этот вид остатка денежных средств является основным в составе совокупных денежных активов предприятия. Страховой (резервный) остаток денежных активов формируется для страхования риска несвоевременного поступления денежных средств от операционной деятельности в связи с ухудшением конъюнктуры на товарном рынке, замедлением платежного оборота и по другим причинам.

В соответствии с расчетами, проведенными в таблице 2.11, оптимальная величина остатка денежных средств предприятия, зафиксированная в его бухгалтерском балансе по состоянию на 31.12.2015 г. должна составлять 1625 тысяч рублей. Операционный денежный остаток, планируемый в размере 999 тысяч рублей, характеризует минимальную сумму денежных средств, необходимую для осуществления текущей хозяйственной деятельности.

### 2.3.3 Лимитирование и контроль кредиторской задолженности

Еще одной проблемой, генерирующей финансовый риск предприятия, является отсутствие методики определения максимально допустимого уровня кредиторской задолженности (лимита), что приводит к бесконтрольному наращиванию долгов перед кредиторами. Чтобы определить, насколько ситуация ухудшилась и является ли она критичной для предприятия, нужны нормативы, причем не, которые предлагаются в книгах по финансовому менеджменту (универсальные для всех), а определенные для конкретного предприятия, с учетом вида деятельности, особенностей и масштаба бизнеса.

Основой определения допустимой величины кредиторской задолженности является показатель чистого оборотного капитала (разницы между оборотными активами и краткосрочными обязательствами), который нужен для поддержания

финансовой устойчивости предприятия. Для кредиторов его положительное значение свидетельствует о том, что предприятие платежеспособно и может развиваться за счет внутренних резервов. Чтобы определить минимально необходимое (достаточное) значение показателя чистого оборотного капитала для конкретного предприятия, нужно за основу дальнейших расчетов взять простое правило: за счет собственных средств должны быть профинансированы наименее ликвидные активы [43, с. 8]. Рекомендуемая методика определения допустимой величины (лимита) кредиторской задолженности представлена в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Рекомендуемая методика определения лимита кредиторской задолженности для ООО ТД «Владомир»

В тысячах рублей

Показатели	Обозначение, формула	Значения
Средства, необходимые для покрытия текущих платежей поставщикам – достаточный чистый оборотный капитал (сумма наименее ликвидной части оборотных активов – запасов, просроченной дебиторской задолженности и т.п.) – по данным инвентаризации	ЧОК <sub>дост</sub>	41306
Оборотные активы	ОА	70420
Величина кредиторской задолженности:		
– допустимая (лимит кредиторской задолженности)	$KЗ_{доп} = ОА - ЧОК_{дост}$	29114
– фактическая (по балансу)	$KЗ_{факт}$	34739
Превышение лимита кредиторской задолженности в выражении:		
– абсолютном	$\Delta KЗ = KЗ_{факт} - KЗ_{доп}$	5625
– относительном, %	$\Delta KЗ\% = \Delta KЗ / KЗ_{доп} \times 100$	16,19

Внедрение данной методики позволит контролировать уровень кредиторской задолженности, не допускать превышение ее лимита, за пределами которого возрастает финансовый риск неплатежеспособности. Данный алгоритм расчетов целесообразно систематизировать в среде электронных таблиц Excel.

Следующей проблемой предприятия является отсутствие ключевых показателей

управления кредиторской задолженностью. Поэтому рекомендовано разработать и внедрить систему ключевых показателей, которые позволят оценивать зависимость предприятия от кредиторов. Рекомендуемая система ключевых показателей представлена в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Ключевые показатели для оценки состояния и зависимости предприятия от кредиторской задолженности (рекомендуемые к внедрению в ООО ТФ «Владомир»)

Показатели	Период, даты (цифры условные)			Смысл и алгоритм расчета показателя
	01.05	01.06	01.07	
Коэффициент зависимости предприятия от кредиторской задолженности	0,41	0,42	0,46	Дает представление о том, на сколько активы предприятия сформированы за счет кредиторов Рассчитывается как отношение суммы заемных средств к общей сумме активов
Баланс задолженностей	1,61	1,84	1,88	Показывает уровень превышения кредиторской задолженности над дебиторской Рассчитывается как отношение суммы кредиторской задолженности к сумме дебиторской задолженности
Коэффициент времени	1,92	1,97	1,99	Определяется как отношение срока погашения кредиторской задолженности к сроку оплаты по дебиторской задолженности. Срок погашения кредиторской задолженности необходимо удерживать на уровне не ниже сроков, которые должны соблюдать дебиторы
Коэффициент рентабельности кредиторской задолженности	-0,02	0,01	-0,03	Характеризует эффективность привлеченных средств Определяется как отношение суммы прибыли к сумме кредиторской задолженности
Коэффициент текущей ликвидности	0,87	0,91	0,84	Показывает возможности погашения кредиторской задолженности за счет оборотных средств Рассчитывается как отношение оборотных средств к краткосрочным долговым обязательствам

Ключевые показатели, представленные в таблице 2.13, могут быть рассчитаны

за любой период времени (по запросу руководства) в автоматизированной системе учета предприятия. Анализ динамики ключевых показателей состояния и зависимости предприятия от кредиторской задолженности позволит руководству и финансовому менеджменту компании более глубоко понять причины изменений в финансовом состоянии и принять более обоснованные управленческие решения.

