

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова

« ____ » _____ 20 __ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление финансовыми рисками организация»

Научный руководитель,

к.э.н., доцент

02.06.17
2017


М.А. Конищева

Выпускник

01.06.17



Ю.И. Бондар

Нормоконтролёр

5.06.17



Ю. И. Черкасова

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методологические основы управления финансовыми рисками организации.....	6
1.1 Финансовый риск как категория: понятие, виды финансовых рисков организации	6
1.2 Управление финансовыми рисками: содержание, цель, задачи и этапы.....	14
1.3 Методический инструментарий оценки уровня финансового риска.....	20
2 Качественный и количественный анализ финансовых рисков ООО «Иланский Райтопсбыт».....	28
2.1 Краткая экономико-организационная характеристика ООО «Иланский Райтопсбыт».....	28
2.2 Оценка имущества и источников его финансирования ООО «Иланский райтопсбыт».....	34
2.3 Анализ риска потери финансовой устойчивости и платежеспособности ООО «Иланский райтопсбыт».....	42
2.4 Анализ риска вероятности банкротства ООО «Иланский Райтопсбыт».....	49
3 Обоснование приоритетных направлений политики управления финансовыми рисками ООО «Иланский райтопсбыт».....	62
3.1 Основные методы нейтрализации финансовых рисков на предприятии ООО «Иланский райтопсбыт»	62
3.2 Расчет экономической эффективности мероприятий по нейтрализации финансовых рисков ООО «Иланский райтопсбыт».....	66
Заключение.....	78
Список используемых источников.....	82
Приложения А - Е.....	87

ВВЕДЕНИЕ

Управление рисками на сегодняшний день очень актуально для предпринимателей малого и среднего бизнеса, а так же для инновационных компаний.

Для начала необходимо ответить на один важный вопрос: «Цель управления рисками – это только снижение уровня риска?» Ответ, конечно же, отрицательный. Цель управления рисками это, во-первых, обеспечение принятия решений с учетом этих рисков. Это означает, что какие-то риски, возможно, понадобится снизить до определенного уровня, какие-то риски компания попытается избежать полностью, а какие-то, наоборот, придется преувеличить, потому что выгода, которая таит в себе принятие этих рисков существенно выше, чем те риски, которые с этим связаны.

Управление рисками интересно компаниям малого и среднего бизнеса по множеству причин. Внедрение системы управления рисками необходимо компаниям, если:

- они находятся в поисках внешнего финансирования (включая рефинансирование);
- хотят снизить стоимость страховых премий или улучшить условия страхования;
- в поисках стратегического партнерства в России или за рубежом;
- менеджмент заинтересован в снижении уровня потерь от операционных рисков.

Проблема большинства компаний заключается в том, что, с одной стороны, управление рисками это очень легко, и предпринимателю начинает казаться, что он может интуитивно управлять ими, что его опыта и бизнес-смекалки достаточно для того, чтобы видеть риски, адекватно их оценивать и правильно реагировать на их присутствие. К сожалению, это является большим заблуждением, потому что первое впечатление – худший враг управления рисками.

Управлять рисками нужно не тогда, когда кризис уже наступил и необходимо как-то пытаться лавировать, а тогда, когда многие кризисы еще можно избежать, если вовремя увидеть «тревожные звоночки» и заблаговременно на них отреагировать.

Данная тема в настоящее время является весьма актуальной, так как современный бизнес невозможен без риска. Объектом исследования в выпускной квалификационной работе является ООО «Иланский райтопсбыт». Предметом исследования данной работы являются финансовые риски организации.

Целью данной работы является изучение, анализ и оценка финансовых рисков предприятия, а так же определение направлений по их снижению.

