

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
Высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Филиал ФГБОУ ВПО «ЮУрГУ» (НИУ) в г. Златоусте
Факультет «Сервиса, экономики и права»
Кафедра «Экономика и право»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой, доц., к.э.н.
Е.Н. Зайцева
27.06.2016 г.

Анализ и оценка финансовых рисков предприятия ОАО Кондитерский
комбинат «Кубань»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К БАКАЛАВРСКОЙ ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ – 080100.62.2016.914.ПЗ БВКР

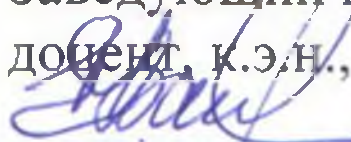
Руководитель работы, доцент
Н.В. Некрасова
27.06.2016 г.

Автор работы
Студент группы ФСЭиП-587
А.О. Ахмадеева
24.06.2016 г.

Нормоконтролер, доцент
Н.В. Некрасова
27.06.2016 г.

Златоуст 2016

Министерство образования и науки Российской Федерации
Филиал ФГБОУ ВПО «Южно-Уральский государственный университет» (НИУ)
в г. Златоусте
Факультет «Сервиса, экономики и права»
Кафедра «Экономика и право»
Направление подготовки 080200.62 «Менеджмент»
(профиль «Финансовый менеджмент»)

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой,
доцент, к.э.н.,
 /Е.Н. Зайцева/
« 04 » марта 2016 г.

ЗАДАНИЕ

На бакалаврскую выпускную квалификационную работу студента

Ахмадеева Анастасия Олеговна

(фамилия, имя, отчество, группа)

Группа ФСЭиПЗ - 587

1. Тема работы Анализ и оценка финансовых рисков предприятия ОАО

Кондитерский комбинат «Кубань»

Утверждена приказом по университету от « 15 » 04 2016 г., № 661

2. Срок сдачи студентом законченной работы « 16 » 06 2016 г.

3. Исходные данные к работе научная учебная литература -

труды авторов, специализирующихся в области
оценки финансовых рисков таких, как Абри-
шина И.С., Абрашнова И.Я., Ашмаров В.П. и др.
Счетность ОАО «Кубань» за 2013-2015 гг.

4. Перечень вопросов, подлежащих разработке теоретические

аспекты управления финансовыми рисками пред-
приятия, оценку финансовых рисков хозяйствен-
ной деятельности ОАО «Кубань», мероприятия по
управлению финансовыми рисками предприятия
ОАО «Кубань»

5. Иллюстрационный материал (плакаты, альбомы, раздаточный материал, макеты, электронные носители и др.) Альбом иллюстраций,

представленная в программе Microsoft Power
Point 2010. Общее количество иллюстраций - 9.

Общее количество иллюстраций

6. Дата выдачи задания « 04 » 03 2016 г.

Руководитель [подпись] / Н.В. Некрасова /

(подпись)

(И.О.Ф.)

Задание принял к исполнению [подпись] / Ахмадеева А.О. /

(подпись)

(И.О.Ф.)

Календарный план

Наименование этапов бакалаврской выпускной квалификационной работы	%	Срок выполнения работы	
		по плану	фактически
Обзор литературы	10	22.02 – 03.03.16	<u>[подпись]</u> - 03.03.
Теоретический раздел ВКР	20	04.03 – 30.03.16	<u>[подпись]</u> - 30.03.
Аналитический раздел ВКР	20	31.03 – 30.04.16	<u>[подпись]</u> - 30.04.
Рекомендательный подраздел ВКР	15	05.05 – 30.05.16	<u>[подпись]</u> - 30.05.
Выполнение спецразделов (аннотация, введение, заключение, приложения)	10	01.06 – 03.06.16	<u>[подпись]</u> - 03.06.
Итоговый нормоконтроль	10	06.06 – 09.06.16	<u>[подпись]</u> - 09.06.
Оформление ПЗ ВКР	10	10.06.16	<u>[подпись]</u> - 10.06.
Подготовка иллюстрационного материала и доклада	5	11.06 – 12.06.16	<u>[подпись]</u> - 12.06. <u>24.06</u>
Отзыв научного руководителя		13.06 – 15.06.16	<u>[подпись]</u> - 15.06.
Утверждение ВКР		16.06.16	<u>28.06.16</u>

Заведующий кафедрой [подпись] /Е.Н. Зайцева/

(подпись)

Руководитель работы [подпись] /Некрасова Н.В./
(И.О.Ф.)

(подпись)

(И.О.Ф.)

Студент [подпись] / Ахмадеева А.О. /
(И.О.Ф.)

(подпись)

(И.О.Ф.)

АННОТАЦИЯ

Ахмадеева А.О. Анализ и оценка финансовых рисков предприятия ОАО Кондитерский комбинат «Кубань». – Златоуст: ЮУрГУ, ФСЭиП, 2016, 78с., 4 ил., 24 табл., библиогр. список –44 наим., 2 приложения, 9 л. раздаточного материала ф. А4

В выпускной квалификационной работе рассматриваются теоретические аспекты управления финансовыми рисками предприятия, а именно сущность и классификация финансовых рисков, способы оценки финансового риска и методы снижения финансовых рисков предприятия.

Во второй главе выпускной квалификационной работы рассматривается краткая организационно-экономическая характеристика предприятия ОАО Кондитерский комбинат «Кубань», проводится анализ и оценка финансовых рисков предприятия. Разрабатывается ряд мероприятий по управлению финансовыми рисками предприятия.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	9
1.1 Сущность и классификация финансовых рисков предприятия.....	9
1.2 Способы оценки финансового риска.....	18
1.3 Методы снижения финансовых рисков.....	30
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО КОНДИТЕРСКИЙ КОМБИНАТ «КУБАНЬ»....	35
2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ОАО «Кубань».....	35
2.2 Анализ и оценка финансовых рисков предприятия.....	47
2.3 Оценка финансового риска предприятия с помощью метода рейтинг оценки.....	56
2.4 Основные мероприятия по управлению финансовыми рисками предприятия ОАО «Кубань».....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	68
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	72
ПРИЛОЖЕНИЯ	76
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс ОАО Кондитерский комбинат «Кубань».....	76
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о финансовых результатах ОАО Кондитерский комбинат «Кубань».....	78

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования в условиях рыночной экономики заключается в том, что риск присущ любой форме человеческой деятельности, что связано с множеством условий и факторов, влияющих на положительный исход принимаемых людьми решений. И современный бизнес невозможен без риска.

Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к снижению степени риска. Поэтому, нестабильная экономическая среда Российской Федерации, внутри которой действуют предприятия, предполагает необходимость систематического анализа финансового состояния. При этом основным объектом исследования стали 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. В условиях рыночных отношений проблема оценки риска финансово-хозяйственной деятельности предприятий приобретает самостоятельное теоретическое и прикладное значение как важная составная часть теории и практики управления. Предприятиям следует не избегать риска, а уметь управлять им.

Для повышения эффективности современные предприятия вынуждены строить у себя систему управления финансовыми рисками на предприятии, эффективную и надежную. В основе управления финансовыми рисками лежит целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения прибыли в резко изменяющейся и неопределенной хозяйственной ситуации.

Объектом исследования является производственно-хозяйственная деятельность ОАО Кондитерский комбинат «Кубань».

Предметом исследования являются результаты анализа и оценки финансовых рисков предприятия.

Цель данной бакалаврской выпускной квалификационной работы: на основе анализа и оценки финансовых рисков предприятия разработать мероприятия по управлению финансовыми рисками предприятия.

Для раскрытия цели работы необходимо решить **задачи**:

- Изучить сущность и классификацию финансовых рисков предприятия, рассмотреть способы оценки финансового риска, а также методы снижения финансовых рисков;
- Проанализировать и оценить финансовые риски исследуемого предприятия ОАО Кондитерский комбинат «Кубань»;
- Оценить финансовое состояние предприятия с помощью метода рейтинг оценки.
- Разработать мероприятия по управлению финансовыми рисками предприятия ОАО Кондитерский комбинат «Кубань».

Методологическая база: оценка финансовых рисков предприятия.

В ходе написания работы используются работы отечественных авторов: Абрютина, М.С., Аврашкова, Л.Я., Артеменко, В.Г., Астахов, В.П., Баканов, М.И., Балабанов, А., Бердникова, Т.Б., Бланк, И.Б., Брагин, Л.А., Герчикова, И.Н., Горелкина, И.А., Градов, С.И., Графов, А.В., Грачев, А.В., Донцова, Л.В., Дроздов, О.А., Ефимова, О.В., Киреева, Н.В., Ковалев, В.В., Кодраков, Н.П., Никольская, Э.В., Олейник, И.С., Панкратов, Ф.Г., Пястолов, С.М., Савицкая, Г.В., Стоянова, Е.С., Сергеев, И.В., Терехин, В.И., Титаев, В.Н., Толпегина, О.А., Чупров, С.В., Шеремет, А.Д.

Информационной базой выпускной квалификационной работы являются бухгалтерский баланс ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» за 2013-2015 года, отчет о финансовых результатах. Законодательной базой являются Приказ ФСФО РФ № 16 от 23 января 2001 «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» (с изменениями 2012 г.); Постановление правительства РФ № 792 от 21.12.2005 «Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организа-

ций и их платежеспособности»; Приказ Минэкономразвития РФ №175 от 18.04.2011 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога»; Приказ Минэкономразвития РФ № 104 от 21 апреля 2006 «Об утверждении методики проведения федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

1.1 Сущность и классификация финансовых рисков предприятия.

Под финансовым риском предприятия понимается вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности [15, с. 91].

Финансовые риски предприятий характеризуются большим разнообразием и в целях осуществления эффективного управления классифицируются по следующим основным признакам:

По характеризруемому объекту:

- Риск отдельной финансовой операции
- Риск различных видов финансовой деятельности
- Риск финансовой деятельности предприятия в целом

По совокупности исследуемых инструментов:

- Индивидуальный финансовой риск
- Портфельный финансовый риск

По комплексности исследования:

- Простой финансовый риск
- Сложный финансовый риск

По источникам возникновения:

- Внешний или систематический риск
- Внутренний или несистематический риск

По финансовым последствиям:

- Риск, влекущий только экономические потери
- Риск, влекущий упущенную выгоду
- Риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы

По характеру проявления во времени:

- Постоянный финансовый риск
- Временный финансовый риск

По уровню финансовых потерь:

- Допустимый финансовый риск
- Критический финансовый риск
- Катастрофический финансовый риск

По возможности предвидения:

- Прогнозируемый финансовый риск
- Непрогнозируемый финансовый риск

По возможности страхования:

- Страхуемый финансовый риск
- Нестрахуемый финансовый риск

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

На современном этапе к числу основных видов финансовых рисков предприятия относятся следующие (рис.1).

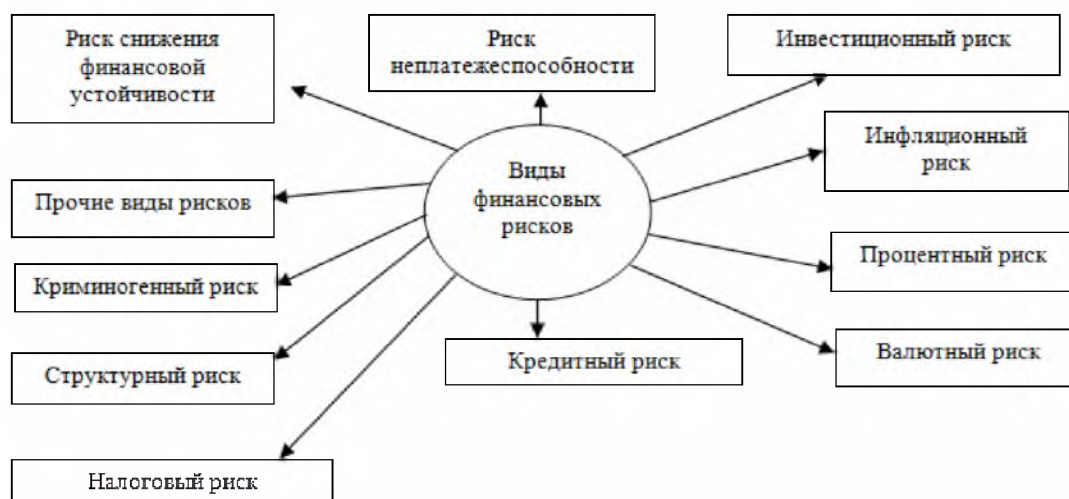


Рисунок 1 - Виды финансовых рисков

– Риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения финансово-го развития) предприятия. Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам. Природа этого риска и формы его проявления рассмотрены в процессе изложения механизма финансового левиреджа. В составе финансовых рисков по степени опасности (генерирование угрозы банкротства предприятия) этот риск играет ведущую роль.

– Риск неплатежеспособности (или риск несбалансированной ликвидности) предприятия. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени. По своим финансовым последствиям этот вид риска также относится к наиболее опасным.

– Инвестиционный риск. Он характеризует возникновение финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности. В соответствии с видами этой деятельности разделяются и виды инвестиционного риска – риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования. Все рассмотренные виды финансовых рисков, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности, относятся к так называемым «сложным» рискам, подразделяющимся в

свою очередь на отдельные их подвиды. Так, например, в составе риска реального инвестирования могут быть выделены риски несвоевременной подготовки инвестиционного проекта; несвоевременного завершения проектно-конструкторских работ; несвоевременного окончания строительно-монтажных работ; несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту; потери инвестиционной привлекательности проекта, в связи с возможным снижением его эффективности и т.п.. Так как все подвиды инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала предприятия, они также включаются в группу наиболее опасных финансовых рисков.