Расчет эффекта от предлагаемых мероприятий будет выражаться в снижении расходов на содержание кредиторской задолженности, а также штрафных санкций за нарушение договорных условий. Для расчета эффекта от предлагаемых рекомендаций составлена таблица 2.14.

Таблица 2.14 – Расчет эффекта от внедрения мероприятий по повышению контроля кредиторской задолженности в ООО ТК «Владомир»  
В тысячах рублей

Показатели	Значения
1 Сумма штрафов и пеней задержку платежа кредиторам в 2015 г.	123
2 Потери от перебоев в товарном обеспечении в связи с нарушением хозяйственных связей с поставщиками товарных ресурсов (оценка)	220
3 Затраты на привлечение заемных средств (проценты), привлекаемых для погашения кредиторской задолженности	369
4 Абсолютная экономия эффекта от предлагаемых рекомендаций (сумма строк 1-3)	712

Внедрение системы контроля кредиторской задолженности обеспечит предприятию экономический эффект в размере 712 тыс. руб. в год, который будет проявляться в снижении финансовых потерь.

#### 2.3.4 Оценка влияния разработанных рекомендаций на финансовые риски деятельности предприятия

С целью оценки влияния разработанных рекомендаций по снижению финансовых рисков деятельности на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия составлен бухгалтерский баланс, представленный в

таблице 2.15. На основании проведенных расчетов установлено, что возможное высвобождение финансовых ресурсов составит 7751 тыс. руб. (7039 + 712). Инвестируя эти средства в основную деятельность предприятие может получить дополнительную чистую прибыль в сумме 720 тыс. руб. ( $7751 \times 9,29\%$ ), где 9,29% – рентабельность продаж по чистой прибыли (доля чистой прибыли в выручке от продаж).

Таблица 2.15 – Прогнозируемые изменения статей бухгалтерского баланса  
ООО ТФ «Владомир» от внедрения рекомендаций по снижению  
финансового риска

В тысячах рублей

Показатели	Значения		Отклонение	Темп прироста, %	Удельный вес, %	
	До разработки рекомендаций	После разработки рекомендаций			До разработки рекомендаций	После разработки рекомендаций
<b>Актив</b>						
I Внеоборотные активы	14765	14765	0	-	17,33	18,68
II Оборотные активы, всего, из них:	70420	64274	-6146	-8,73	82,67	81,32
Запасы	46590	39551	-7039	-15,11	54,69	50,04
Дебиторская задолженность	22393	22393	0	-	26,29	28,33
Денежные средства и денежные эквиваленты	732	1625	893	121,99	0,86	2,06
Прочие оборотные активы	705	705	0	-	0,83	0,89
Баланс	85185	79039	-6146	-7,21	100	100
<b>Пассив</b>						
III Капитал и резервы	37247	37967	720	1,93	43,73	48,04
IV Долгосрочные обязательства	4984	4984	0	-	5,85	6,31
V Краткосрочные обязательства, всего, из них:	42954	36088	-6866	-15,98	50,42	45,65
Заемные средства	8215	6974	-1241	-15,11	9,64	8,82
Кредиторская задолженность	34739	29114	-5625	-16,19	40,78	36,83
Баланс	85185	79039	-6146	-7,21	100	100

Данные таблицы 2.15 показывают улучшение структуры активов и пассивов баланса после внедрение разработанных рекомендаций по снижению финансового риска деятельности. В активах происходит увеличение удельного веса ликвидных активов – денежных средств и дебиторской задолженности (с 27,15% до 30,39%). В пассивах – возрастает удельный вес собственного капитала (с 43,73% до 48,04%) и сокращается удельный вес краткосрочных обязательств (с 50,42% до 46,65%). Таким образом, структура баланса становится наименее рискованная.

Оценка основных финансовых показателей, характеризующих риск потери платежеспособности и финансовой устойчивости проводится в таблице 2.16.

Таблица 2.16 – Оценка риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости ООО ТФ «Владомир» после внедрения рекомендаций по снижению финансовых рисков деятельности

Показатели	Норматив	Период, годы		Отклонение
		До разработки рекомендаций	После разработки рекомендаций	
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 (min 1,0)	1,64	1,78	0,14
Коэффициент быстрой ликвидности	более 0,8	0,54	0,67	0,13
Коэффициент абсолютной ликвидности	более 0,1	0,02	0,05	0,03
Коэффициент маневренности собственного капитала	более 0,1	0,60	0,61	0,01
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	0,1 – 0,5	0,32	0,36	0,04
Коэффициент автономии	более 0,5	0,44	0,48	0,04
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	менее 1,0	1,29	1,08	-0,21
Коэффициент финансовой устойчивости	более 0,75	0,50	0,54	0,04
Вывод	Снижение финансового риска деятельности предприятия, что выражается в повышении платежеспособности и финансовой устойчивости			

После внедрения разработанных рекомендаций следует ожидать снижение финансовых рисков деятельности, а именно, повышение платежеспособности и финансовой устойчивости торговой фирмы. Несмотря на то, что отдельные финансовые коэффициенты еще не соответствуют нормативным значениям, их улучшение чрезвычайно важно для предприятия. При грамотной финансовой стратегии, рассчитанной на более длительную перспективу, возможно дальнейшее улучшение финансовой ситуации.