Для достижения вышеизложенных целей необходимо поставить и решить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми рисками;
- провести качественный и количественный анализ финансовых рисков ООО «Иланский райтопсбыт»;
- оценить имущество и источники его финансирования ООО «Иланский райтопсбыт»;
- проанализировать риск потери финансовой устойчивости и платежеспособности ООО «Иланский райтопсбыт»;
- проанализировать риск вероятности банкротства ООО «Иланский райтопсбыт»;
- предложить конкретные методы нейтрализации финансовых рисков ООО «Иланский райтопсбыт»;
- рассчитать экономическую эффективность предложенных управленческих решений.

При написании работы теоретической и методологической основой послужили: работы отечественных и зарубежных экономистов в сфере управления финансовыми рисками организаций, нормативные документы,

регулирующие порядок формирования данных бухгалтерской отчетности, официальные инструктивно-методические материалы, публикации в периодической печати научно-практических конференций.

При проведении исследования так же был использован методический инструментарий оценки уровня финансового риска.

Структура работы представлена следующими составными элементами: введение; основная часть, состоящая из трех глав, каждая из которых подразделяются на подглавы; заключение; список используемой литературы; приложения.

Первая глава представлена описанием теоретических и методологических аспектов категории «финансовые риски».

Во второй главе представлена краткая организационно-экономическая характеристика ООО «Иланский райтопсбыт», оценка имущества и источников его финансирования, анализ риска потери финансовой устойчивости и платежеспособности, а так же анализ риска вероятности банкротства.

В третьей главе представлены приоритетные направления политики управления финансовыми рисками ООО «Иланский райтопсбыт», а также даны конкретные рекомендации с обоснованием их экономической эффективности.

Общий объем работы составляет 94 страницы. Работа содержит 47 таблиц, 21 формулу и 9 рисунков, а так же 5 приложений и 37 литературных источников.

1 Теоретические и методологические основы управления финансовыми рисками организации

1.1 Финансовый риск как категория: понятие, виды финансовых рисков организации

Проблема риска прямо или косвенно присутствует практически в любых сферах экономической деятельности. Само понятие «риск» нередко вызывает у любого предпринимателя ощущение тревоги. Но следует помнить, что важно не то, есть риск или нет, а то, насколько правильно он оценен и какие меры предусмотрены в плане его устранения, снижения или страхования. Именно неизбежность риска во многих практических ситуациях, связанных с ведением бизнеса, предопределяет его чрезвычайно широкую распространенность в экономике.

Риск – это деятельность, которая связана с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи либо отклонения от цели.

В явлении «риск» выделяются следующие основные элементы, взаимосвязь которых и составляет его сущность:

- возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива;
- вероятность достижения желаемого результата;
- отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- возможность материальных, нравственных и других потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Риски, сопровождающие финансовую деятельность предприятия и генерирующие различные финансовые угрозы, выделяются в особую группу финансовых рисков, играющих наиболее значимую роль в общем «портфеле рисков» компании.

Рассмотрим понятие финансового риска с позиции нескольких авторов.

Таблица 1 – Определения финансового риска

Автор	Понятие
Ковалев В.В.	Финансовый риск - это риск, обусловленный структурой источников средств. В данном случае речь идет уже не о рисковости вложения капитала в те или иные активы, а о рисковости политики в отношении целесообразности привлечения тех или иных источников финансирования деятельности компании. Суть финансового риска и его значимость определяются структурой долгосрочных источников финансирования; чем выше доля заемного капитала, тем выше уровень обсуждаемого риска. [20]
Бланк И.А.	Финансовый риск предприятия представляет собой результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации. [12]
Джеймс К. Ван Хорн	В широком смысле финансовый риск включает как риск возможного банкротства, так и добавочную изменчивость величины прибыли на одну акцию, вызванные использованием финансового "рычага". Когда фирма повышает долю долгового финансирования в своей структуре капитала, постоянные денежные расходы увеличиваются. В результате усиливается вероятность банкротства. [15]

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовые риски, а точнее выявление их экономической сущности и установление форм их воздействия на результаты финансовой деятельности компании, являются одной из актуальных задач финансового менеджмента.