– Инфляционный риск. В условиях инфляционной экономики он выделяется в самостоятельный вид финансовых рисков. Этот вид рисков характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме финансовых активов предприятия), а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции. Так как этот вид риска в современных условиях носит постоянный характер и сопровождает практически все финансовые операции предприятия, в финансовом менеджменте ему уделяется постоянное внимание.

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

– Валютный риск. Этот вид риска присущ предприятиям, ведущим внешне-экономическую деятельность (импортирующим сырье, материалы и полуфабри-

каты и экспортирующим готовую продукцию). Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного воздействия изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях предприятия, на ожидаемые денежные потоки от этих операций. Так, импортируя сырье и материалы, предприятие проигрывает от повышения обменного курса соответствующей иностранной валюты по отношению к национальной. Снижение же этого курса определяет финансовые потери предприятия при экспорте готовой продукции.

– Депозитный риск. Этот риск отражает возможность невозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов). Он встречается относительно редко и связан с неправильной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка для осуществления депозитных операций предприятия. Тем не менее случаи реализации депозитного риска встречаются не только в нашей стране, но и в странах с развитой рыночной экономикой.

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

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

– Структурный риск. Этот риск генерируется неэффективным финансированием текущих затрат предприятия, обуславливающим высокий удельный вес по-

стоянных издержек в общей их сумме. Высокий коэффициент операционного леввериджа при неблагоприятных изменениях конъюнктуры товарного рынка и снижении валового объема положительного денежного потока по операционной деятельности генерирует значительно более высокие темпы снижения суммы чистого денежного потока по этому виду деятельности (механизм проявления этого вида риска подробно рассмотрен при изложении операционного леввериджа).

– Криминогенный риск. В сфере финансовой деятельности предприятий он проявляется в форме объявления его партнерами фиктивного банкротства; подделки документов, обеспечивающих незаконное присвоение сторонними лицами денежных и других активов; хищения отдельных видов активов собственным персоналом и другие. Значительные финансовые потери, которые в связи с этим несут предприятия на современном этапе, обуславливают выделение криминогенного риска в самостоятельный вид финансовых рисков.

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

2. По характеризующему объекту выделяют следующие группы финансовых рисков:

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

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

– риск финансовой деятельности предприятия в целом. Комплекс различных видов рисков, присущих финансовой деятельности предприятия, определяется спецификой организационно-правовой формы его деятельности, структурой капитала, составом активов, соотношением постоянных и переменных издержек и т.п. [4, с. 127].

3. По совокупности исследуемых инструментов финансовые риски подразделяются на следующие группы:

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

– портфельный финансовый риск. Он характеризует совокупный риск, присущий комплексу однофункциональных финансовых инструментов, объединенных в портфель (например, риск кредитного портфеля предприятия, риск его инвестиционного портфеля и т.п.).

4. По комплексности исследования выделяют следующие группы рисков:

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

– сложный финансовый риск. Он характеризует вид финансового риска, который состоит из комплекса рассматриваемых его подвидов. Примером сложного финансового риска является риск инвестиционный (например, риск инвестиционного проекта).

5. По источникам возникновения выделяют следующие группы финансовых рисков:

– внешний, систематический или рыночный риск (все термины определяют этот риск как независящий от деятельности предприятия). Этот вид риска характерен для всех участников финансовой деятельности и всех видов финансовых операций. Он возникает при смене отдельных стадий экономического цикла, изменении конъюнктуры финансового рынка и в ряде других аналогичных случаев, на которые предприятие в процессе своей деятельности повлиять не может. К этой

группе рисков могут быть отнесены инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск и частично инвестиционный риск (при изменении макроэкономических условий инвестирования);

– внутренний, несистематический или специфический риск (все термины определяют этот финансовый риск как зависящие от деятельности конкретного предприятия). Он может быть связан с неквалифицированным финансовым менеджментом, неэффективной структурой активов и капитала, чрезмерной приверженностью к рискованным (агрессивным) финансовым операциям с высокой нормой прибыли, недооценкой хозяйственных партнеров и другими аналогичными факторами, отрицательные последствия которых в значительной мере можно предотвратить за счет эффективного управления финансовыми рисками [14, с. 83].

Деление финансовых рисков на систематические и несистематические является одной из важных исходных предпосылок теории управления рисками.

6. По финансовым последствиям все риски подразделяются на такие группы:

– риск, влекущий только экономические потери. При этом виде риска финансовые последствия могут быть только отрицательными (потеря дохода или капитала);

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

– риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы.

В литературе этот вид финансового риска часто называется «спекулятивным» финансовым риском, т.к. он связывается с осуществлением спекулятивных (агрессивных) финансовых операций. Однако этот термин (в такой увязке) представляется не совсем точным, т.к. данный вид риска присущ не только спекулятивным финансовым операциям (например, риск реализации реального инвестиционного

проекта, доходность которого в эксплуатационной стадии может быть ниже или выше расчетного уровня).

7. По характеру проявления во времени выделяют две группы финансовых рисков:

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

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

8. По уровню финансовых потерь риски подразделяются на следующие группы:

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

- критический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому не превышают расчетные суммы валового дохода по осуществляемой финансовой операции;

- катастрофический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому определяются частичной или полной утратой собственного капитала (этот вид риска может сопровождаться утратой и заемного капитала) [16, с. 139].

9. По возможности предвидения финансовые риски подразделяются на следующие две группы:

- прогнозируемые финансовый риск. Он характеризует те виды рисков, которые связаны с циклическим развитием экономики, сменой стадий конъюнктуры финансового рынка, предсказуемым развитием конкуренции и т.п. Предсказуемость финансовых рисков носит относительный характер, т.к. прогнозирование со

100 % -результатом надежности исключает рассматриваемые явления из категории рисков. Примером прогнозируемых финансовых рисков являются инфляционный риск, процентный риск и некоторые другие их виды (речь идет о прогнозировании рисков в краткосрочном периоде).

– непрогнозируемый финансовый риск. Он характеризует виды финансовых рисков, отличающихся полной непредсказуемостью проявления. Примером таких рисков выступают риски форс-мажорной группы, налоговый риск и некоторые другие [5, с. 123].

По этому классификационному признаку финансовые риски подразделяются также на управляемые и неуправляемые в рамках предприятия.

10. По возможности страхования финансовые риски подразделяются:

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

– нестрахуемый финансовый риск. К ним относятся те их виды, по которым отсутствует предложения страховых продуктов на финансовом рынке.

Состав рисков этих рассматриваемых двух групп очень подвижен и связан не только с возможностью их прогнозирования, но и с эффективностью осуществления отдельных видов страховых операций в конкретных экономических условиях при сложившихся формах государственного регулирования страховой деятельности [13, с. 95].

1.2. Способы оценки финансового риска.

Абсолютные показатели оценки риска.

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

В качестве исходной информации при оценке риска используется бухгалтерская отчетность предприятия: бухгалтерский баланс (форма 1), фиксирующий имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату; отчет о прибылях и убытках (форма 2), представляющий результаты деятельности за отчетный период.

Идентифицированными видами рисков для принятия внешними и внутренними пользователями информации деловых решений являются:

- Риски структуры активов и пассивов;
- Риски потери платежеспособности, финансовой устойчивости и независимости;
- Риски последствий снижения деловой активности и рентабельности организации.

В силу особенностей исходной информации и конструкции показателей оценка рисков может осуществляться на основе детерминированных моделей.

Оценка риска структуры активов по степени их ликвидности.

Фактором риска является недостаточность или избыток средств по отдельным группам активов, а его последствиями – потери во времени и в первоначальной стоимости превращения активов в наличные денежные средства. Это может привести к ограничению возможностей организации по выполнению обязательств.

В зависимости от времени превращения в денежную форму активы предприятия подразделяются на четыре группы риска ликвидности, показанные на рисунке 2.

В первую группу минимального риска входят абсолютно ликвидные активы, такие, как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

В группу с малым риском входят быстрореализуемые активы, прежде всего дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 месяцев. Предполагается, что эти активы могут быть преобразованы в денежные средства в достаточно короткий срок (до трех месяцев).

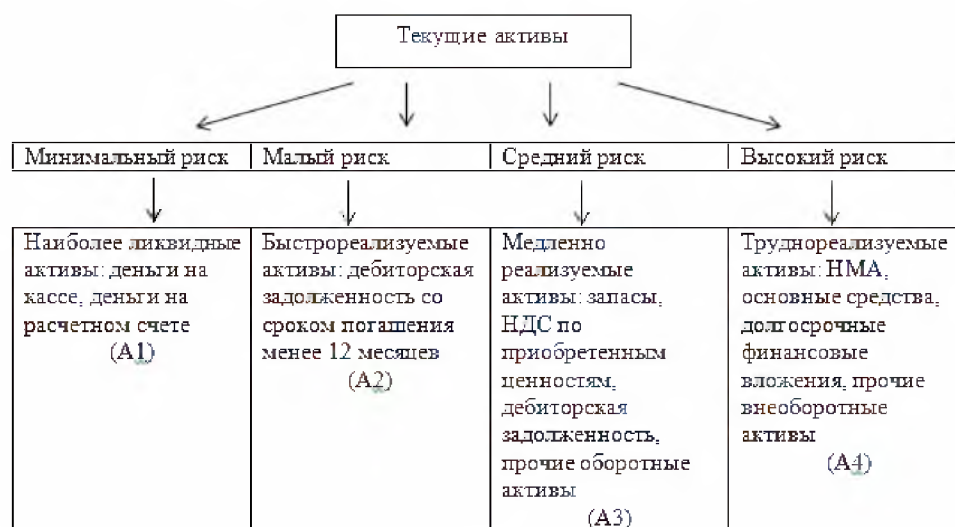


Рисунок 2 – Группы ликвидности текущих активов

Средний риск по степени ликвидности имеют медленно реализуемые активы. В эту группу входят: запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность со сроком погашения более 12 месяцев, прочие оборотные активы со сроком превращения в денежные средства до шести месяцев.

Высокий риск по степени ликвидности имеют внеоборотные активы, нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы.

Оценка риска потери платежеспособности.

Платежеспособность предприятия характеризует его способность своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия готовых средств платежа и других ликвидных активов. Оценка риска потери платежеспособности непосредственно связана с анализом ликвидности активов и баланса в целом.

Следовательно, фактором риска является нарушение ликвидности баланса, а его последствием – неспособность предприятия своевременно покрывать обязательства своими активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Тем самым риск потери предприятием платежеспособности характеризует его неспособность погасить в срок свои финансовые обязательства.

Данный вид риска оценивается с позиций краткосрочной перспективы на основе абсолютных и относительных финансовых показателей. Оценка данного вида риска может быть как приближенной, так и более детальной.

Исходной информацией для приближенной оценки риска потери платежеспособности служат данные бухгалтерского баланса (форма 1), а в качестве абсолютных финансовых показателей – средства по активам и обязательства по пассивам, сгруппированные по определенным признакам.

Методика оценки потери платежеспособности (см. рисунок 3) включает следующие блоки:

1. Подготовка исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.

2. Ранжирование активов по степени их ликвидности, т.е. по времени превращения в денежные средства, на группы:

– группа А1. Наиболее ликвидные активы (минимальный риск ликвидности): денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

– группа А2. Быстро реализуемые активы (малый риск ликвидности): дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;

– группа А3. Медленно реализуемые активы (средний риск ликвидности);

– группа А4. Трудно реализуемые активы (высокий риск ликвидности): внеоборотные активы (иммобилизованные средства).

3. Ранжирование пассивов по степени срочности оплаты обязательств на группы:

– группа П1. Наиболее срочные обязательства;

– группа П2. Краткосрочные пассивы;

– группа П3. Долгосрочные пассивы;



Рисунок 3 – Алгоритм методики оценки риска потери платежеспособности

– группа П4. Постоянные или устойчивые пассивы: статьи раздела III баланса.

4. Оценивание средств по активам и пассивам с использованием абсолютных показателей баланса на основе расчетных моделей.

5. Сопоставление приведенных средств по активу и пассиву и установление типа состояния ликвидности баланса (табл.1). Признак классификации – временной срез ликвидности баланса.

Приведенные в таблице 1 балансовые отношения (балансовые модели) свидетельствуют о том, что:

Таблица 1 – Тип состояния ликвидности баланса

Тип состояния ликвидности	Балансовые отношения			
	$A1 \geq П1$	$A2 \geq П2$	$A3 \geq П3$	$A4 \leq П4$
Абсолютная ликвидность (оптимальная)	$A1 \geq П1$	$A2 \geq П2$	$A3 \geq П3$	$A4 \leq П4$
Нормальная ликвидность (допустимая)	$A1 < П1$	$A2 \geq П2$	$A3 \geq П3$	$A4 \leq П4$
Нарушение ликвидности (недостаточная)	$A1 < П1$	$A2 < П2$	$A3 \geq П3$	$A4 \leq П4$
Кризисное состояние (недопустимая)	$A1 < П1$	$A2 < П2$	$A3 < П3$	$A4 \leq П4$

– Если выполняются первые три неравенства ($A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$), то это влечет и выполнение четвертого неравенства ($A4 \leq П4$).