#### Выводы по разделу два

Результаты анализа баланса торговой фирмы показали, что риск структуры активов и пассивов может быть оценен как достаточно высокий, т.к. существует вероятность потери ликвидности в виду сокращения объема ликвидной части активов, а в структуре источников финансирования преобладают краткосрочные обязательства (более 50%). По типу состояния ликвидности баланса предприятие попало в зону допустимого финансового риска: текущие платежи и поступления характеризуют состояние допустимой ликвидности баланса. Риск финансовой устойчивости оценивается как катастрофический – предприятие сильно зависит от заемных средств, и эта ситуация наиболее близка к риску банкротства. Положительно следует охарактеризовать снижение финансового риска.

К наиболее значимым фактам хозяйственной деятельности, генерирующими наибольший финансовый риск, относятся: чрезмерные объемы товарных запасов, отсутствие минимально необходимого запаса денежных средств, бесконтрольное наращивание кредиторской задолженности.

Исходя из выявленных зон финансового риска с целью снижения финансовых рисков рекомендовано.

- 1) Минимизировать товарные запасы на основе их нормирования, что позволит высвободить 10% оборотного капитала, снизить потребность в финансировании на 8,26% и расходы на продажу на 0,61%.
- 2) Внедрить методику определения оптимальной величины остатка денежных



средств, что позволит своевременно осуществлять текущие платежи, избежать штрафных санкций и потери доверия со стороны поставщиков.

- 3) Внедрить методику определения максимально допустимого уровня (лимита) кредиторской задолженности и контрольных индикаторов уровня текущих обязательств. Это позволит сократить объемы наиболее срочных обязательств предприятия (на 16,19%), избежать финансовых потерь, связанных с уплатой штрафов поставщикам и процентов по заемным средствам, лимитировать концентрацию финансового риска, связанного с чрезмерными объемами наиболее срочных обязательств.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выпускная квалификационная работа посвящена выявлению финансовых рисков деятельности предприятия и разработке рекомендаций по их снижению.

Исследуемое предприятие ООО ТФ «Владомир», являясь дилером АвтоВАЗа, специализируется на розничной торговле легковыми автомобилями. На фоне снижения объемов российского автомобильного рынка (за период 2013-2015 гг.), компания смогла увеличить объемы продаж автомобилей, благодаря государственным программам поддержки (программы обновления автопарка, льготного лизинга, льготного кредитования и др.). Однако эффективность деятельности предприятия сокращается, что подтверждено снижением рентабельности (продаж, активов, собственного капитала) – основные причины: рост цен на автомобили у поставщика и уровня расходов на продажу.

Для оценки финансовых рисков ООО ТФ «Владомир» в качестве исходной информации использовалась бухгалтерская (финансовая) отчетность за 2013-2015 годы. Выявление финансовых рисков проводилось по следующим основным направлениям: риски структуры активов и пассивов, риски потери платежеспособности и финансовой устойчивости, комплексная оценка финансового риска деятельности предприятия. По результатам проведенного анализа сделан вывод о том, что деятельность ООО ТФ «Владомир» генерирует достаточно высокие финансовые риски. Этот вывод опирается на следующих тенденциях в деятельности предприятия:

- 1) По результатам анализа риска структуры активов и пассивов установлено, что предприятие увеличивает объемы финансирования активов (в части товарных запасов). Риск структуры активов может быть оценен как достаточно высокий, так как существует вероятность потери ликвидности в виду сокращения объема ликвидной части активов (денежных средств и дебиторской задолженности), который за рассматриваемый период снизился с 32,76% до 27,15%. Риск структуры источников финансирования также оценивается как высокий, т.к. в структуре пассивов преобладают краткосрочные обязательства

(более 50%). При этом наблюдается снижение эффективности (рентабельности) финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в результате чего чистый денежный поток сокращается.

- 2) По типу состояния ликвидности баланса предприятие попало в зону допустимого финансового риска: текущие платежи и поступления характеризуют состояние допустимой ликвидности баланса. При этом дефицит денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств может быть компенсирован за счет поступлений платежей от дебиторов. Кроме того, предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств, за счет которых по состоянию на 31.12.2015 г. могло быть покрыто более 30% всех оборотных активов.
- 3) Риск финансовой устойчивости в соответствии с критериями идентификации рисков, оценивается как катастрофический. Предприятие полностью зависит от заемных средств, и эта ситуация наиболее близка к риску банкротства. В то же время анализ относительных показателей финансовой устойчивости показал, что риск потери финансовой устойчивости снижается, и предприятие в своем развитии движется от зоны критического к зоне допустимого финансового риска.
- 4) Комплексная балльная оценка финансового риска показала, что на протяжении 2013-2014 гг. предприятие идентифицировалось как несостоятельное с точки зрения платежеспособности. В 2015 г. финансовый риск деятельности снизился – платежные возможности предприятия оценивались как удовлетворительные. При своевременной нейтрализации финансовых рисков предприятие способно генерировать необходимый уровень прибыли.