Финансовые риски связаны с осуществлением финансовых операций, то есть финансовым риском является угроза потери части ресурсов, угроза недополучения доходов или угроза появления дополнительных расходов. Они возникают в процессе отношений предприятия с финансовыми институтами, такими как банки, финансовые, инвестиционные или страховые компании, биржи и др.

Для финансового риска характерны такие основные черты, как:

Во-первых, неопределенность, то есть неполное или неточное представление о значениях различных параметров в будущем, порождаемых

различными причинами и, прежде всего, неполнотой или неточностью информации об условиях реализации решения, в том числе связанных с ними затратах и результатах.

Причинами неопределенности служат неполнота и недостаточность информации об окружающей среде (нестабильность среды), случайность воздействия неблагоприятных факторов на деятельность компании, противодействие участников рынка, которое связано с деятельностью конкурентов и других участников рынка (приложение А).

С точки зрения вероятности выпадения событий неопределенность можно подразделить на три вида:

- полная неопределенность;
- полная определенность;
- частичная неопределенность.

Полная неопределенность характеризуется близкой к нулю прогнозируемостью P - наступления события, что математически выражается соотношением

$$\lim_{t \rightarrow t_x} P_i = 0, \quad (1)$$

где t – время;

T_k – конечное время прогнозирования события.

Полной неопределенности соответствует близкая к единице прогнозируемость событий, то есть

$$\lim_{t \rightarrow t_x} P_i = 1, \quad (2)$$

Частичная неопределенность характеризуется следующим соотношением:

$$0 < \lim_{t \rightarrow t_x} P_i < 1, \quad (3)$$

Второй основной чертой финансового риска является альтернативность, то есть необходимость выбора альтернативы. При этом стоит учитывать, что отказ от выбора также является разновидностью выбора. Такое свойство риска, как альтернативность, связано именно с тем, что он предполагает необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений, направлений, действий.

Еще одной характерной чертой финансового риска является его противоречивость. Она приводит к столкновению объективно существующих рискованных действий с их субъективной оценкой, то есть, с одной стороны, риск ориентирован на получение общественно - значимых результатов неординарными, новыми способами, а с другой стороны, риск ведет к авантюризму, субъективизму и торможению социального прогресса.

Риски возникают в результате действия как объективных, так и субъективных факторов (рисунок 1). Они характерны для многих аспектов деятельности человека и объективно присутствуют в различных сферах нашей жизни, независимо от того осознаем мы эти риски или нет, учитываем их при принятии решений или не учитываем.

Объективность риска вызвана вероятностной природой многих факторов, влияющих на объект управления, а так же многовариантностью исходов принимаемых решений и недостатком информации. Объективное понимание риска подразумевает наличие возможности негативного исхода, который не зависит от воли и сознания лица, подверженного риску.

Вместе с этим риск имеет и субъективные аспекты. Его субъективность обусловлена тем, что на принимаемые решения влияет система предпочтений ЛПР (лица, принимающего решения), его индивидуальные черты, его состояние и ряд других субъективных факторов.



Рисунок 1 – Основные факторы, оказывающие влияние на уровень финансового риска

Возможные финансовые потери могут быть соотнесены по трем степеням опасности:

- зона допустимого финансового риска – в размере расчетной прибыли до точки безубыточности;
- зона критического финансового риска – в размере расчетной суммы валового дохода до точки безубыточности;
- зона катастрофического финансового риска – в размере суммы собственного капитала до точки банкротства с потерей всего собственного капитала.

Гарантированный финансовый результат исчисляется размерами расчетной суммы прибыли и представляет собой безрисковую зону.

Гарантированный финансовый результат	Возможные финансовые потери		
	←		→
В размере расчетной суммы прибыли	В размере расчетной суммы прибыли	В размере расчетной суммы валового дохода	В размере суммы собственного капитала
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска
А Точка расчетной прибыли	Б Точка безубыточности	В Точка бездоходности	Г Точка банкротства с потерей всего собственного капитала

Рисунок 2 – Характеристика различных зон рисков

Финансовые риски предприятия очень многообразны и для подготовки и реализации эффективных управленческих решений требуют определенной классификации (приложение Б).