– выполнение четвертого неравенства ($A4 \leq П4$) является одним из условий финансовой устойчивости предприятия – наличие оборотных средств, в этом случае труднореализуемые активы (здания, оборудование) должны быть покрыты постоянными пассивами (собственными средствами) и не превышать их;

– если одно или несколько неравенств имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, то ликвидность баланса в большей или в меньшей степени отличается от абсолютной.

6. Построение шкалы риска потери платежеспособности в зависимости от типа состояния ликвидности баланса:

– Безрисковая зона – состояние абсолютной ликвидности баланса, при котором у предприятия в любой момент наступления долговых обязательств ограничений в платежеспособности нет.

– Зона допустимого риска – текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса ($A1 < П1$). В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить обязательства на временном интервале до трех месяцев из-за недостаточного поступления средств.

– Зона критического риска – состояние нарушений ликвидности баланса ($A1 < П1$, $A2 < П2$). Данное состояние свидетельствует об ограниченных возможностях предприятия оплачивать свои обязательства на временном интервале до шести месяцев.

– Зона катастрофического риска – предприятие находится в кризисном состоянии ($A1 < П1$, $A2 < П2$, $A3 < П3$) и не способно осуществить платежи не только в настоящем, но и в относительно отдаленном будущем (до 1 года включительно).

Оценка риска потери платежеспособности. Данная оценка осуществляется на основе финансовых показателей в виде коэффициентов платежеспособности, составной частью которых являются коэффициенты ликвидности.

Коэффициенты ликвидности учитывают набор и относительные доли активов различных групп, рассматриваемых в качестве покрытия наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. В силу этого данные показатели:

– позволяют осуществить более детальный анализ ликвидности баланса и тем самым степень риска потери платежеспособности;

– характеризуют последствия риска для различных категорий взаимодействующих субъектов, заинтересованных в результатах деятельности предпринимателя.

Исходная информация, необходимая для оценки риска потери платежеспособности, включает данные бухгалтерской отчетности, в частности, данные бухгалтерского баланса (ПРИЛОЖЕНИЕ А).

Технология оценивания включает расчет на основе детерминированных моделей фактических значений показателей и сравнение их с рекомендуемыми (нормативными).

Состав коэффициентов платежеспособности, их физическое содержание и нормативные требования к ним приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Финансовые коэффициенты ликвидности (платежеспособности)

Показатель	Расчетная модель	Ограничение	Примечание
Общий показатель платежеспособности	$Л1 = \frac{А1 + 0,5А2 + 0,3А3}{Д1 + 0,5Д2 + 0,3Д3}$	1,0	-
Коэффициент абсолютной ликвидности	$Л2 = \frac{А1}{П1 + П2}$	> 0,2 – 0,7	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных ценных бумаг
Коэффициент «критической» оценки ликвидности	$Л3 = \frac{А1 + А2}{П1 + П2}$	Допустимое значение 0,7 – 0,8 желаемое 1,5	Показывает долю краткосрочных обязательств предприятия, которая может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами
Коэффициент текущей ликвидности	$Л4 = \frac{А1 + А2 + А3}{П1 + П2}$	Необходимое значение 1,0; оптимальное 2,0	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
Коэффициент маневренности действующего капитала	$Л5 = \frac{А3}{(А1 + А2 + А3) - (П1 + П2)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности

Оценка риска потери финансовой устойчивости.

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 позиций сбалансированности или превышения доходов над расходами.

Одной из характеристик финансовой устойчивости является степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования. Фактор риска характеризует несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями собственных и заемных средств по их формированию.

Риск потери предприятием финансовой устойчивости характеризует нарушение соответствия между возможностями источников финансирования и требуемыми материальными оборотными активами для ведения предпринимательской деятельности.

Последствия риска – превышение расходов над доходами, приводящее к финансовой неустойчивости.

Оценка риска потери финансовой устойчивости может осуществляться на основе абсолютных, так и относительных финансовых показателей.

Абсолютные финансовые показатели характеризуют:

- требуемые для деятельности материальные оборотные средства;
- возможности источников средств их формирования.

Методика оценки риска потери финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей (см. рисунок 4.) включает следующие блоки:

1. подготовка исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.
2. Определение суммарной величины требуемых запасов и затрат, входящих в состав материальных оборотных средств.

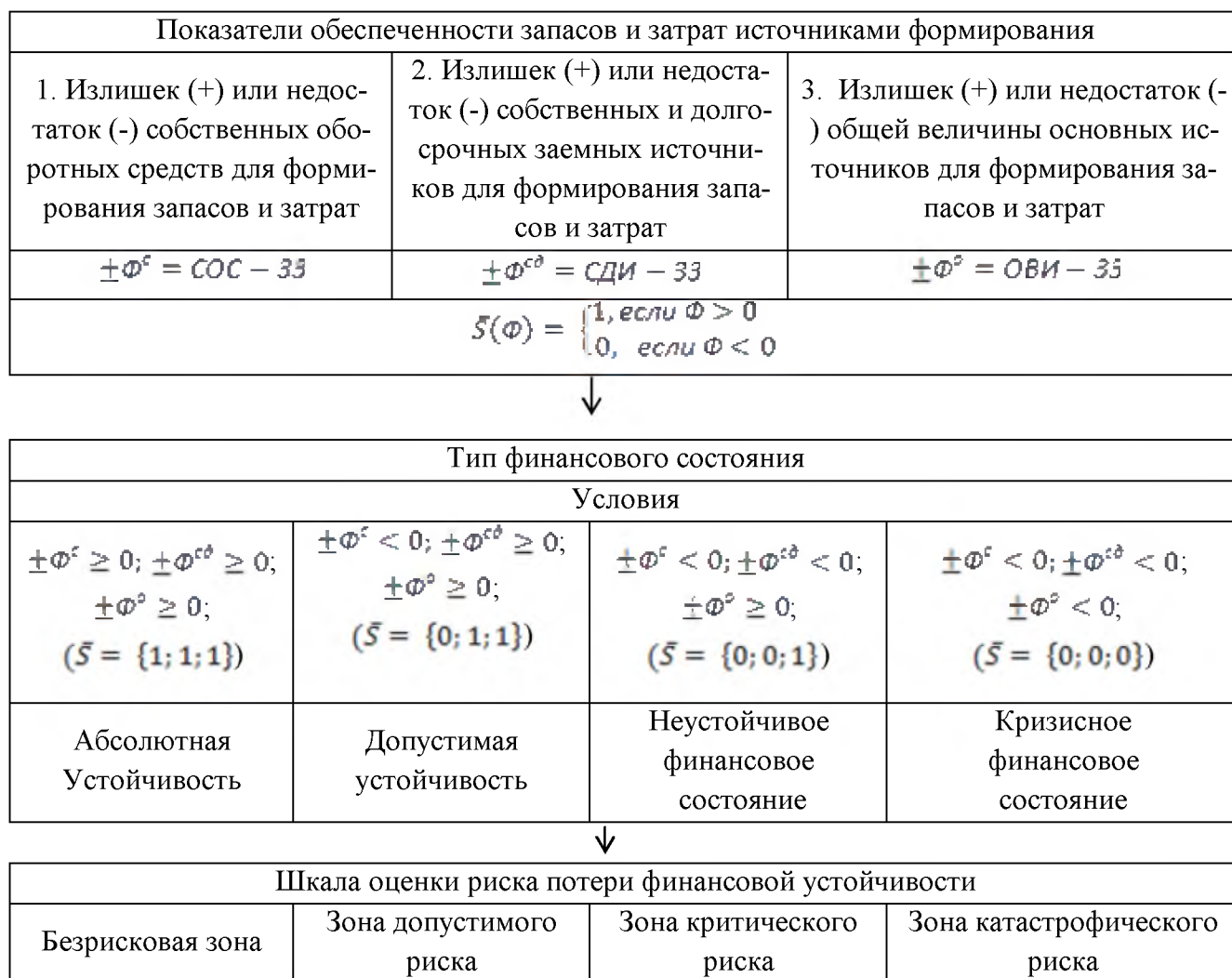


Рисунок 4 – структура методики оценки риска потери финансовой устойчивости

3. подготовка исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.
4. Определение суммарной величины требуемых запасов и затрат, входящих в состав материальных оборотных средств.
5. подготовка исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.
6. Определение суммарной величины требуемых запасов и затрат, входящих в состав материальных оборотных средств.

7. Определение возможностей источников формирования требуемых запасов и затрат, в частности:

- собственных оборотных средств;
- собственных и долгосрочных заемных средств;
- общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

8. Расчет показателей обеспеченности запасов и затрат источниками формирования, характеризующих:

- излишек или недостаток собственных оборотных средств;
- излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных средств;
- излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

9. Формирование трехкомпонентного вектора, характеризующего тип финансовой ситуации.

10. Установление типа финансовой ситуации в зависимости от значений компонента вектора:

- абсолютная устойчивость;
- допустимая устойчивость;
- неустойчивое финансовое состояние;
- критическое финансовое состояние.

11. Построение шкалы риска потери предприятием финансовой устойчивости в зависимости от типа финансовой ситуации.

– Безрисковая зона при состоянии абсолютной финансовой устойчивости. Эта ситуация встречается редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и характеризует такое положение, когда только собственные средства авансируются в оборотные активы. Риск потери финансовой устойчивости 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. Эта ситуация 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.

– 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.

Оценка риска потери финансовой устойчивости и независимости. Риск потери финансовой независимости дает возможность дополнительно оценить устойчивость предприятия в финансовом отношении и ответить на вопросы:

- насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения;
- растет или снижается уровень этой независимости.

Фактором риска является неудовлетворительная структура капитала, а его последствием – зависимость предприятия от заемных средств и незащищенности поставщиков, кредиторов и инвесторов.

Исходной информацией являются данные бухгалтерского баланса (форма 1), в частности средства по активам и пассивам.

Оценка степени риска осуществляется на основе относительных показателей, характеризующих структуру капитала. Физический смысл расчетных моделей и нормативные значения показателей приведены в таблице 3.

Из приведенных показателей первые три коэффициента характеризуют финансовую независимость, а два последних – финансовую устойчивость.

Таблица 3 – Показатели финансовой устойчивости и независимости

Показатель	Способ расчета	Ограничение	Примечание
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (Кзс) (коэффициент капитализации)	$\frac{\text{стр.1400} - \text{стр.1500}}{\text{стр.1300}}$	$\leq 1,0 \div 1,5$	Показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Косс)	$\frac{\text{стр.1300} - \text{стр.1100}}{\text{стр.1200}}$	Нижняя граница 0,1; 0,5	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости (Кфн)	$\frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1700}}$	0,4 – 0,6	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования (Кф)	$\frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1400} + \text{стр.1500}}$	0,7; оптимально 1,5	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных.
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу)	$\frac{\text{стр.1300} + \text{стр.1400}}{\text{стр.1100} + \text{стр.1200}}$	0,6	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

1.3 Методы снижения финансовых рисков.

Высокая степень финансового риска проекта приводит к необходимости поиска путей ее искусственного снижения.

Снижение степени риска - это сокращение вероятности и объема потерь.

Для снижения степени риска применяются различные приемы.

1. Диверсификация представляет собой процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой, позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности.

Диверсификация является наиболее обоснованным и относительно менее издержкостоемким способом снижения степени финансового риска.

Диверсификация - это рассеивание инвестиционного риска. Однако она не может свести инвестиционный риск до нуля. Это связано с тем, что на предпринимательство и инвестиционную деятельность хозяйствующего субъекта оказывают влияние внешние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объектов вложения капитала, и, следовательно, на них не влияет диверсификация.

Внешние факторы затрагивают весь финансовый рынок, т.е. они влияют на финансовую деятельность всех инвестиционных институтов, банков, финансовых компаний, а не на отдельные хозяйствующие субъекты.

Риск состоит из двух частей: диверсифицируемого и недиверсифицируемого риска.

Диверсифицируемый риск, называемый еще несистематическим, может быть устранен путем его рассеивания, т.е. диверсификацией.

Не диверсифицируемый риск, называемый еще систематическим, не может быть уменьшен диверсификацией.

2. Самострахование означает, что предприниматель предпочитает подстраховаться сам, чем покупать страховку в страховой компании. Тем самым он экономит на затратах капитала по страхованию. Самострахование представляет собой децентрализованную форму создания натуральных и страховых (резервных) фондов непосредственно в хозяйствующем субъекте, особенно в тех, чья деятельность подвержена риску.

Основная задача самострахования заключается в оперативном преодолении временных затруднений финансово-коммерческой деятельности. В процессе самострахования создаются различные резервные и страховые фонды. Эти фонды в зависимости от цели назначения могут создаваться в натуральной или денежной форме.

Резервные денежные фонды создаются, прежде всего, на случай покрытия непредвиденных расходов, кредиторской задолженности, расходов по ликвидации

хозяйствующего субъекта. Создание их является обязательным для акционерных обществ.

Акционерные общества и предприятия с участием иностранного капитала обязаны в законодательном порядке создавать резервный фонд в размере не менее 15% и не более 25% от уставного капитала.

Акционерное общество зачисляет в резервный фонд также эмиссионный доход, т.е. сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной при их реализации по цене, превышающей номинальную стоимость. Эта сумма не подлежит какому-либо использованию или распределению, кроме случаев реализации акций по цене ниже номинальной стоимости.