Проведенный анализ позволил выявить и обобщить наиболее значимые финансовые риски в деятельности торговой фирмы «Владомир». К таким рискам, относятся:

- чрезмерные объемы товарных запасов (сверх потребностей предприятия для осуществления бесперебойного процесса продажи товаров);
- отсутствие минимально необходимого запаса денежных средств, что приводит к финансовым затруднениям при осуществлении расчетов;

– бесконтрольное наращивание кредиторской задолженности.

В качестве конкретных рекомендаций, направленных на снижение финансовых рисков ООО ТФ «Владомир» предложены следующие рекомендации:

- 1) Минимизация товарных запасов на основе нормирования и расчета рабочего, страхового и конъюнктурного товарного запаса. За счет данного мероприятия планируется снижение величины запасов до оптимального уровня, высвобождение оборотных средств на 7039 тыс. руб. или на 10%, снижение потребности в финансировании на 8,26% и коммерческих расходов на 0,91%.
- 2) Внедрение методики определения оптимальной величины остатка денежных средств, основанной на планируемом денежном обороте с формированием операционного и страхового денежного остатка. В соответствии с проведенными расчетами оптимальная величина денежных средств предприятия в отчетном году должна составлять 1625 тыс. руб., что на 893 тысяч рублей или на 121,99% выше его фактической величины.
- 3) Внедрение методики определения максимально допустимого уровня кредиторской задолженности и контрольных индикаторов уровня текущих обязательств. Внедрение данных рекомендаций позволит лимитировать концентрацию финансового риска, связанного с чрезмерными объемами наиболее срочных обязательств. Это по прогнозным оценкам позволит снизить объемы кредиторской задолженности на 5625 тыс. руб. или на 16,19% и финансовые потери (штрафы поставщикам, проценты по кредитам, привлекаемым на погашение кредиторской задолженности и др.) на 712 тысяч рублей.

Оценка влияния разработанных рекомендаций на финансовые риски показала, что после их внедрения следует ожидать снижение финансовых рисков деятельности, а именно, повышение платежеспособности и финансовой устойчивости торговой фирмы.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ (редакция от 13 июля 2015 г.) // Правовая справочная система «Гарант».
- 2 Методические указания по проведению анализа финансового состояния организации. Приказ ФСФО России №16 от 23 января 2001 г. // Правовая справочная система «Гарант».
- 3 Абасова, Х.А. Методика формирования системы управления финансовыми рисками в организациях нефтесервиса / Х.А. Абасова // Российское предпринимательство. – 2014. – №19. – С. 117–128.
- 4 Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Арутюнов. – М.: КНОРУС, 2015. – 178 с.
- 5 Агибалов, А.В. Проблемы оценки устойчивого финансового развития коммерческих организаций / А.В. Агибалов, Н.Н. Линькова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – №31(121). – С.17–22.
- 6 Анализ оценки рисков производственной деятельности: учебное пособие / П.П. Кукин, В.Н. Шлыков, Н.Л. Пономарев, Н.И. Сердюк. – М.: Высшая школа, 2012. – 328 с.
- 7 Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М.: Изд-во «Омега-Л», 2013. – 451 с.
- 8 Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. – М.: Омега-Л, 2014. – 270 с.
- 9 Балдин, К.В. Риск-менеджмент: учебное пособие / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев. – М.: Гардарики, 2015. – 285 с.
- 10 Банк, В.Р. Финансовый анализ: учебное пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2012. – 344 с.
- 11 Белов, П.В. Управление рисками, системный анализ и моделирование: учебник и практикум / П.В. Белов. – М.: Юрайт, 2014. – 730 с.

- 12 Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками: учебник / И.А. Бланк. – М.: Ника-Центр, 2013. – 598 с.
- 13 Бородухин, Д.С. Финансовый анализ: риски, кредитоспособность, инвестиции: учебник / Д.С. Бороухин, С.В. Царева, Н.Б. Гапоненкова. – М.: Изд-во Академия Естествознания, 2016. – 512 с.
- 14 Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учебное пособие / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2014. – 240 с.
- 15 Волосов, А.И. Организация системы управления рисками на производственном предприятии / А.И. Волосов, Ф.А. Азарченков // Финансы и кредит. – 2015. – №34. – С.75–78.
- 16 Воронченко, Т.В. Совершенствование механизма комплексного управления финансами предприятия с помощью аналитических инструментов / А.В. Воронченко // Экономические науки. – 2014. – № 60. – С. 91–98.
- 17 Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сыроева, А.И. Барабанов и др. – М.: КНОРУС, 2014. – 432 с.
- 18 Гермогентова, М.Н. Финансовый менеджмент: учебник / М.Н. Гермогентова. – М.: КНОРУС, 2012. – 488 с.
- 19 Глухов, В.В. Финансовый менеджмент: учебник / В.В. Глухов, Ю.М. Бахрамов. – М.: Специальная литература, 2013.– 245 с.
- 20 Домащенко, Д.В. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности: учебник / Д.В. Домащенко, Ю.Ю. Финогенова. – М.: Магистр, ИНФРА–М, 2015. – 238 с.
- 21 Жулина, Е.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Е.Г. Жулина, Н.А. Иванова. – М.: Дашков и К<sup>о</sup>, 2012. – 268 с.
- 22 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой привлекательности и антикризисное управление финансовыми ресурсами организации. / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №7. – С.16–24.
- 23 Кирьянова, З.В. Анализ финансовой отчетности: учебник для бакалавров / З.В. Кирьянова, Е.И. Седова. – М.: Юрайт, 2016. – 428 с.