Разнообразие видов финансовых рисков в классификационной системе представлено в наиболее широком диапазоне. Так же следует помнить, что

появление новых финансовых инструментов и других инновационных факторов будет порождать новые виды финансовых рисков.

С точки зрения источника возникновения выделяют внешние (систематические или рыночные) и внутренние (несистематические или специфические) финансовые риски. Внешние риски, в отличие от внутренних, не зависят от ЛПП и от деятельности организации. К внешним факторам риска относят: экономический кризис, рост криминализации общества, высокие темпы инфляции, политическую нестабильность, изменение законодательства, недобросовестную конкуренцию и др.

В свою очередь, внешние финансовые риски подразделяются на следующие виды:

- процентный риск (изменение процентной ставки на финансовом рынке);
- валютный риск (недополучение доходов в результате воздействия изменения обменного курса иностранной валюты);
- ценовой риск (потери (прямые убытки, либо недополучение прибыли) в результате неблагоприятного изменения рыночных цен.);
- налоговый риск (введение новых видов налогов и сборов, увеличение уровня ставок действующих налогов и сборов, отмена налоговых льгот);
- инфляционный риск (возможность обесценивания реальной стоимости капитала и ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции).

Источником внутренних рисков является сам бизнес. К ним относятся: сам предприниматель, его знания и профессионализм, личные характеристики как собственника фирмы, партнеры, работники и их профессионализм, защита предпринимательской тайны, правильность управления.

Внутренние финансовые риски подразделяются на следующие виды:

- риск снижения финансовой устойчивости (риск нарушения равновесия финансового развития);
- риск неплатежеспособности (риск несбалансированной ликвидности);

- кредитный риск (риск неплатежа заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору);
- инвестиционный риск (возможность потери капитала);
- инновационный риск (вероятность потерь, которая возникает при вложении средств в производство новых товаров и услуг, которые, возможно, не найдут ожидаемого спроса на соответствующем рынке)
- депозитный риск (возможность невозврата депозитных вкладов);
- риск банкротства (вероятность внезапного наступления тяжелого финансового состояния, влекущее несостоятельность должника) и т.д.