Хозяйствующие субъекты и граждане для страховой защиты своих имущественных интересов могут создавать общества взаимного страхования.

3. Хеджирование используется в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков. Хеджирование - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных валютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений. В отечественной литературе термин “хеджирование” стал применяться в более широком смысле как страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки (продажи) товаров в будущих периодах.

Контракт, который служит для страховки от рисков изменения курсов (цен), носит название “хедж”. Хозяйствующий субъект, осуществляющий хеджирование, называется “хеджер”. Существуют две операции хеджирования: хеджирование на повышение; хеджирование на понижение.

Хеджирование на повышение, или хеджирование покупкой, представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен (курсов) в будущем. Он позволяет установить покупную

цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар. Предположим, что цена товара (курс валюты или ценных бумаг) через три месяца возрастет, а товар нужен будет именно через три месяца. Для компенсации потерь от предполагаемого роста цен необходимо купить сейчас по сегодняшней цене срочный контракт, связанный с этим товаром, и продать его через три месяца в тот момент, когда будет приобретаться товар. Поскольку цена на товар и на связанный с ним срочный контракт изменяется пропорционально в одном направлении, то купленный ранее контракт можно продать дороже почти на столько же, на сколько возрастет к этому времени цена товара. Таким образом, хеджер, осуществляющий хеджирование на повышение, страхует себя от возможного повышения цен в будущем.

Хеджирование на понижение, или хеджирование продаж - это биржевая операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляющий хеджирование на понижение, предполагает совершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем. Предположим, что цена товара (курс валюты, ценных бумаг) через три месяца снижается, а товар нужно будет продавать через три месяца. Для компенсации предполагаемых потерь от снижения цены хеджер продает срочный контракт сегодня по высокой цене, а при продаже своего товара через три месяца, когда цена на него упала, покупает такой же срочный контракт по снизившейся (почти настолько же) цене. Таким образом, хедж на понижение применяется в тех случаях, когда товар необходимо продать позднее.

Выводы по разделу 1.

Проведенные теоретические исследования работ разных авторов позволили сделать вывод о том, что финансовый риск – это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности.

Финансовые риски предприятий характеризуются большим разнообразием и в целях осуществления эффективного управления классифицируются по признакам.

Для оценки риска на основании абсолютных и относительных показателей была проведена оценка риска структуры активов по степени их ликвидности, используются метод оценки потери платежеспособности, метод оценки риска потери финансовой устойчивости, метод рейтинг-оценки финансовых рисков предприятия.

Основными мерами снижения риска являются диверсификация, самострахование и хеджирование.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО КОНДИТЕРСКИЙ КОМБИНАТ «КУБАНЬ»

2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ОАО «Кубань»

Акционерное общество Кондитерский комбинат «Кубань» является открытым акционерным обществом. Общество является юридическим лицом, действует на основании устава и законодательства Российской Федерации. Общество создано путем преобразования унитарного государственного предприятия Тимашевская кондитерская фабрика и является его правопреемником, в пределах определенных в Плане приватизации от 30.10.1992 года.

Фирменное наименование общества

Полное: На русском языке - Открытое акционерное общество Кондитерский комбинат «Кубань».

Сокращенное: На русском языке ОАО ТиККом «Кубань».

Место нахождения общества: 352700. Россия, Краснодарский край, город Тимашевск, улица Гибридная, № 2.

Целью общества является извлечение прибыли.

Общество ведет бухгалтерский учет и представляет финансовую отчетность в порядке, установленном законом.

Уставный капитал ОАО «Кубань» составляет на момент учреждения 9 711 тыс. рублей.

Управление предприятием осуществляется на основе централизованного руководства, объединяющего всех работников. Непосредственное управление предприятием осуществляет управляющий директор.

Управляющий директор организует работу предприятия, управляет всей его деятельностью, осуществляет подбор, прием на работу и расстановку кадров. Отвечает за качество оказываемых услуг и осуществляемых работ. Действует от

имени предприятия и представляет его во всех организациях и учреждениях. В пределах своей компетенции издает приказы и распоряжения.

Контроль за соблюдением законодательства о труде и правил по охране труда осуществляют специально уполномоченные на это государственные инспекции, независимые в своей деятельности от администрации предприятия.

Обучение по безопасности труда в ОАО «Кубань» проводят в соответствии с ГОСТ 12.0.004-90 (ОПБТ Организация безопасности труда. Общие положения).

Планирование мероприятий по охране труда должно отражаться в коллективном договоре, согласно рекомендаций по планированию мероприятий по охране труда. Должны быть выделены разделы: «Условия работы» и «Охрана труда и безопасность».

Оперативное управление осуществляется инженером по охране труда (один раз в месяц составляются оперативные планы и проводится контроль за их исполнением) и специалисты. Планы согласовываются с инспектором по охране труда.

ОАО «Кубань» осуществляет следующие основные виды деятельности:

- производство сухих хлебобулочных изделий и мучных кондитерских изделий длительного хранения;
- производство шоколада и сахаристых кондитерских изделий;
- производство детского питания и диетических пищевых продуктов;
- производство, передача и распределение электроэнергии;
- производство, передача и распределение пара и горячей воды (тепловой энергии);
- производство охлажденной воды или льда (натурального из воды) для охлаждения;
- производство общестроительных работ по возведению зданий;
- монтаж зданий и сооружений из сборных конструкций;
- производство санитарно – технических работ;
- оптовая торговля мучными кондитерскими изделиями;

- розничная торговля мучными кондитерскими изделиями;
- розничная торговля кондитерскими изделиями;
- деятельность прочих мест для временного проживания;
- деятельность баров;
- деятельность столовых при предприятиях и учреждениях;
- деятельность промышленного железнодорожного транспорта;
- деятельность автомобильного грузового транспорта;
- сдача в наем собственного нежилого недвижимого имущества;
- деятельность санаторно-курортных учреждений;
- прочая деятельность по организации отдыха и развлечений;
- другие виды деятельности, не запрещенные законом.

Кондитерский комбинат «Кубань» - крупнейшее предприятие кондитерской отрасли Юга России, выпускающее более 20 тыс. тонн в год при проектной мощности 13,5 тыс. тонн. Признанный лидер потребительского рынка Краснодарского края, успешно работает с 1988 года. Ассортимент продукции насчитывает свыше 180 наименований.

Производственные цеха комбината оснащены импортным оборудованием известных западноевропейских фирм: Вернер Пфляйдерер, Карле Монтанаре, Тевофарм, Симионато, Золлих, Шааф и др.

Комбинат имеет выгодное территориальное расположение: находится в центре Краснодарского края на пересечении автомобильных дорог и железнодорожных магистралей краевого и республиканского значения, ориентированные на морские порты и курорты Азовского и Черноморского морей.

На предприятии трудятся высококвалифицированные специалисты. Численность работающих свыше 800 человек.

Возглавляет комбинат с первых дней его работы генеральный директор Кочетов Владимир Кириллович, доктор технических наук, профессор кафедры технологии хранения и переработки растениеводческой продукции факультета перерабатывающих технологий КубГАУ, Лауреат премии Совета Министров СССР, За-

служенный работник сельского хозяйства и пищевой индустрии РФ, Заслуженный работник пищевой и перерабатывающей промышленности Кубани. Под его руководством трудятся свыше 800 человек, среди которых более 100 ветеранов производства, 5 заслуженных работника пищевой индустрии РФ, 9 заслуженных работника пищевой и перерабатывающей промышленности Кубани, 4 кандидата наук.

ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» - производственно-технологическая база для специализированных кафедр Кубанских государственных аграрного и технологического университетов, отраслевого института ГНУ НИИ кондитерской промышленности РАСХН, Международной промышленной академии, Воронежского государственного университета инженерных технологий.

Ассортимент кондитерских изделий, выпускаемых на ОАО Кондитерский комбинат «Кубань», включает 11 основных направлений:

1. Шоколад и шоколадные конфеты.
2. Пасты шоколадные.
3. Крем кондитерский.
4. Мармелад.
5. Печенье сухое слоистое, галеты, крекеры, хлебцы.
6. Печенье сахарное.
7. Пряники заварные и сырцовые.
8. Соломка.
9. Колечки.
10. Палочки кукурузные.
11. Вафли и вафельные торты.

ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» включает три цеха основного производства и вспомогательные службы.

К цехам основного производства относятся:

- а) цех производства мучных кондитерских изделий;
- б) цех производства шоколадных изделий, включающий участок производства кукурузной палочки сладкой и соленой, упаковочное отделение, участок приго-

товления шоколадных масс, подготовительный участок (подготовка сырья к производству, загрузка в петрин), участок производства шоколадных конфет с начинками, участок производства натурального шоколада, участок завертки шоколадных конфет, шоколада с начинками, выпуска глазированных изделий, участок производства мармелада и сбивных изделий, участок розницы;

в) цех производства вафельных изделий.

На комбинате созданы и эффективно действуют системы обеспечения качества и безопасности выпускаемой продукции, разработанные в соответствии с требованиями международных стандартов ИСО 9001 и ИСО 22000, система экологического менеджмента (ГОСТ Р ИСО 14001), сертифицированные в национальной системе сертификации. Кондитерский комбинат «Кубань» - Дипломант конкурса на соискание премии Правительства РФ в области качества (2003г.), Лауреат премии администрации Краснодарского края в области качества (2004, 2010гг.), обладатель почетного звания «Лидер потребительского рынка Краснодарского края» (2008г.). В призовом фонде свыше 300 медалей и дипломов.

Комбинат имеет широкую географию продаж. Продукция поставляется во все регионы Российской Федерации, а также страны ближнего и дальнего зарубежья: Казахстан, Грузию, Азербайджан, Абхазию, Белоруссию, Израиль, Германию, Вену, США. Один из крупнейших поставщиков продукции для Российской армии, вооруженных сил ближнего и дальнего зарубежья; учреждений санаторно-курортного комплекса, дошкольных и школьных учреждений.

Партнеры компании – крупные торговые сети: «Тандер», «Ашан», «Метро», «Лента», «О'Кей», «Табрис» и др.

Предприятие - правообладатель 50 товарных знаков, 17 патентов на изобретение, 12 патентов на промышленные образцы.

Ассортимент выпускаемых кондитерских изделий в 2015 году превысил 200 наименований и представлен был собственными торговыми марками: «Золотце ты мое», «Кубаночка», «Кочетовы сласти», «Буржуй! Все будет в шоколаде».

Комбинат - единственное предприятие в регионе Северного Кавказа, которое производит весь набор кондитерских изделий: шоколадные, вафельные, мучные, хлебобулочные и крупяные кондитерские изделия.

ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» поставляет свою продукцию на рынок Южного Федерального Округа, г. Москву, г. Санкт Петербург, где в 2015 г значительно усилилась конкуренция.

На территории Кубани реализовано 32% всей выпускаемой продукции (на сумму более 560 млн. рублей за год), в Ставропольском крае - 2,7% (до 50 млн. рублей), в Московском регионе - до 51% (св. 890 млн. рублей), Ростовской области - до 3,0%, в других регионах до 7%.

Контингент покупателей в течение года был стабильным, новые покупатели составляют до 4,5%. Мелкооптовые покупатели с месячным оборотом до 50 тыс. руб. закупают до 14% от всего объема продаж, 40 крупных покупателей закупает до 86% всей продукции.

Самых крупных покупателей - 9, их удельный вес в закупках 78%, среди них известные Российские предприятия и торговые сети (региональная торговая сеть и «Магнит» ЗАО «Тандер» г. Краснодар, торговая сеть «Радеж» г Волгоград, «Перекресток», «Ашан», «Лента»).

География продаж по сравнению с предыдущими годами расширилась за счет продаж в дальних регионах России. Отгрузки на экспорт осуществлялись по основным ассортиментным группам в Абхазию и Азербайджан, удельный вес экспортных отгрузок 2%.

Доля продукции Комбината в общем объеме выпуска кондитерской продукции предприятий Южного Федерального округа в 2015 г составила 11,3%. По объемам производства кондитерских изделий в Краснодарском крае Комбинат - самое крупное кондитерское предприятие, всего в этой отрасли - 9 крупных предприятий (с выпуском от 2000 т в год до 25 000 т) и более 50 средних и мелких.

Таблица 3 – Основные финансово-производственные показатели ОАО «Кубань»

Наименование показателей	2013 год	2014 год	Темп роста, %	2015 год	Темп роста, %	Отклонение	
						2014	2015
Выручка, тыс. руб.	1 311 269	1 420 855	8,36	1 490 000	4,87	109 586	69 145
Себестоимость продаж, тыс. руб.	1 110 769	1 348 423	21,40	1 415 000	4,94	237 654	66 577
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	92 604	107 320	15,89	75 000	-30,12	14 716	-32 320
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	16 506	5 957	-63,91	16 000	168,59	-10 549	10 043
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	13 101	4 295	-67,22	13 000	202,68	-8 806	8 705
Текущая ликвидность	1,321	1,285	-0,036	1,384	0,099	-0,036	0,099
Коэффициент независимости	0,191	0,168	-0,023	0,161	-0,007	-0,023	-0,007
Рентабельность активов	1,26	0,42	-66,69	1,07	156,13	-0,84	0,65

По данным бухгалтерской отчетности ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» за 2013 – 2015 гг. составим горизонтальный и вертикальный анализ.