24 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 1024 с.

25 Короткова, М.В. Оптимизация управления кредиторской задолженностью на предприятиях промышленности / М.В. Короткова // Вестник ОГУ. – 2013. – №5. – С.104–109.

26 Кузнецова, И. Д., Управление денежными потоками предприятия: учебное пособие / И.Д. Кузнецов, А.Н. Ильченко – Иваново: ИГХТУ, 2015. – 193 с.

27 Любушин, Н.П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций / Н. П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 1. – С. 3–11.

28 Мамаева, А.В. Проблемы принятия решений об определении реальной возможности восстановления платежеспособности кризисной организации / А.В. Мамаева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – №43(181). – С.11–19.

29 Мамаева, Л.Н. Управление рисками: учебное пособие / Л.Н. Мамаева. – М.: Дашков и К, 2015. – 256 с.

30 Мельник, М.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: учебное пособие / М.В. Мельник, В.В. Бердников / Под ред. М.В. Мельник. – М.: Экономистъ, 2014. – 159 с.

31 Моисеева, Е.Г. Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация / Е.Г. Моисеева // Справочник экономиста. – 2012. – №5. – С.14–19.

32 Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: учебное пособие / А.И. Новиков, Т.И. Солодкая. – М.: Дашков и К<sup>о</sup>, 2014. – 288 с.

33 Пешкова, А.А. Современные проблемы управления финансовой деятельностью предприятий / А.А. Пешкова // Финансовые исследования. – 2012. – №14. – С.63 – 68.

34 Пласкова, Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова. – М.:

Эксмо, 2014. – 704 с.

35 Плошкин, В.В. Оценка и управление рисками на предприятиях: учебное пособие / В.В. Плошкин. – Ст. Оскол: ТНТ, 2014. – 448 с.

36 Рыхтикова, Н.А. Анализ и управление рисками организации: учебное пособие / Н.А. Рыхтикова. – М.: Форум, 2014. – 240 с.

37 Савчук, В.П. Управление финансами предприятия: учебник / В.П. Савчук. – М.: Бином, 2013. – 480 с.

38 Старкова, Н.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.А. Старкова. – Рыбинск: РГАТА имени П.А. Соловьева, 2014. – 174 с.

39 Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В.И. Бережной и др. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 333 с.

40 Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Е.И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2011. – 475 с.

41 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2009. – 656 с.

42 Фомин, П.А. Методология расчета денежных средств промышленного предприятия / П.А. Фомин // Финансы и кредит. – 2013. – № 4. – С. 55–65.

43 Хрусталева, А. Управление коммерческими кредитами предприятия / А. Хрусталева // Справочник экономиста. – 2014. – №7. – С.7–9.

44 Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: учебник / А.С. Шапкин. – М.: КНОРУС, 2013. – 544 с.

45 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 208 с.

46 Яковлева, И.Н. Оценка финансовых рисков на базе бухгалтерской отчетности / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста, 2014. – №5. – С.12–19.



## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 – Сущностные характеристики финансового риска

Характеристики	Содержание
Экономическая природа	Финансовые риски проявляют себя в экономической сфере предприятия, которая связана с формированием его доходов и характеризуется возможностью потерь в процессе осуществления финансовой деятельности
Объективность проявления	Риск присущ каждому финансовому решению, связанному с ожиданием доходов, независимо от того, понимает эту ситуацию финансовый менеджер или нет
Действие в условиях выбора	Финансовый риск является способом практического разрешения противоречий в развитии возможных условий осуществления предстоящей финансовой деятельности
Альтернативность выбора	В любых финансовых ситуациях или в случае неопределенности всегда существует альтернатива – принять финансовый риск или отказаться от него
Целенаправленное действие	Финансовый риск всегда относится к конкретной цели, на достижение которой он направлен (получение определенной суммы (или уровня) дохода в результате осуществления отдельной финансовой операции или финансовой деятельности в целом)
Вероятность достижения цели	Финансовый риск характеризуется как совокупность предстоящих вариантов возможностей осуществления финансовой деятельности, в которых вероятность достижения целевого результата в количественном измерителе установлена быть не может
Неопределенность последствий	Характеризуется невозможностью предопределить количественный финансовый результат в процессе принятия финансовых решений
Ожидаемая неблагоприятность последствий	Подразумевает, что хотя последствия проявления финансового риска могут быть как отрицательными, так и положительными, риск в хозяйственной практике характеризуется и измеряется уровнем возможных неблагоприятных последствий. Это связано с тем, что ряд последствий риска определяет потерю не только дохода, но и капитала предприятия, что приводит его к банкротству
Динамичность уровня	Определяется тем, что финансовый риск существенно варьирует во времени, т.е. зависит от длительности финансовой операции. Фактор времени оказывает самостоятельное воздействие на уровень финансового риска, проявляемое в альтернативности форм вложения капитала, возможности роста темпов инфляции, неопределенности движения ставки ссудного процента на финансовом рынке и т.п.
Субъективность оценки	Определяется неравнозначностью оценки данного явления различными субъектами осуществления этой оценки, различным уровнем полноты и достоверности информативной базы, квалификации и опыта финансовых менеджеров и другими факторами