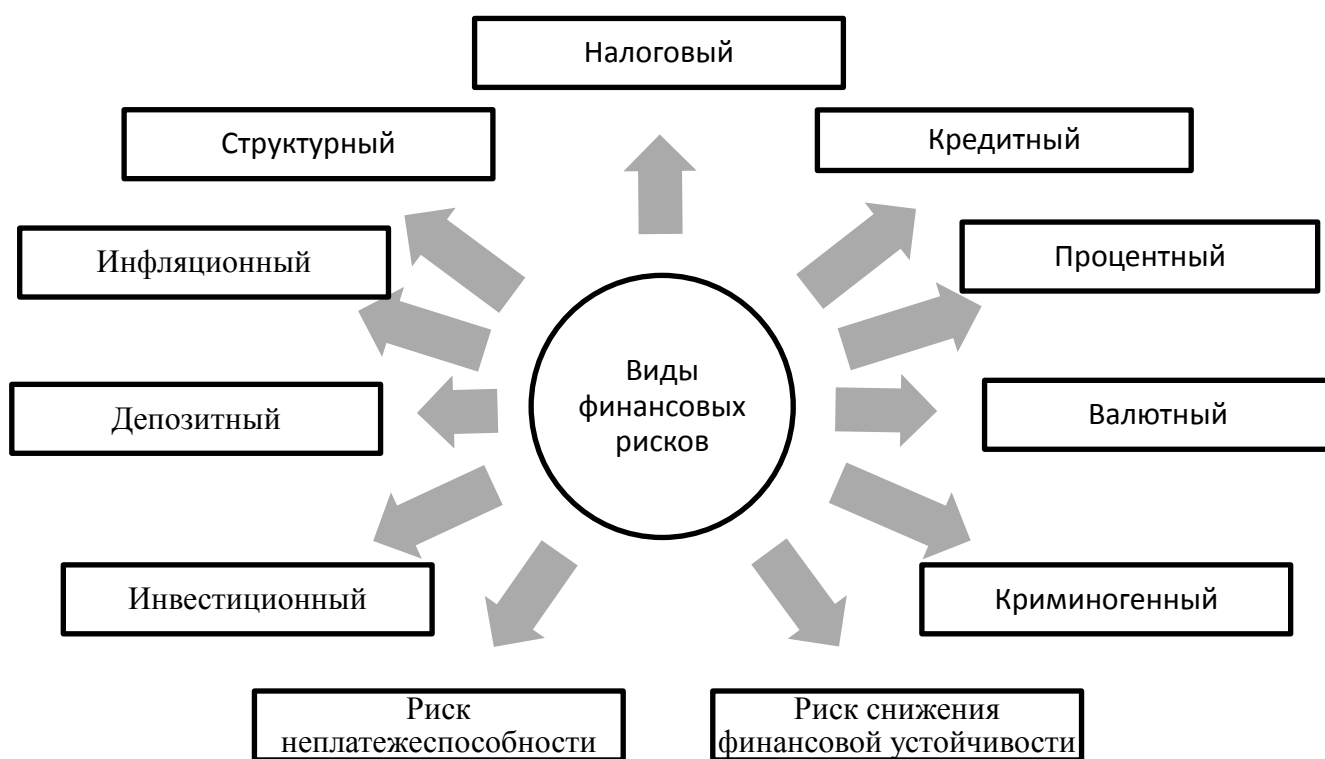


Рисунок 3 – Основные виды финансовых рисков компании

Таким образом, можно сказать, что огромное разнообразие финансовых рисков повлекло за собой появление потребности в принятии сложных хозяйственных решений в условиях неопределенности. А для того чтобы правильно оценить эти риски необходимо научиться ими управлять.

Из этого можно сделать вывод, что технология управления рисками необходима для принятия решений, не имеющих четких нормативов, то есть в таких ситуациях, где есть неопределенность и неуверенность.

1.2 Управление финансовыми рисками: содержание, цель, задачи и этапы

Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в разработке таких системных подходов, которые, в свою очередь, помогают выявлять, анализировать и минимизировать риски, а так же проводить мониторинг рисков в различных аспектах финансовой деятельности предприятия.

Главная цель управления финансовыми рисками – обеспечение финансовой безопасности предприятия в процессе его развития и предотвращение возможного снижения его рыночной стоимости.

Для реализации этой цели управление финансовыми рисками предприятия направлено на осуществление следующих основных мероприятий:

1) Осуществление выявления сфер повышенного риска финансовой деятельности предприятия, генерирующих угрозу его финансовой безопасности;

2) Всесторонняя объективная оценка вероятности наступления отдельных рисков событий и связанных с ними возможных финансовых потерь, а так же выявление факторов, влияющих на уровень этих рисков;

3) Обеспечение минимизации уровня финансового риска по отношению к предусматриваемому уровню доходности финансовых операций, оценка ранжирование потенциальных рисков;

4) Обеспечение минимизации возможных финансовых потерь предприятия при наступлении рисков события, а так же выбор методов и определения путей нейтрализации финансовых рисков;

5) Оценка результатов и корректировка выбранных методов, а так же мониторинг финансовых рисков организации.

Самый большой риск на этапе выявления рисков – это не увидеть какую - либо существенную угрозу. Существует несколько практических и последовательных шагов для выявления финансовых рисков.