Таблица 4 – Горизонтальный анализ имущества компании ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» за 2013 – 2015 годы

Раздел баланса	Период, годы			Изменение по годам			
				2014		2015	
	2013	2014	2015	тыс.	%	тыс. руб.	%

				руб.			
Внеоборотные активы	286 648	332 996	297 846	46 348	116	-35 150	89

Продолжение таблицы 4

Раздел баланса	Период, годы			Изменение по годам			
				2014		2015	
	2013	2014	2015	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Основные средства	192 697	248 268	260 802	55 571	129	12 534	105
Оборотные активы	302 617	416 058	510 338	113 441	137	94 280	123
Запасы	182 228	254 652	338 365	72 424	140	83 713	133
НДС	3 419	4 371	4 053	952	128	-318	93
Дебиторская задолженность	115 419	155 969	158 473	40 550	135	2 504	102
Денежные средства	1 551	1 066	2 586	-485	69	1 520	243
Прочие оборотные активы	-	-	47	-	-	-	-
Капитал и резервы	112 594	125 695	129 990	13 101	112	4 295	103
Нераспределенная прибыль	46 572	59 673	63 968	13 101	128	4 295	107
Уставный капитал	9 711	9 711	9 711	-	-	-	-
Долгосрочные обязательства	247 610	299 687	309 445	52 077	121	9 758	103
Краткосрочные обязательства	229 061	323 672	368 749	94 611	141	45 077	114
Заемные средства	73 079	115 071	102 421	41 992	157	-12 650	89
Кредиторская задолженность	155 708	208 301	266 092	92 593	159	57 791	128
Валюта баланса	589 265	749 054	808 184	159 789	127,1	59 130	107,9

На основании данных таблицы 4 можно сделать следующие выводы по активу баланса: в 2014 году по отношению к 2013 году произошло повышение общей стоимости имущества компании более чем на 27%. Оборотные активы увеличились за период в большей степени, чем внеоборотные. Наблюдается рост дебиторской задолженности, что является отрицательным фактором. В 2014 году по отношению к 2013 наблюдается снижение денежных средств на 31% свидетельствует о том, что значение коэффициента быстрой ликвидности ухудшилось.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом произошло повышение общей стоимости имущества компании более чем на 7%. Оборотные активы увеличились более чем на 23%, внеоборотные активы уменьшились на 11%. Стоимость основных средств увеличилась на 5%, это свидетельствует о том, что компания приобретала основные средства.

Количество запасов продолжает расти, это свидетельствует о замедлении реализации. Наблюдается продолжение роста дебиторской задолженности на 2%, данный факт отражает отвлечение части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса. С другой стороны учитывая, что дебиторская задолженность непросроченная и компания имеет платежеспособных дебиторов, задолженность указывает на предстоящее поступление денежных средств.

Наблюдается значительное увеличение денежных средств. Они образовались за счет значительных поступлений средств от покупателей продукции.

Анализируя пассив баланса можно сделать выводы о том, что в 2014 году по сравнению с 2013 годом произошли следующие изменения: увеличение стоимости пассивов вызвано ростом краткосрочных обязательств на 41%. Нераспределенная прибыль возросла на 28%. Уставный капитал не изменился.

Заемные средства увеличились на 57%, что свидетельствует о том, что компании не хватает собственных средств для расчетов по обязательствам. Кредиторская задолженность возросла на 59%.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом нераспределенная прибыль возросла на 7%. Предприятие привлекает долгосрочные заемные средства, т.е. присутствуют инвестиции в производство. Также наблюдается уменьшение количества заемных средств.

Кредиторская задолженность возросла на 28%. Все задолженности являются текущими и своевременно погашаются.

Таблица 5 – Вертикальный анализ имущества ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» за 2013-2015 годы

Показатель	Период, годы						Отклонение 2014 тыс. руб.	Отклонение 2015, тыс. руб.
	2013		2014		2015			
	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %		
АКТИВ								
Внеоборотные активы, в том числе:	286 648	48,65	332 996	44,46	297 846	36,85	46 348	-35 150
- основные средства	192 697	32,70	248 268	33,14	260 802	32,27	55 571	12 534
-финансовые вложения	72	0,01	-	-	-	-	-	-
- нематериальные активы	20	0,02	20	0,01	20	0,01	-	-
- отложенные налоговые активы	46 715	7,93	48 617	6,49	7 613	0,94	1 902	- 41 004
- прочие внеоборотные активы	47 144	8,00	36 091	4,82	29 411	3,63	-11 053	-6 680
Оборотные активы, в том числе:	302 617	51,35	416 058	55,54	510 338	63,15	113 441	94 280
- запасы	182 228	30,93	254 652	33,99	338 365	41,87	72 424	83 713
- НДС	3 419	0,58	4 371	0,58	4 053	0,50	952	-318
- дебиторская задолженность	115 419	19,58	155 969	20,82	158 473	19,61	40 550	2 504
- финансовые вложения	-	-	-	-	6 814	0,84	-	6 814
- денежные средства	1 551	0,26	1 066	0,14	2 586	0,32	-485	1 520
- прочие оборотные активы	-	-	-	-	47	0,01	-	47
Всего имущество	589 265	100,0	749 054	100,0	808 184	100,0	159 789	59 130

ва								
----	--	--	--	--	--	--	--	--

Продолжение таблицы 5

Показатель	Период, годы						Отклонение 2014, тыс. руб.	Отклонение 2015, тыс. руб.
	2013		2014		2015			
	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %		
	ПАССИВ							
Капитал и резервы, в том числе:	112 594	19,11	125 695	16,78	129 990	16,08	13 101	4 295
- уставный капитал	9 711	1,65	9 711	1,30	9 711	1,20	-	-
- добавочный капитал	54 908	9,32	54 908	7,33	54 908	6,79	-	-
- резервный капитал	1 403	0,24	1 403	0,19	1 403	0,17	-	-
- нераспределенная прибыль	46 572	7,90	59 673	7,96	63 968	7,92	13 101	4 295
Долгосрочные обязательства, в том числе:	247 610	42,02	299 687	40,01	309 445	38,29	52 077	9 758
- заемные средства	201 878	34,26	252 000	33,64	302 300	37,41	50 122	50 300
- отложенные налоговые обязательства	45 732	7,76	47 687	6,37	7 145	0,88	1 955	- 40 542
Краткосрочные обязательства, в том числе:	229 061	38,87	323 672	43,21	368 749	45,63	94 611	45 077
- заемные средства	73 079	12,40	115 071	15,36	102 421	12,67	41 992	-12 650
- кредиторская задолженность	155 708	26,42	208 301	27,81	266 092	32,93	52 593	57 791
- оценочные обязательства	274	0,05	300	0,04	236	0,03	26	-64
Всего имущества	589 265	100,0	749 054	100,0	808 184	100,0	159 789	59 130

На основании анализа данных приведенных в таблице 5 можно сделать следующие выводы: внеоборотные активы компании в 2014 году возросли и составили 44,46% от общей структуры активов, удельный вес дебиторской задолженности в структуре активов увеличился и составил 20,22%. Удельные веса остальных активов незначительны.

В 2015 году по сравнению с 2014 внеоборотные активы компании за анализируемый период уменьшились и составили 36,85% от общей структуры активов. Оборотные активы компании за этот анализируемый период увеличились на 94 280 тыс. руб. Прирост оборотных активов произошел за счет увеличения следующих составляющих:

- дебиторской задолженности на 2 504 тыс. руб.;
- денежных средств на 1 520 тыс. руб.;
- запасов на 83 713 тыс. руб.

Прирост свидетельствует о наращивании производственного потенциала компании.

Таким образом, хотя тенденция к росту запасов может привести на некотором отрезке времени к увеличению значения коэффициента текущей ликвидности, существует опасность, что это увеличение происходит за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, что в конечном итоге может привести к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния. Удельные веса остальных активов незначительны.

Активы компании за 2015 год возросли на 59 130 тыс. руб. (с 749 054 до 808 184 тыс. руб.), или на 7,9%. Увеличение активов произошло за счет роста оборотных активов на 94 280 тыс. руб. или на 23 % при одновременном уменьшении внеоборотных активов на 35 150 тыс. руб. или на 11%. В целом, рост имущества компании является положительным фактом. Основную часть в структуре имущества занимают оборотные активы – 63,15%.

Вертикальный анализ пассива позволяет сделать следующие выводы: несмотря на то, что в 2014 году по сравнению с 2013 доля заемного капитала увеличилась, т.к. компания привлекала заемные средства для расчетов с кредиторами, сумма кредиторской задолженности возросла, ее доля в заемном капитале составляет более 27%, что является отрицательным показателем. Удельные веса остальных составляющих пассива незначительны.

В 2015 году по сравнению с 2014 произошло уменьшение краткосрочных за-

емных средств. Кредиторская задолженность продолжает расти, ее доля по прежнему велика – 32,93%. Удельные веса остальных составляющих пассива незначительны.

Основным источником формирования имущества компании в анализируемом периоде является заемный капитал, доля которого за анализируемый период в балансе снизилась более чем на 2%, при этом в абсолютном выражении заемные средства в 2015 году по сравнению с 2014 годом снизились на 12 650 тыс. руб.

Собственный капитал на начало анализируемого периода (2013 год) составил 102 883 тыс. руб., а на конец периода (2015 год) был равен 120 279 тыс. руб. За анализируемый период величина собственного капитала (фактического) увеличилась на 17 396 тыс. руб., за счёт роста нераспределённой прибыли. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия возросла.

2.2 Анализ и оценка финансовых рисков предприятия

Анализ и оценку финансовых рисков предприятия будем оценивать по методике, приведенной в п. 1.2 первой главы.

Проведем оценку финансового риска по абсолютным показателям.

Оценка риска структуры активов по степени их ликвидности.

По данным бухгалтерского баланса (ПРИЛОЖЕНИЕ А) и отчета о финансовых результатах (ПРИЛОЖЕНИЕ Б) проведем анализ о последствиях риска структуры активов по степени их ликвидности.

Таблица 6 – Группировка активов по степени их ликвидности

Статьи актива	2013		2014		От- клоне- ние 2013- 2014, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %	2015		От- клоне- ние 2014- 2015, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, - %
	тыс. руб.	Уд. вес, %:	тыс. руб.	Уд. вес, %:			тыс. руб.	Уд. вес, %:		
A1 - Наиболее ликвидные активы										
Денежные средства	1 551	0,26	1 066	0,14	-485	-0,12	2 586	0,32	1 520	0,18

Продолжение таблицы 6

Статьи актива	2013		2014		Откло- нение 2013- 2014, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %	2015		Откло- нение 2014- 2015, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %
	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %			тыс. руб.	Уд. вес, %		
A1 - Наиболее ликвидные активы										
Финансовые вложения (за исключением денежных экви- валентов)	-	-	-	-	-	-	6 814	0,84	6 814	-
ИТОГО:	1 551	0,26	1 066	0,14	-485	-0,12	9 400	1,16	8 334	1,02
A2 - Быстрореализуемые активы										
Дебиторская задолженность	115419	19,59	155 969	20,82	40 550	1,23	158 473	19,61	25 040	-1,21
ИТОГО:	115 419	19,59	155 969	20,82	40 550	1,23	158473	19,61	25 040	-1,21
A3 - Медленно реализуемые активы										
Запасы	182 228	30,93	254 652	33,99	72 424	3,06	338 365	41,87	83 713	7,88
Налог на добав- ленную стои- мость по приоб- ретенным цен- ностям	3 419	0,58	4 371	0,58	952	0	4 053	0,50	-318	-0,08
Прочие оборот- ные активы	-	-	-	-	-	-	47	0,01	47	-
ИТОГО:	185 647	31,51	259 023	34,57	73 376	3,06	342 465	42,38	83 442	7,81
A4 - Труднореализуемые активы										
Основные сред- ства	192 697	32,27	248 268	33,14	55 571	0,87	260 802	32,27	12 534	-0,87
Нематериаль- ные активы	72	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-
Финансовые вложения	20	0,02	20	0,01	-	-0,01	20	0,01	-	0,02
Отложенные налоговые акти- вы	46 715	7,93	48 617	6,49	1 902	-1,44	7 613	0,94	-41 004	-5,55
Прочие вне- оборотные активы	47 144	8,00	36 091	4,82	-11 053	-3,18	29 411	3,63	-6 680	-1,19
ИТОГО:	286 648	48,2 3	332 996	44,4 6	46 348	-3,77	297 846	36,85	-35 150	-7,61
ВАЛЮТА БАЛАНСА (ВБ)	589 265	100	749 054	100	159 789	-	808 184	100	59 130	-

В первую группу минимального риска (A1) входят абсолютно ликвидные активы, такие, как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

В группу с малым риском (А2) входят быстрореализуемые активы, прежде всего дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 месяцев.

В эту группу со средним риском (А3) входят медленно реализуемые активы: запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы.

Высокий риск по степени ликвидности (А4) имеют внеоборотные активы, нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы.