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1 – Критерии интегральной балльной оценки финансового состояния предприятия

Показатели	Условия снижения критерия	Классы платежеспособности				
		1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта	0,7 и более – присваивается 14 баллов	0,69 – 0,50 – присваивается от 13,8 до 10 баллов	0,49 – 0,30 – присваивается от 9,8 до 6 баллов	0,29 – 0,1 – присваивается от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,1 – присваивается от 1,8 до 0 баллов
Коэффициент быстрой ликвидности	снижения снимается по 0,2 балла	1 и более – 11 баллов	0,99 – 0,80 – от 10,8 до 7 баллов	0,79 – 0,70 – от 6,8 до 5 баллов	0,69 – 0,60 – от 4,8 до 3 баллов	0,59 и менее – от 2,8 до 0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	За каждую сотую (0,01) пункта	2 и более – 20 баллов; от 1,7 до 2 – 19 баллов	1,69 – 1,50 – от 18,7 до 13 баллов	1,49 – 1,30 – от 12,7 до 7 баллов	1,29 – 1,10 – от 6,7 до 1 баллов	1,09 и менее – от 18,7 до 13 баллов
Доля оборотных средств в активах	снижения снимается по 0,3 балла	0,5 и более – 10 баллов	0,49 – 0,40 – от 9,8 до 8 баллов	0,39 – 0,30 – от 7,8 до 6 баллов	0,29 – 0,20 – от 5,8 до 4,5 баллов	Менее 0,2 – от 3,8 до 0 баллов
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	За каждую сотую (0,01) пункта	0,5 и более – 12,5 баллов	0,49 – 0,40 – от 12,2 до 9,5 баллов	0,39 – 0,20 – от 9,2 до 3,5 баллов	0,19 – 0,10 – от 3,2 до 0,5 баллов	Менее 0,1 – 0,2 балла
Коэффициент финансовой активности	снижения снимается по 0,3 балла	Меньше 0,7 до 1,0 – от 17,5 до 17,1 балла	1,01 – 1,22 – от 17 до 10,7 баллов	1,23 – 1,44 – от 10,4 до 4,1 баллов	1,45 – 1,56 – от 3,8 до 0,5 баллов	1,57 и более – от 0,2 до 0 баллов
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	За каждую сотую (0,01) пункта	0,5 – 0,6 и более – 10 баллов	0,49 – 0,45 – от 8 до 6,4 баллов	0,44 – 0,40 – от 6 до 4,4 баллов	0,39 – 0,31 – от 4 до 0,8 баллов	0,30 и менее – от 0,4 до 0 баллов
Коэффициент финансовой устойчивости	снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более – 5 баллов	0,79 – 0,70 – 4 балла	0,69 – 0,60 – 3 балла	0,59 – 0,50 – 2 балла	0,49 и менее – от 1 до 0 баллов
Границы классов, баллы		100 – 97,6	94,3 – 68,6	65,7 – 39	36,1 – 13,8	10,9 – 0

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 – Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ООО ТФ

«Владомир» за 2013-2015 гг. (по состоянию на 31 декабря года)

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам		Темп прироста по годам, %	
	2013	2014	2015	2014	2015	2014	2015
<b>Актив</b>							
I Внеоборотные активы							
Основные средства	13300	15460	13820	2160	-1640	16,24	-10,61
Прочие внеоборотные активы	774	1102	945	328	-157	42,38	-14,25
Итого по разделу I	14074	16562	14765	2488	-1797	17,68	-10,85
II Оборотные активы							
Запасы	38043	42373	46590	4330	4217	11,38	9,95
Дебиторская задолженность	23517	22699	22393	-818	-306	-3,48	-1,35
Денежные средства и денежные эквиваленты	2223	1582	732	-641	-850	-28,83	-53,73
Прочие оборотные активы	727	649	705	-78	56	-10,73	8,63
Итого по разделу II	64510	67303	70420	2793	3117	4,33	4,63
Баланс	78584	83865	85185	5281	1320	6,72	1,57
<b>Пассив</b>							
III Капитал и резервы							
Уставный капитал	100	100	100	0	0	-	-
Нераспределенная прибыль	25621	31212	37147	5591	5935	21,82	19,02
Итого по разделу III	25721	31312	37247	5591	5935	21,74	18,95
IV Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	3745	4542	4984	797	442	21,28	9,73
Итого по разделу IV	3745	4542	4984	797	442	21,28	9,73
V Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	6008	6271	8215	263	1944	4,38	31,00
Кредиторская задолженность	43110	41740	34739	-1370	-7001	-3,18	-16,77
Итого по разделу V	49118	48011	42954	-1107	-5057	-2,25	-10,53
Баланс	78584	83865	85185	5281	1320	6,72	1,57