Первый шаг выявления рисков является одним из самых важных, так как на нем необходимо увидеть наиболее существенные риски, которые угрожают предприятию и бизнесу в целом. При этом следует помнить, что в 95% случаев различные ментальные ловушки не позволяют человеку правильно воспринимать риски или не позволят их правильно оценить.

Но, несмотря на большое количество таких ловушек, их все же можно обойти с помощью последовательного структурированного процесса, который состоит из трех шагов.

На первом шаге необходимо структурировать и декомпозировать цель. Так, например, у большинства компаний основная цель – это получение прибыли. Получение прибыли легко декомпозируется на доходную и расходную части. После этого необходимо ответить на несложный вопрос: «Что может произойти внутри или вне компании, что негативно повлияет на каждый из компонентов цели?», соответственно, что может снизить доходную часть или, наоборот, повысить расходную. В итоге появляется первый перечень рисков, которыми в последствие компании придется управлять.

Второй шаг – использование классификаторов риска (шпаргалка). Классификатор рисков подразумевает, что есть типовые категории рисков, которым подвержен абсолютно каждый бизнес – это как некий чек-лист. Проанализировав риски самостоятельно, необходимо теперь посмотреть на чек-лист и дополнить первоначальный список недостающими рисками.

Если сразу начать использовать классификатор риска, игнорируя первый шаг, то получится много типовых рисков, и уникальность конкретной идеи будет упущена.

Третий шаг в процессе выявления рисков – это вовлечение сотрудников. Сделать это можно тремя способами (таблица 2):

1) Общаться с сотрудником лично, проводя короткие интервью, и попытаться таким образом выявлять риски (самый эффективный);

2) Собрать людей группами, и таким образом обсуждать, какие риски актуальны для компании;

3) Выложить перечень выявленных рисков в видео опросник и дистанционно собрать необходимую информацию о рисках (наименее эффективный).

Таблица 2 – Способы вовлечения сотрудников в процесс выявления рисков

Интервью сотрудников	Семинар с сотрудниками	Короткий опросник
<ul style="list-style-type: none"> - Определить ключевых сотрудников для участия в интервью; - Сформулировать 3-5 вопросов для интервью; - Продолжительность около 40 минут; - Подтверждение или опровержение выявленных ранее рисков; - Определение факторов риска и их существенности. 	<ul style="list-style-type: none"> - Определить ключевых сотрудников для участия в семинаре; - Провести семинар в формате мозгового штурма; - Сформулировать 1-3 вопросов для штурма; - Продолжительность около 50 минут; - По возможности необходимо «капнуть глубже» до факторов риска. 	<ul style="list-style-type: none"> - Определить ключевых сотрудников для участия в опросе; - Сформулировать 10-15 рисков для включения в опрос; - Заполнение опроса должно занять не более 20 минут; - Подтверждение или опровержение выявленных ранее рисков.

После выявления рисков их необходимо задокументировать в реестре рисков – таблице, в которой последовательно описаны риски, их последствия, оценка, мероприятия по их снижению и владельцы рисков.

Следующий этап – оценка и приоритизация риска.

Приоритизация рисков – это анализ рисков с целью определения наиболее критичных с точки зрения вероятности и ущерба, и, соответственно, наиболее приоритетных.

Приоритизация рисков позволяет выделить узкий спектр потенциальных рисков, на который руководству необходимо фокусироваться.

Первый способ оценки рисков – это экспертная оценка. Для того чтобы экспертно оценить риски, нужно понимать, что каждый риск оценивается с точки зрения потенциального ущерба (что произойдет если риск реализуется) и вероятности наступления такого ущерба.

Для оценки каждого риска определяется две шкалы. Во-первых, шкала ущерба, которая подразделяется на три категории: ущерб может быть низкий, средний и высокий.