Таблица 7 – Группировка обязательств по срокам их погашения и расположенных в порядке возрастания сроков

Статьи актива	2013		2014		Отклонение 2013-2014, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %	2015		Отклонение 2014-2015, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %
	тыс. руб.	Уд. вес, %:	тыс. руб.	Уд. вес, %:			тыс. руб.	Уд. вес, %:		
П1 - Наиболее срочные обязательства										
Кредиторская задолженность	155 708	26,4 8	208 301	27,8 1	52 593	1,33	266 092	32,93	57 791	5,12
ИТОГО:	155 708	26,4 8	208 301	27,8 1	52 593	1,33	266 092	32,93	57 791	5,12
П2 - Краткосрочные обязательства										
Заемные средства	73 079	12,4 0	115 071	15,3 6	41 992	2,96	102 421	12,67	-12 650	-2,69
Оценочные обязательства	274	0,05	300	0,04	26	-0,01	236	0,03	-64	0,04
ИТОГО:	73 353	12,4 5	115 371	15,4 0	42 018	2,96	102 657	12,70	-12 586	-2,70
П3 - Долгосрочные пассивы										
Заемные средства	201 878	34,2 6	252 000	33,6 4	50 122	-0,62	302 300	37,40	50 300	3,76

Продолжение таблицы 7

Статьи актива	2013		2014		Отклонение 2013-2014, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %	2015		Отклонение 2014-2015, тыс. руб.	Изм. Уд. веса, %
	тыс. руб.	Уд. вес, %:	тыс. руб.	Уд. вес, %:			тыс. руб.	Уд. вес, %:		
П3 - Долгосрочные пассивы										
Отложенные налоговые обязательства	45 732	7,76	47 687	6,37	1 955	-1,39	7 145	0,88	-40 542	-5,49
ИТОГО:	247 610	42,0 2	299 687	40,0 1	52 077	-2,01	309 445	38,28	9 758	-1,73
П4 - Постоянные пассивы										
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	9 711	1,62	9 711	1,30	-	-0,32	9 711	1,20	-	-0,1
Добавочный капитал (без переоценки)	54 908	9,32	54 908	7,33	-	-1,99	54 908	6,79	-	-0,54
Резервный капитал	1 403	0,24	1 403	0,19	-	-0,05	1 403	0,17	-	-0,02
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	46 572	7,90	59 673	7,97	13 101	0,07	63 968	7,92	4 295	-0,05
ИТОГО:	112 594	19,0 8	125 695	16,7 9	13 101	-2,29	129 990	16,08	4 295	-0,71
ВАЛЮТА БАЛАНСА (ВБ)	589 265	100	749 054	100	159 789	-	808 184	100	59 130	-

Таблица 8 – Структура оборотных активов

Группа активов	Структура оборотных активов, %			
	Рекомендуемая	Фактическая		
		2013	2014	2015
A1	6,6	0,513	0,256	1,860
A2	26,7	38,140	37,487	31,034
A3	66,7	61,347	62,257	67,106

В целом из приведенных данных можно сделать вывод, что последствия риска неудовлетворительной структуры активов по степени их ликвидности является предпосылкой возникновения других рисков ситуаций, в частности потери платежеспособности, финансовой устойчивости и независимости.

Оценка риска потери платежеспособности.

Оценим риск потери платежеспособности ОАО «Кубань» по результатам анализа ликвидности баланса (см. таблицы 6 и 7).

В соответствии с расчетными моделями и данными табл. 6 и 7 представим оценку типа ликвидности баланса (табл. 9).

Таблица 9 – Оценка типа ликвидности баланса

2013	2014	2015
A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1
A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2
A3 < П3	A3 < П3	A3 > П3
A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4

Из рассчитанных показателей можно сделать вывод, что предприятие на конец отчетного периода (2015 год) находится в зоне допустимого риска.

Текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса (A1<П1). В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить обязательства на временном интервале до трех месяцев из-за недостаточного поступления средств.

Оценка риска потери финансовой устойчивости.

Оценим риск потери предприятием финансовой устойчивости по исходным данным бухгалтерского баланса (ПРИЛОЖЕНИЕ А).

Результаты расчетов показателей, характеризующих риск потери финансовой устойчивости, приведены в таблице 10.

Таблица 10 – Расчетные значения показателей финансовой устойчивости

Показатель	2013	2014	2015
Общая величина запасов и затрат (ЗЗ) (стр. 1210)	182 228	254 652	338 365
Наличие собственных оборотных средств (СОС) (стр. 1300 – стр. 1100)	-174 054	-207 301	-167 856
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников – функционирующий капитал (СДИ) (СОС + стр. 1400)	73 556	92 386	141 589
Общая величина источников (ОВИ) (СДИ + стр.1510)	146 635	207 457	244 010
$\pm \Phi^c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$	-356 282	-461 953	-506 221
$\pm \Phi^{ca} = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}$	-108 672	-162 266	-196 776
$\pm \Phi^o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$	-35 593	-47 195	-94 355
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S(\Phi) = [S(\pm \Phi^c); S(\pm \Phi^{ca}); S(\pm \Phi^o)]$	$S(\Phi) = [0,0,0]$	$S(\Phi) = [0,0,0]$	$S(\Phi) = [0,0,0]$
Зона риска	катастрофический риск	катастрофический риск	катастрофический риск

Из шкалы оценки риска потери финансовой устойчивости видим, что предприятие находится в зоне катастрофического риска. 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.

Проведем оценку риска потери платежеспособности по относительным показателям.

Исходная информация, необходимая для оценки риска потери платежеспособности, включает данные бухгалтерской отчетности, в частности, данные бухгалтерского баланса.

Технология оценивания включает расчет на основе детерминированных моделей фактических значений показателей и сравнение их с рекомендуемыми (нормативными).

Для расчета оценки ликвидности и платежеспособности предприятия используются данные, рассчитанные в таблицах 6 и 7.

Таблица 11 - Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия

Показатель	Рекомендуемое значение	2013	2014	Изменение за год	2015	Изменение за год
общий коэффициент ликвидности баланса $Л1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	2,0-2,5	0,431	0,467	0,036	0,466	-0,001
коэффициент абсолютной ликвидности "быстрый показатель" $Л2 = \frac{A1}{П1 + П2}$	0,25	0,007	0,003	-0,004	0,025	0,022
коэффициент "критической" ликвидности $Л3 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	1,0	0,511	0,485	-0,026	0,455	-0,030
коэффициент текущей ликвидности $Л4 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	Больше или равно 2	1,321	1,285	-0,036	1,384	0,099
Коэффициент маневренности действующего капитала $Л5 = \frac{A3}{(A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	2,524	2,804	0,280	1,835	-0,205

В соответствии с рассчитанными показателями ликвидности баланса с точки зрения оценки риска можно сказать, что общий показатель ликвидности ($Л1 = 0,431$) находился ниже нормативного уровня в течение 2013 года, т.е. финансовое состояние компании в 2013 году можно охарактеризовать как недостаточно ликвидное; в 2014 году ситуация немного изменилась – общий показатель ликвидности ($Л1 = 0,467$) не укладывался в рекомендуемые значения, в 2015 году показатель уменьшился ($Л1 = 0,466$), и также не соответствовал нормативному уровню,

т.е. компания была не способна осуществлять расчеты по всем видам обязательств – как по ближайшим, так и по отдаленным.

Коэффициент абсолютной ликвидности (Л2) имел отрицательную динамику по итогам 2013-2015 гг. и не укладывался в рекомендуемые значения.

Коэффициент «критической оценки» в 2013 году (Л3 = 0,511) находился ниже нормативного уровня, это значит, что компания в течение этого года была не способна погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции, вследствие чего риск невыполнения обязательств перед кредитными организациями - в зоне допустимого. В 2015 году коэффициент «критической оценки» (Л3 = 0,455) уменьшился.

Коэффициент текущей ликвидности в 2013 году (Л4 = 1,321) и в 2015 году (Л4 = 1,384) показывает, что предприятие было не способно погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Установленное в РФ нормативное значение коэффициента текущей ликвидности составляет 2. Однако, учитывая то, что для коэффициента нормативное значение фактически резко колеблется по отраслям и видам деятельности, реальные значения показателя хорошо работающих предприятий далеко не всегда соответствуют 2.

Проведем оценку риска потери финансовой устойчивости и независимости по относительным показателям.

Результаты значений показаний свидетельствуют:

1. Не выполнение рекомендуемых требований к значениям показателей финансирования Кф и капитализации Кзс не обеспечивает нахождение оценки риска последствий взаимодействия в зоне допустимых значений.

Таблица 12 – Показатели финансовой устойчивости и независимости

Показатель	Ограничени е	2013	2014	Измене- ние за год	2015	Измене- ние за год
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (Кзс) (коэффициент капитализации) <u>стр. 1400 – стр. 1500</u> стр. 1300	$\leq 1,0 \div 1,5$	0,165	-0,191	-0,356	-0,456	-0,265
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Косс) <u>стр. 1300 – стр. 1100</u> стр. 1200	Нижняя граница 0,1; 0,5	-0,575	-0,498	0,077	-0,329	0,169
Коэффициент финансовой независимости (Кфн) <u>стр. 1300</u> стр. 1700	0,4 – 0,6	0,191	0,168	-0,023	0,161	-0,007
Коэффициент финансирования (Кф) <u>стр. 1300</u> стр. 1400 + стр. 1500	0,7; оптимально 1,5	0,236	0,202	-0,034	0,192	-0,010
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу) <u>стр. 1300 + стр. 1400</u> стр. 1100 + стр. 1200	0,6	0,611	0,568	-0,043	0,544	-0,024

2. Недостаток собственных оборотных средств и, как следствие, невыполнение нормативных требований к показателю Косс, являются для учредителей сигналом о недопустимой величине риска потери финансовой независимости.

Значение коэффициента финансовой независимости Кфн и коэффициента финансовой устойчивости Кфу отражают перспективу ухудшения финансового состояния предприятия.

Таким образом, оценка риска по абсолютным показателям выявила, что трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации показал, что предприятие находится в зоне катастрофического риска. Расчеты по относительным показателям подтвердили, что предприятие ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» находится в зоне критического риска и является финансово неустойчивым предприятием.

2.3 Оценка финансового риска предприятия с помощью метода рейтинг оценки

Рассмотрим интегральную балльную оценку финансовой устойчивости предприятия по методике Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова. Сущность этой методики – определение степени риска, исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга этих показателей в баллах. В таблице 13 представлены результаты расчета.

Таблица 13 - Интегральная балльная оценка финансовой устойчивости предприятия

Показатель	2013		2014		2015	
	Фактический уровень показателя	Количество баллов	Фактический уровень показателя	Количество баллов	Фактический уровень показателя	Количество баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,007	4	0,003	4	0,025	4

Продолжение таблицы 13

Показатель	2013		2014		2015	
	Фактический уровень показателя	Количество баллов	Фактический уровень показателя	Количество баллов	Фактический уровень показателя	Количество баллов
Коэффициент критической	0,511	3	0,485	3	0,455	3

оценки						
Коэффициент текущей ликвидности	1,321	6	1,285	5	1,384	6
Коэффициент финансовой независимости	0,191	1	0,168	1	0,161	1
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-0,575	3	-0,498	3	-0,329	3
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	0,611	4	0,568	1	0,544	1
		21		17		18

Таблица 14 - Таблицы классов согласно критериям

Показатель	Границы классов согласно критериям				
	I	II	III	IV	V
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5 и выше = 20 баллов	0,4 = 16 баллов	0,3 = 12 баллов	0,2 = 8 баллов	0,1 = 4 балла
Коэффициент критической оценки	1,5 и выше = 18 баллов	1,4 = 15 баллов	1,3 = 12 баллов	1,2–1,1 = 9–6 баллов	1,0 = 3 балла

Продолжение таблицы 14

Показатель	Границы классов согласно критериям				
	I	II	III	IV	V
Коэффициент текущей ликвидности	2 и выше = 16,5 балла	1,9–1,7 = 15–12 баллов	1,6–1,4 = 10,5–7,5 балла	1,3–1,1 = 6–3 балла	1 = 1,5 балла

Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше = 17 баллов	0,59–0,54 = 16,2–12,2 балла	0,53–0,43 = 11,4–7,4 балла	0,47–0,41 = 6,6–1,8 балла	0,4 = 1 балл
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,5 и выше = 15 баллов	0,4 = 12 баллов	0,3 = 9 баллов	0,2 = 6 баллов	0,1 = 3 балла
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	1 и выше = 13,5 балла	0,9 = 11 баллов	0,8 = 8,5 баллов	0,7–0,6 = 6,0–3,5 балла	0,5 = 1 балл
Минимальное значение границы	100	85,2 – 66	63,4 – 56,5	41,6 – 28,3	14

Устанавливаются 5 категорий по степени риска:

1 класс – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;

2 класс – предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;

3 класс – проблемные предприятия. Здесь вряд ли существует риск потери средств, но полное получение процентов представляется сомнительным.

4 класс – предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению;

5 класс – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.

Как видно из таблицы 14, состояние ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» к 2015 году по отношению к 2013 году ухудшилось. Предприятие находится на пороге 5 класса, это значит, что предприятие находится в зоне высокого риска банкротства.

Интегральная балльная оценка финансового состояния предприятия по методике Г.В. Савицкой.