Продолжение приложения В

Таблица В.2 – Вертикальный анализ бухгалтерского баланса ООО ТФ

«Владомир» за 2013-2015 гг. (по состоянию на 31 декабря года)

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Удельный вес в валюте баланса по годам, %			Отклонение удельного веса по годам, %	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2014	2015
<b>Актив</b>								
<b>I Внеоборотные активы</b>								
Основные средства	13300	15460	13820	16,92	18,43	16,22	1,51	-2,21
Прочие внеоборотные активы	774	1102	945	0,99	1,32	1,11	0,33	-0,21
Итого по разделу I	14074	16562	14765	17,91	19,75	17,33	1,84	-2,42
<b>II Оборотные активы</b>								
Запасы	38043	42373	46590	48,41	50,53	54,69	2,12	4,16
Дебиторская задолженность	23517	22699	22393	29,93	27,07	26,29	-2,86	-0,78
Денежные средства и денежные эквиваленты	2223	1582	732	2,83	1,87	0,86	-0,96	-1,01
Прочие оборотные активы	727	649	705	0,92	0,78	0,83	-0,14	0,05
Итого по разделу II	64510	67303	70420	82,09	80,25	82,67	-1,84	2,42
Баланс	78584	83865	85185	100	100	100	0	0
<b>Пассив</b>								
<b>III Капитал и резервы</b>								
Уставный капитал	100	100	100	0,13	0,12	0,12	-0,01	0
Нераспределенная прибыль	25621	31212	37147	32,60	37,22	43,61	4,62	6,39
Итого по разделу III	25721	31312	37247	32,73	37,34	43,73	4,61	6,39
<b>IV Долгосрочные обязательства</b>								
Заемные средства	3745	4542	4984	4,77	5,42	5,85	0,65	0,43
Итого по разделу IV	3745	4542	4984	4,77	5,42	5,85	0,65	0,43
<b>V Краткосрочные обязательства</b>								
Заемные средства	6008	6271	8215	7,65	7,48	9,64	-0,17	2,16
Кредиторская задолженность	43110	41740	34739	54,85	49,76	40,78	-5,09	-8,98
Итого по разделу V	49118	48011	42954	62,50	57,24	50,42	-5,26	-6,82
Баланс	78584	83865	85185	100	100	100	0	0

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 – Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ООО ТФ  
«Владомир» за 2013-2015 гг. (по состоянию на 31 декабря года)

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам		Темп прироста по годам, %	
	2013	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Выручка	196029	213367	222910	17338	9543	8,84	4,47
Себестоимость продаж	159688	175907	185372	17219	9465	10,16	5,38
Валовая прибыль (убыток)	36341	37460	37538	1119	78	3,08	0,21
Коммерческие расходы	9617	9914	10822	297	908	3,09	9,16
Прибыль (убыток) от продаж	26724	27645	26716	921	-929	3,45	-3,36
Проценты к уплате	1209	1203	1413	-6	210	-0,50	17,46
Прочие доходы	797	750	791	-47	41	-5,90	5,47
Прочие расходы	1455	1716	1732	261	16	17,94	0,93
Прибыль (убыток) до налогообложения	24857	25476	24359	619	-1117	2,49	-4,38
Текущий налог на прибыль (УСНО «доходы минус расходы» (ставка 15%))	3729	3821	3654	92	-167	2,47	-4,37
Чистая прибыль (убыток)	21128	21655	20705	527	-950	2,49	-4,39

Таблица Г.2 – Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ООО ТФ  
«Владомир» за 2013-2015 гг. (по состоянию на 31 декабря года)

В тысячах рублей

Показатели	Период, годы			Удельный вес в выручке по годам, %			Отклонение удельного веса по годам, %	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2014	2015
Выручка	196029	213367	222910	100	100	100	0	0
Себестоимость продаж	159688	175907	185372	81,46	82,44	83,16	0,98	0,72
Валовая прибыль	36341	37460	37538	18,54	17,56	16,84	-0,98	-0,72
Коммерческие расходы	9617	9914	10822	4,91	4,65	4,85	-0,26	0,20
Прибыль от продаж	26724	27645	26716	13,63	12,96	11,99	-0,67	-0,97
Проценты к уплате	1209	1203	1413	0,62	0,56	0,63	-0,06	0,07
Прочие доходы	797	750	791	0,41	0,35	0,35	-0,06	0
Прочие расходы	1455	1716	1732	0,74	0,80	0,78	0,06	-0,02
Прибыль до налогообложения	24857	25476	24359	12,68	11,94	10,93	-0,74	-0,98
Налог на прибыль	3729	3821	3654	1,90	1,79	1,64	-0,11	-0,15
Чистая прибыль	21128	21655	20705	10,78	10,15	9,29	-0,63	-0,86

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица Д.1 – Расчет показателей оборачиваемости капитала ООО ТФ «Владомир»  
за 2013-2015 гг.