Таблица 3 – Категории ущерба для оценки риска

Категория	Характеристика
Высокий ущерб	Реализация риска может привести к существенному снижению стоимости компании, к существенным незапланированным дополнительным расходам или репутационному ущербу для компании
Средний ущерб	Реализация риска может привести к среднему снижению стоимости компании, незначительному репутационному ущербу, однако не потребовать существенных дополнительных расходов со стороны компании
Низкий ущерб	Реализация рисков в данной категории может привести к незначительному снижению стоимости компании

Точно такая же шкала определяется по вероятности наступления ущерба, которая подразделяется на такие же три категории: вероятность наступления ущерба может быть низкой, средней и высокой.

Таблица 4 – Категории вероятности наступления ущерба

Категория	Характеристика
Высокая вероятность наступления ущерба	Риск уже неоднократно реализовался в прошлом, есть высокая степень неопределенности относительно вероятности реализации риска или внутренние или внешние предпосылки, указывающие на то, что риск, скорее всего, реализуется в течение следующего года
Средняя вероятность наступления ущерба	Риск, вероятно, реализуется в течение года. В прошлом реализовывался не чаще 1 раза в год
Низкая вероятность наступления ущерба	Низкая вероятность, что риск реализуется в течение года. За последние 2-3 года риск не реализовывался ни разу

Используя такую шкалу каждый выявленный риск можно анализировать с точки зрения ущерба и вероятности, и нанести на карту (матрицу) рисков – графическую презентацию тех рисков, которые связаны с конкретным бизнесом.

Экспертная оценка заключается в том, что каждый выявленный ранее риск сначала классифицируется с точки зрения ущерба и с точки зрения вероятности, и потом располагается в соответствующую ячейку карты рисков.

Так же существуют другие инструменты, которые применяются для того, чтобы оценивать риски, понимать их и анализировать более глубоко.

Один из самых распространенных с точки зрения управления рисками инструментов является применение методики Галстук-Бабочка. Работает она следующим образом: берется один из существенных рисков предприятия и раскладывается с одной стороны на возможные причины наступления этого риска, каждые из которых далее декомпозируются на некие факторы (подпричины). С другой стороны риск раскладывается на последствия, то есть у любого риска есть большое количество причин. Последствия обычно типовые для большинства рисков - это либо снижение выручки, либо увеличение расходов, либо репутационный ущерб. Далее каждое из последствий раскладывается на второй уровень, называемый вытекающими последствиями. На этих уровнях указывается, к чему приведет то или иное последствие. Данная методика применяется только для тех рисков, которые на предыдущем этапе попали в красную зону на карте.

Так же существует третий подход – это анализ чувствительности и сценарный анализ. Данный подход работает только в том случае, если в компании есть качественно – финансовая модель, где денежные потоки замоделированы в модель, которая позволяет понять, что произойдет с бизнесом, если изменятся ключевые вводные. Например, что произойдет с рентабельностью, если цена на продукт снизится на 10% или что случится с выручкой, если курс доллара к рублю вырастит на 1%.

Все эти способы имеют свои плюсы и минусы. Обычно для малого и среднего бизнеса более чем достаточно использовать Экспертный метод оценки рисков, а для наиболее существенных рисков использовать Галстук – Бабочку.

После выявления и анализа рисков наступает этап воздействия на риски. Соответственно следующий шаг в процессе – это управления рисками или реагирование на риски. Это подразумевает разработку неких мероприятий или изменений, которые могут либо полностью исключить, либо снизить уровень риска, либо снизить влияние этого риска на компанию.

Существуют два способа реагирования на риск:

- принять риск;
- воздействовать на риск.

Так же существуют четыре способа минимизации риска. Во-первых, это избежание риска целиком – выбор альтернативного варианта с наименьшим уровнем риска; отказ от реализации идеи или выход на новый рынок.

Во-вторых, это перенос (перераспределение) риска – передача или частичная передача риска другой стороне (например, путем заключения договоров страхования, хеджирования, аутсорсинга и др.), позволяющая уменьшить негативное влияние на достижение целей компании; так же стоит учитывать, что репутационный риск не всегда возможно перенести.