Таблица 15 - Интегральная балльная оценка финансового состояния предприятия

Показатель	Фактический уровень пока-	Значение показателей
------------	---------------------------	----------------------

	зателя			Нормальное	Проблемное	Кризисное
	2013	2014	2015			
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,007	0,003	0,025	Больше 0,4	От 0,4 до 0,2	Меньше 0,2
Коэффициент критической оценки	0,511	0,485	0,455	Больше 2	От 2 до 1	Меньше 1
Коэффициент текущей ликвидности	1,321	1,285	1,384	Больше 2	От 2 до 1	Меньше 1
Коэффициент финансовой независимости	0,191	0,168	0,161	Больше 0,5	От 0,5 до 0,3	Меньше 0,3
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-0,575	-0,498	-0,329	Больше 0,3	От 0,3 до 0	Меньше 0
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	0,611	0,568	0,544	Больше 0,3	От 0,3 до 0	Меньше 0

Таблица 16 - Группировка предприятий на классы по уровню платежеспособности

Показатель	Границы классов согласно критериям				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс
Рентабельность совокупного капитала, %	30 и выше (50 баллов)	29,9–20 (49,9–35 баллов)	19,9–10 (34,9–20 баллов)	9,9–1 (19,9–5 баллов)	менее 1 (0 баллов)
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 и выше (30 баллов)	1,99 -1,7 (29,9–20 баллов)	1,69–1,4 (19,9 -10 баллов)	1,39:1,1 (9,9 – баллов)	1 и ниже (0 баллов)

Продолжение таблицы 16

Показатель	Границы классов согласно критериям				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс
Коэффициент финансовой независимости	0,7 и выше (20 баллов)	0,69–0,45 (19,9 – 10 баллов)	0,44–0,30 (9,9–5 баллов)	0,29 -0,20 (5–1 баллов)	менее 0,2 (0 баллов)
Границы классов	100 бал-	99–65 бал-	64–35 бал-	34–6 баллов	0 баллов

СОВ	ЛОВ	ЛОВ	ЛОВ		
-----	-----	-----	-----	--	--

Определим, к какому классу финансовой устойчивости относится ОАО «Кубань».

Таблица 17 - Оценка класса предприятия по уровню платежеспособности

Показатель	2013		2014		2015	
	значение	баллы	значение	баллы	Значение	баллы
Рентабельность совокупного капитала, %	3,0	7	1,0	5	2,0	6
Коэффициент текущей ликвидности	1,321	9,9	1,285	9,9	1,384	9,9
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,191	0	0,168	0	0,161	0
Итого	х	16,9	х	14,9	х	15,9
Класс финансовой устойчивости	х	4 класс	х	4 класс	х	4 класс

I класс – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенным в возврате заемных средств;

II класс – предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматривающиеся как рискованные;

III класс – проблемные предприятия;

IV класс – предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению. Кредиторы рискуют потерять свои средства и проценты;

V класс – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.

Согласно методике Г.В. Савицкой ОАО «Кубань» относится к 4 классу и является предприятием с высоким риском банкротства.

2.4 Основные мероприятия по управлению финансовыми рисками предприятия ОАО «Кубань».

Проведенные исследования финансового риска ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» показали, что предприятие находится в зоне катастрофического риска, рейтинговые показатели оценки финансового риска по методике Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова показали, что предприятие находится на пороге 5 класса, это значит, что предприятие находится в зоне высокого риска банкротства, согласно методике Г.В. Савицкой ОАО «Кубань» относится к 4 классу и является предприятием с высоким риском банкротства.

В целях управления финансового риска применим один из способов управления финансовыми рисками – вертикальную диверсификацию.

При связанной вертикальной диверсификации (вертикальной интеграции) предприятие приобретает новые виды производств и продуктов, которые используются в технологической цепочке до (обратная интеграция) или после (прямая интеграция) предприятия.

Предложенное мероприятие заключается в приобретении мини-мельницы.

В этом случае предприятие приобретает сильное конкурентное преимущество - стабильный источник поставок и более низкие затраты на сырье, а в следствии низкую себестоимость.

Краткая характеристика мельницы: непосредственно оборудование мельницы располагается в помещении площадью 120 м², помещение соответствует стандартам для установки оборудования данного типа.

Мельница обеспечивает выработку одновременно муки одного или двух сортов и отрубей. Также мельница может применяться для выработки муки из различных крупяных культур: риса, гречихи.

Отличительной особенностью данной мельницы является ее компактное исполнение и высокие удельные характеристики на единицу объема.

В результате этого не требуется большие капитальные вложения для сооружения помещения для ее установки, снижаются эксплуатационные затраты. Автоматизация работы мельницы и простота технического обслуживания дает возможность обходиться минимумом обслуживающего персонала при относительно не высокой технической квалификации.

Технические характеристики мельницы «Фермер 1» и описание работы мельницы

Таблица 20 - Основные параметры мельницы «Фермер1»

Показатели	Значение
Производительность кг/ час (по зерну)	150-200
Общий выход муки, % не менее	65
Габариты, мм длина ширина высота	2500 1550 2900
Установленная мощность электропривода, кВт	11,3
Питание от сети	3Ч380/220В 50 Гц, 25А
Масса, кг	2500

Выход муки, % для пшеницы: не менее 65, в том числе по сортам в зависимости от установленных режимов работы, качества зерна и степени его подготовки к помолу.

Описание работы мельницы: зерно из приемного бункера подается на вальцовый станок с крупной нарезкой рифлей (драная система). После этого продукты размола (смесь частиц различного размера) ссыпаются в подвальцевый бункер и поступают в мельничный рассев, где сортируются по фракциям. Цикл измельчения - сортирования повторяется трижды (1,2,3 - драные системы). В результате сортировки в рассеве выделяются три фракции: мука, отруби и промежуточные

продукты измельчения (крупки, полукрупки, дунсты), которые затем направляются на вальцовый станок с мелкой нарезкой рифлей, где также происходит трехкратное измельчение с выделением муки. Полученные таким образом готовые продукты размола подаются системой пневмотранспорта на выбой. Наличие в мельнице системы пневмотранспорта позволяет улучшить условия работы основного технологического оборудования. Постоянно перемещающиеся объемы воздуха с продуктом размола создают эффективно действующую аспирацию, в результате чего снижается температура промежуточных продуктов размола, что приводит к увеличению сыпучести продуктов, улучшению его севкости в расसेве, при этом полностью исключается появление конденсата на внутренних поверхностях вальцевых станков, а также на ситах рассева.

Мельница работает в автоматическом режиме и обслуживается одним человеком.

Определение нормы выхода муки: одно из основных, наиболее ответственных работ отдела технического контроля заключается в правильном определении нормы выхода муки, отрубей и отходов.

Существует производственный баланс помола, который снимается на действующем предприятии и теоретический, который рассчитывается на проектируемых и реконструируемых мельницах. На основе баланса корректируют режимы на отдельных технологических системах, группируют потоки продуктов, формируют сорта муки, рассчитывают необходимое количество оборудования, распределяют по отдельным системам и т.д.

Пользуясь балансом можно правильно оценить технологический процесс, исправить недостатки и наметить пути дальнейшего совершенствования. Особенностью методики является то, что количество поступающего зерна принимают за 100%. Хотя 2,9% при сортовых помолах пшеницы и 3,4% при помолах ржи остается в подготовительном отделении в виде отходов и потерь, т.е. реально поступает 97,1% при помолу пшеницы и 96,6 при помолу ржи. При расчете исходят из базисных показателей качества зерна.

Указанная особенность определяет необходимость пересчета запланированных выходов муки отрубей так, что бы сумма была равна 100%. Потерями в размольном отделении пренебрегают.

Запланированный выход муки 75%, в том числе высший сорт 50%, первый сорт 20%, второй 5% и выход отрубей 22,1% (всего 97,1%).

При разработке теоретического баланса помола руководствуются Правилами по режимам измельчения.

Расчет экономической эффективности и срока окупаемости мукомольного комплекса «Фермер-1»

Таблица 21 - Исходные данные

Показатели	Значение показателя
Количество рабочих дней	22
Количество смен	2

Продолжение таблицы 21

Показатели	Значение показателя
Кривая производственных возможностей	0,85
Месячный часовой фонд	299
Годовой часовой фонд	3 590
Кол-во рабочих для обслуживания	1

Таблица 22 - Расходы на приобретение мельницы «Фермер -1» на 01.01.2016 г.

Показатели	Значение показателя
------------	---------------------

Приобретение оборудования с НДС, монтаж, обучение	349 000
Транспортные расходы	3 000
Итого затрат на приобретение, включая НДС	352 000

Таблица 23 - Производственные расходы месяц/ год

Производственные расходы	в месяц	в год
Оплата электроэнергии, руб. $((11,3+5,07 \text{ кВт/ч}) \cdot 1,53)$	7 488,80	314 682,3
Материальные затраты, руб. (производительность 200 кг/ч, стоимость зерна 3,6 за кг: $200 \times 3,6 / 1,1$)	195 709,1	2 349 818,2
Зарплата ОПР (8000 руб. в месяц)	16 000	192 000
Амортизация оборудования (год. норма 12.5%)	3 666,7	44 000
Итого производственных расходов	222 864,6	2 900 500,5

Таблица 24 - Производственные доходы месяц / год

Производственные доходы	в месяц	в год
Выход муки 70% от 200 кг - 140 кг муки отпускная цена муки 12 за кг ($140 \cdot 12$)	502 320	6 031 200
Выход отрубей 30% от 200 кг - 60 кг отрубей отпускная цена отрубей 5,60 за кг ($60 \cdot 5,6$)	100 464	1 206 240
Итого производственных доходов	602 784	7 237 440

Производительность машин зависит также от квалификации работников. Систематическое повышение их общего и технического образования, совершенствование производственных навыков и на этой основе повышение уровня квалификации создают благоприятные социальные предпосылки для увеличения производительности средств труда. Укомплектование промышленных предприятий квалифицированными рабочими ускоряет технологическое освоение современной техники, позволяет значительно превысить ее паспортную производительность путем перехода к скоростным методам обработки деталей, использования специального режущего инструмента, модернизации отдельных агрегатов станков и внедрения специального оснащения.

Более мелкая фасовка: мука - 5 кг, 2 кг, 1 кг - значительно расширит возможность сбыта на местном рынке. Так же значительно удобнее реализовывать уже расфасованные макаронные изделия, потому, что предприятиям торговли не придется тратиться на оплату труда фасовщиков. Такая продукция более удобна в хранении транспортировке и продаже.

Таким образом, годовая прибыль составит:

$7\,237\,440 - 2\,900\,500,5 = 4\,336\,939,5$ (руб. в год).

Следовательно, мини-мельница окупиться за 1,5 месяца эксплуатации.

Таким образом, приобретение мини-мельницы позволяет не только расширить ассортимент, укрепить свои позиции на рынке, но и позволит снизить себестоимость (нет необходимости приобретать муку по высокой цене, а приобретается пшеница, по сравнительно невысокой цене). И в результате повысить рентабельность предприятия.

Выводы по разделу 2.

В целом из приведенных расчетов по абсолютным показателям можно сделать вывод, что последствия риска неудовлетворительной структуры активов по степени их ликвидности является предпосылкой возникновения других рискованных ситуаций.

По результатам оценки риска потери платежеспособности можно сделать вывод, что предприятие на конец отчетного периода (2015 год) находится в зоне допустимого риска.

Из шкалы оценки риска потери финансовой устойчивости видим, что предприятие находится в зоне катастрофического риска. 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.

По результатам оценки финансовых рисков предприятия по относительным показателям также можно сделать вывод о том, что предприятие ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» находится в зоне критического риска.

Метод рейтинг-оценки финансовых рисков предприятия показал, что по всем показателям ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» находится в кризисном, неустойчивом финансовом положении.

На основании всех рассчитанных методик оценки финансовых рисков можно сделать вывод о том, что предприятие ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» находится в зоне критического риска и является финансово неустойчивым предприятием. Эта ситуация 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.

В качестве меры снижения риска используется связанная вертикальная диверсификация. Предложенное мероприятие заключается в приобретении мельницы.

В этом случае предприятие приобретает сильное конкурентное преимущество - стабильный источник поставок и более низкие затраты на сырье, а в следствии низкую себестоимость. И в результате повысится рентабельность предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Бакалаврская выпускная квалификационная работа посвящена анализу и оценке финансовых рисков предприятия ОАО Кондитерский комбинат «Кубань».

Выбор темы был обусловлен тем, что в любой хозяйственной деятельности всегда существует опасность финансовых потерь, вытекающая из специфики тех или иных хозяйственных операций. Опасность таких потерь представляют собой финансовые риски. Актуальность темы обуславливает знание понятия, сущности рисков и варианты управления снижения рисков.

Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к банкротству предприятия.

В ходе исследования были рассмотрены теоретические основы управления риском на предприятии, сущность и классификация финансовых рисков предприятия, рассмотрены способы оценки финансового риска и методы снижения финансовых рисков.

На основе теоретических материалов был проведен анализ влияния рисков на функционирование предприятия на примере ОАО Кондитерский комбинат «Кубань».

В целом из приведенных данных можно сделать вывод, что последствия риска неудовлетворительной структуры активов по степени их ликвидности является предпосылкой возникновения других рисков ситуаций, в частности потери платежеспособности, финансовой устойчивости и независимости.

Из рассчитанных показателей можно сделать вывод, что предприятие на конец отчетного периода (2015 год) находится в зоне допустимого риска.

Текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса ($A1 < П1$). В данном состоянии у предприятия существуют

сложности оплатить обязательства на временном интервале до трех месяцев из-за недостаточного поступления средств.

Из шкалы оценки риска потери финансовой устойчивости видим, что предприятие находится в зоне катастрофического риска.