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам	
	2013	2014	2015	2014	2015
Исходные данные, тыс. руб.					
1 Выручка от продаж	196029	213367	222910	17338	9543
2 Себестоимость продаж	159688	175907	185372	17219	9465
3 Активы	78584	83865	85185	5281	1320
4 Оборотные средства	64510	67303	70420	2793	3117
5 Запасы	38043	42373	46590	4330	4217
6 Дебиторская задолженность	23517	22699	22393	-818	-306
7 Кредиторская задолженность	43110	41740	34739	-1370	-7001
8 Собственный капитал	25721	31312	37247	5591	5935
9 Заемный капитал	52863	52553	47938	-310	-4615
Расчет показателей оборачиваемости, в оборотах					
10 Активов (с.1 / с.3)	2,49	2,54	2,62	0,05	0,08
11 Оборотных активов (с.1 / с.4)	3,04	3,17	3,17	0,13	0
12 Запасов (с.1 / с.5)	5,15	5,04	4,78	-0,11	-0,37
13 Дебиторской задолженности (с.1 / с.6)	8,34	5,11	6,42	-3,23	1,31
14 Кредиторской задолженности (с.2 / с.7)	3,70	4,21	5,34	0,51	1,13
15 Собственного капитала (с.1 / с.8)	7,62	6,81	5,98	-0,81	-0,83
16 Заемного капитала (с.1 / с.9)	3,71	4,06	4,65	0,35	0,59
Расчет продолжительности одного оборота активов и капитала, в днях					
17 Активов (360 / с.10)	145	142	137	-3	-5
18 Оборотных активов (360 / с.11)	118	114	114	-4	0
19 Запасов (360 / с.12)	70	71	75	1	4
20 Дебиторской задолженности (360 / с.13)	43	70	56	27	-14
21 Кредиторской задолженности (360 / с.14)	97	86	67	-11	-19
22 Собственного капитала (360 / с.15)	47	53	60	6	7
23 Заемного капитала (360 / с.16)	97	89	77	-8	-12

Продолжение приложения Д

Таблица Д.2 – Расчет показателей рентабельности ООО ТФ «Владомир»

за 2013-2015 гг.

Показатели	Период, годы			Отклонение по годам	
	2013	2014	2015	2014	2015
Исходные данные, тыс. руб.					
1 Активы	78584	83865	85185	5281	1320
2 Оборотные средства	64510	67303	70420	2793	3117
3 Собственный капитал	25721	31312	37247	5591	5935
4 Выручка от продаж	196029	213367	222910	17338	9543
5 Затраты по обычным видам деятельности	169305	185722	196194	16417	10472
6 Прибыль от продаж	26724	27645	26716	921	-929
7 Прибыль до налогообложения	24857	25476	24359	619	-1117
8 Чистая прибыль	21128	21655	20705	527	-950
9 Основные средства	13300	15460	13820	2160	-1640
Расчетные показатели, %					
10 Общая рентабельность (с.7 / с.4 × 100)	12,68	11,94	10,93	-0,74	-1,01
11 Рентабельность активов (с.8 / с.1 × 100)	26,89	25,82	24,31	-1,07	-1,51
12 Рентабельность оборотных активов (с.6 / с.2 × 100)	41,43	41,08	37,94	-0,35	-3,14
13 Рентабельность затрат (основной деятельности) (с.6 / с.5 × 100)	15,78	14,89	13,62	-0,89	0-1,27
14 Рентабельность продаж (с.6 / с.4 × 100)	13,63	12,96	11,99	-0,67	-0,97
15 Рентабельность собственного капитала (с.8 / с.3 × 100)	82,14	69,16	55,59	-12,98	-13,57
16 Фондорентабельность основных средств (с.6 / с.9 × 100)	200,93	178,82	193,31	-22,11	14,49

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Таблица Е.1 – Анализ ликвидности баланса ООО ТФ «Владомир» за 2013-2015 гг.

В тысячах рублей

Актив	Период, годы			Пассив	Период, годы			Платежный излишек (+), недостаток (-)		
	2013	2014	2015		2013	2014	2015	2013	2014	2015
	Наиболее ликвидные активы (А1)	2223	1582		732	Наиболее срочные обязательства (П1)	43110	41740	34739	-40887
Быстро реализуемые активы (А2)	23517	22699	22394	Краткосрочные пассивы (П2)	6008	6271	8215	17509	16428	14179
Медленно реализуемые активы (А3)	38770	43022	47295	Долгосрочные пассивы (П3)	3745	4542	4984	35025	38480	42311
Трудно реализуемые активы (А4)	14074	16562	14765	Постоянные пассивы (П4)	25721	31312	37247	-11647	-14750	-22482
Валюта баланса (ВБ)	78584	83865	85185	Валюта баланса (ВБ)	78584	83865	85185	0	0	0