В соответствии с рассчитанными показателями ликвидности баланса с точки зрения оценки риска можно сказать, что общий показатель ликвидности ($Л1 = 0,431$) находился ниже нормативного уровня в течение 2013 года, т.е. финансовое состояние компании в 2013 году можно охарактеризовать как недостаточно ликвидное; в 2014 году ситуация немного изменилась – общий показатель ликвидности ($Л1 = 0,467$) не укладывался в рекомендуемые значения, в 2015 году показатель уменьшился ($Л1 = 0,466$), и также не соответствовал нормативному уровню, т.е. компания была не способна осуществлять расчеты по всем видам обязательств – как по ближайшим, так и по отдаленным.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($Л2$) имел отрицательную динамику по итогам 2013-2015 гг. и не укладывался в рекомендуемые значения.

Коэффициент «критической оценки» в 2013 году ($Л3 = 0,511$) находился ниже нормативного уровня, это значит, что компания в течение этого года была не способна погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции, вследствие чего риск невыполнения обязательств перед кредитными организациями - в зоне допустимого. В 2015 году коэффициент «критической оценки» ($Л3 = 0,455$) уменьшился.

Коэффициент текущей ликвидности в 2013 году ($Л4 = 1,321$) и в 2015 году ($Л4 = 1,384$) показывает, что предприятие было не способно погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов.

Результаты значений показаний коэффициентов финансовой устойчивости показали, что коэффициенты финансирования $Кф$ и капитализации $Кзс$ не обеспечивают нахождение оценки риска последствий взаимодействия в зоне допустимых значений. Недостаток собственных оборотных средств и, как следствие, невыпол-

нение нормативных требований к показателю Косс, являются для учредителей сигналом о недопустимой величине риска потери финансовой независимости.

Значение коэффициента финансовой независимости Кфн и коэффициента финансовой устойчивости Кфу отражают перспективу ухудшения финансового состояния предприятия.

Таким образом, оценка риска по абсолютным показателям выявила, что трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации показал, что предприятие находится в зоне катастрофического риска. Расчеты по относительным показателям подтвердили, что предприятие ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» находится в зоне критического риска и является финансово неустойчивым предприятием.

Как видно из таблицы 14, состояние ОАО Кондитерский комбинат «Кубань» к 2015 году по отношению к 2013 году ухудшилось. Предприятие находится на пороге 5 класса, это значит, что предприятие находится в зоне высокого риска банкротства.

Согласно методике Г.В. Савицкой ОАО «Кубань» относится к 4 классу и является предприятием с высоким риском банкротства.

С учетом выводов, сделанных на основе анализ финансового состояния исследуемого предприятия, рисков и методов, используемых для их снижения, были разработаны рекомендации по совершенствованию системы управления рисками. Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления ОАО «Кубань» является поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности продаж и достижению безубыточной работы: более полное использование производственной мощности предприятия, повышение качества и конкурентоспособности продукции, снижение ее себестоимости, рациональное использование материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Проведенный анализ финансового состояния предприятия ОАО «Кубань» показал, что значительную долю собственного оборотного капитала составляют запасы.

В целом, на данном этапе развития предприятия считаем целесообразным применить один из способов снижения риска – диверсификацию.

Предложенное мероприятие заключается в приобретении мини-мельницы.

В этом случае предприятие приобретает сильное конкурентное преимущество - стабильный источник поставок и более низкие затраты на сырье, а в следствии низкую себестоимость.

Мельница обеспечивает выработку одновременно муки одного или двух сортов и отрубей. Также мельница может применяться для выработки муки из различных крупяных культур: риса, гречихи.

Отличительной особенностью данной мельницы является ее компактное исполнение и высокие удельные характеристики на единицу объема.

В результате этого не требуется большие капитальные вложения для сооружения помещения для ее установки, снижаются эксплуатационные затраты. Автоматизация работы мельницы и простота технического обслуживания дает возможность обходиться минимумом обслуживающего персонала при относительно не высокой технической квалификации.

Таким образом, приобретение мини-мельницы позволяет не только расширить ассортимент, укрепить свои позиции на рынке, но и позволит снизить себестоимость (нет необходимости приобретать муку по высокой цене, а приобретается пшеница, по сравнительно невысокой цене). И в результате повысить рентабельность предприятия.

Для эффективного управления финансовыми рисками и рисками вообще необходимо опираться на научные разработки, умело комбинировать известные методы и применять их в ежедневной работе. Главное, чтобы система управления финансовыми рисками была простой, прозрачной, практичной и соответствовала стратегическим целям предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Приказ ФСФО РФ № 16 от 23 января 2001 «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» (с изменениями 2012 г.)
- 2 Постановление правительства РФ № 792 от 21.12.2005 «Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности»
- 3 Приказ Минэкономразвития РФ №175 от 18.04.2011 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога»
- 4 Приказ Минэкономразвития РФ № 104 от 21 апреля 2006 «Об утверждении методики проведения федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций»
- 5 Абрютин, М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст]: Учебно-практическое пособие / М.С. Абрютин. – М.: Дело и сервис, 2013.–257с.
- 6 Аврашкова, Л.Я. О нормативной базе для оценки финансово-экономического состояния предприятия // Аудитор. – 2016. - № 2. – С. 26 – 33
- 7 Артеменко, В.Г., Беллендир, М.В. Финансовый анализ [Текст]: Учебное пособие/ В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М: ДИС, 2010. – 128 с.
- 8 Астахов, В.П. Анализ финансовой устойчивости и процедуры, связанные с банкротством [Текст]: В.П. Астахов. – М.: ДиС, 2011.– 480 с.
- 9 Баканов, М.И., Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа [Текст]/ М.И. Баканов, А.Д Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 218 с.
- 10 Баканов, М.И., Сергеев Э.А. Анализ эффективности использования оборот-

ных средств [Текст] / М.И. Баканов // Бухгалтерский учет. – 2011. – №10. – С. 64-66

11 Балабанов, А., Балабанов, И. Финансы [Текст]: Учебное пособие / А. Балабанов. – СПб: Питер, 2010. – 192 с.

12 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: Учебное пособие Т.Б. Бердникова. – М.:Инфра-М, 2011. – 215с.

13 Бланк, И.Б. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / И.Б. Бланк. – Киев: Ника – Центр – Эльга, 2012 – 306с.

14 Брагин, Л.А. Торговое дело: экономика, маркетинг, организация [Текст]: учебник / под ред. Л.А.Брагина, Т.П.Данько.-2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 560 с.

15 Герчикова, И.Н. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебное пособие / И.Н. Герчикова. – М.: Инфра-М, 2010. –208 с.

16 Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия/ Л.Т. Гиляровская. –СпБ.: Питер, 2015. – 256 с.

17 Горелкина, И.А. Методические подходы к обоснованию системы экономических показателей оценки эффективности деятельности организации // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 9. – С. 61 – 64

18 Градов, С.И. Организация предпринимательской деятельности [Текст]: учебник / С.И. Градов. – М.: Колос-С, 2011. – 254с.

19 Графов, А.В. Оценка финансово-экономического состояния предприятия [Текст] / А.В. Графов // Финансы. – 2015.– №7.– С.64-67

20 Грачев, А.В. Основы финансовой устойчивости предприятия/ А.В. Грачев // Финансовый менеджмент. –2014. – №4.–С.15-34

21 Гусева, И., Подмарева М. Управление финансами предприятия: многоуровневый и маркетинговый подходы // Проблемы теории и практики управления. – 2015. – № 7. – С. 29 – 35

22 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: Учеб. для вузов / Л.В. Дон-

цова, Н.А. Никифорова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Дел^о и Сервис, 2013. – 368 с.

23 Дроздов, О.А. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия // Международный журнал экспериментального образования. – 2014. – № 11. – С. 60 – 61

24 Дроздов, О.А. Система количественных показателей качества прибыли предприятия // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 17. – С. 22 – 28

25 Ефимова, О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет, 2012. – 208 с.

26 Киреева, Н.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие / Н.В. Киреева; Урал. соц.-экон. ин-т Акад. труда и соц. отношений; каф. экон. анализа и аудита. – Ч.2. – Челябинск: УрСЭИ, 2011. – 160 с.

27 Ковалев, В.В., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2013. – 192 с.

28 Кодраков, Н.П. Основы финансового анализа.– М.: Главбух, 2012. –114 с.

29 Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Дело и сервис, 2014. – 319 с.

30 Магомедов, А.М. Экономика предприятия [Текст]: учеб.для вуза / А.М. Магомедов. – 2-е изд., доп. – М.: Экзамен, 2010. – 352 с.

31 Манько, А.В. Коммерция [Текст]: учеб.-метод. пособие / А.В. Манько. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 256 с.

32 Никольская, Э.В., Лозинская В.Б. Финансовый анализ. – М.: МГАП Мир книги, 2011. – 316 с.

33 Олейник, И.С., Коваль И.Г. Финансовый менеджмент.обнинск, 2013. –187с.

34 Павлов, Л.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 103 с.

35 Панкратов, Ф.Г. Коммерческая деятельность [Текст]: учеб.для вузов / Ф.Г. Панкратов. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: Дашков и К^о, 2011. – 504 с.

36 Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предпри-

ятия: Учеб. Пособие для вузов. – М.: Мастерство, 2014.–336с.

37 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник/ Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2013.–336с.

38 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: российская практика [Текст]: учебник для вузов / Е.С. Стоянова. – М.: Финансы и статистика, 2011.–118 с.

39 Сергеев, И.В. Экономика предприятия [Текст]: учеб.пособие / И.В. Сергеев – 2-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 304с.

40 Терехин, В.И. Финансовое управление фирмой. – М.: Экономика, 2012. – 498 с.

41 Титаев, В.Н. Управление предприятием и анализ его деятельности. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 420 с.

42 Толпегина, О.А. Показатели прибыли: экономическая сущность и их содержание // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 20. – С. 10 – 14

43 Чупров, С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия [Текст] / С.В. Чупров// Финансы. – 2015.–№2.– С.17-19

44 Шеремет, А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 2013. – 512 с.

Бухгалтерский баланс

на **31 декабря 2015** г.

Форма КУД		0710001	
Дата (числ, месяц, год)	2015	12	31
Организация	ОАО Кондитерский комбинат «Кубань»		16939216
Идентификационный номер налогоплательщика			ИНН 2353005631
Вид экономической деятельности	переработка		КВЭД 15,82
Организационно-правовая форма/форм собственности			47
Акционерное общество / частная			16
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) тыс. руб.			КЕИ 384
Местонахождение (адрес) г. Тимашевск, ул. Гибридная 2			

Наименование показателя	Коды	31		
		На декабрь 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110			
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
основные средства	1150	260802	248268	192697
Доходные вложения в материальные ценности	1160			

Финансовые вложения	1170	20	20	20
Отложенные налоговые активы	1180	7613	48617	46715
Прочие нематериальные активы	1190	29411	36091	47144
Итого по разделу I	1100	297846	332996	286648
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	338365	254652	182228
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4053	4371	3419
Дебиторская задолженность	1230	158473	155969	115419
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	6814		
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2586	1066	1551
Прочие нематериальные активы	1260	47		
Итого по разделу II	1200	510338	416058	302617
БАЛАНС	1600	808184	749054	589265

ПАССИВ	Код	На	На 31	На 31
		31 декабря 2015г.	декабря 2014г.	декабря 2013г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	9711	9711	9711
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(⁷)	()	()
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	54908	54908	54908
Резервный капитал	1360	1403	1403	1403
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	63968	59673	46572
Итого по разделу III	1300	129990	125695	112594
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	302300	252000	201878
Отложенные налоговые обязательства	1420	7145	47687	45732
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450			
Итого по разделу IV	1400	309445	299687	247610
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	102421	115071	73079
Кредиторская задолженность	1520	266092	208301	155708
Долги будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	236	300	274
Прочие обязательства	1550			
Итого по разделу V	1500	368749	323672	229061

БАЛАНС	1700	808184	749054	589265
---------------	------	--------	--------	--------

Руководитель

(подпись) _____
(расшифровка подписи)

“ ” 20 г.

Отчет о финансовых результатах

за 12 месяцев 2015 г.

Организация		ОАО Кондитерский комбинат «Кубань»	Форма КУД	0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика			Дата (число, месяц, год)	2015	1231
Вид экономической деятельности		переработка	ИНН	16939216	
Организационно-правовая форма/форм собственности			КВЭД	2353005631	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) тыс. руб.				15,82	
			ОКПО/ОКФС	47	16
			ОКЕИ	384	

Наименование показателя ²	Код	За 12 месяцев	
		2015 г.	2014 г.
Выручка	2110	1420855	1311270
Себестоимость продаж	2120	(1182162)	(1121914)
Валовая прибыль (убыток)	2100	238693	189356
Коммерческие расходы	2210	(131260)	(107896)
Управленческие расходы	2220	()	()
Прибыль (убыток) от продаж	2200	107433	81460
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	110	23
Проценты к уплате	2330	(55540)	(33624)
Прочие доходы	2340	151525	22746
Прочие расходы	2350	(197571)	(54099)

Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5957	16506
Текущий налог на прибыль	2410	(1200)	(3352)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	471	(104)
Изменение оценочных обязательств	2430	11338	(1955)
Изменение оценочных активов	2450	10876	1902
Прочее	2460		
Чистая прибыль (убыток)	2400	4295	13101

Руководитель

_____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

“ ” 20 г.