В-третьих, это снижение риска – воздействие на риск путем снижения вероятности реализации риска и (или) снижения негативных последствий в случае реализации риска в будущем.

И, в-четвертых, это принятие риска – компания допускает возможное наступление неблагоприятных последствий риска с определением конкретных источников покрытия ущерба от таких последствий.

Управление рисками должно быть экономически обосновано, то есть абсолютно не логично тратить большие суммы для того, чтобы снизить риск, который, в худшем своем сценарии, может принести убытки в два раза меньше.

От выбора способа реагирования на риск могут зависеть новые риски. Например, при выборе способа, который в текущий момент позволяет какой –

либо из рисков минимизировать, при этом может повлечь за собой появления в долгосрочной перспективе новых рисков.

Так же необходимо выполнить мониторинг рисков. Мониторинг рисков подразумевает периодический пересмотр рисков компании с целью корректировки их оценок, выявления новых рисков и мониторинга статуса мероприятий по снижению рисков.

Картинка рисков, угрожающая бизнесу, зачастую не статична, то есть те риски, которые были выявлены ранее, могут существенно измениться через некоторое время. Именно поэтому мониторинг выявленных рисков компании является важным элементом управления рисками.

Сам процесс управления рисками подразумевает некую цикличность, т.е., в течение года пересматриваются те риски, которые уже были выявлены, пересматриваются мероприятия, которые были определены по отношению к ним и далее анализируются ответы на следующие важные вопросы:

1) Насколько проведенная оценка рисков остается актуальной? Возможно какие - то риски снизились, так как мероприятия были эффективно внедрены, возможно, наоборот, то, что некоторое время назад казалось несущественным, сейчас не является таковым.

2) Еще один момент, который необходимо пересматривать – это планы мероприятий, которые были разработаны, насколько они реализуются, так ли они эффективны, как планировалось, и действительно ли это способствует снижению рисков или необходимо их пересмотреть?

3) Мониторинг «горизонта». Появляются ли какие - либо новые дополнительные риски, которые в дальнейшем могут негативно повлиять на компанию? (мониторинг)

Лучше всего заниматься мониторингом не в отрыве от реальной жизни, а в рамках какого – то существующего, цикличного процесса планирования.

1.3 Методический инструментарий оценки уровня финансового риска

Под оцениванием риска понимают совокупность тех действий, которые позволяют получить количественные (вероятностные) оценки возможного ущерба от реализации неблагоприятных исходов принимаемых решений.

От качества оценки риска зависит эффективность управления этим риском. Используют широкий методический инструментарий оценки уровня финансового риска, позволяющий определить вероятность возникновения отдельных видов рисков.

Все методы оценивания рисков можно разделить на:

- 1) Качественный анализ – выявление и идентификация возможных видов риска, свойственных объекту;
- 2) Количественный анализ – получение количественных оценок для отдельных видов риска и риска решения в целом.

Методический инструментарий количественной оценки уровня финансового риска является наиболее обширным и, с учетом условий оценивания рисков, включает в себя следующие методы оценивания рисков.

В частности, в условиях определенности применяют главным образом расчетно-аналитические методы, в условиях статистической неопределенности – экономико-статистические методы оценивания рисков, а в условиях полной неопределенности – методы экспертного оценивания. Так же существуют аналоговые методы осуществления такой оценки.

Экономико-статистические методы составляют основу проведения оценки уровня финансового риска и предполагают оценивание вероятностей наступления рискованных событий на основе статистической информации о поведении объекта риска в прошлом. В их состав входят следующие основные расчетные показатели:

- 1 Уровень финансового риска, который характеризует общий алгоритм оценки этого риска. Формула расчета данного показателя следующая

$$UP = BP * PP, \quad (4)$$

где UP – уровень соответствующего финансового риска;

BP – вероятность возникновения данного финансового риска;

PP – размер возможных финансовых потерь при реализации финансового риска;

2 Дисперсия, которая характеризует степень колеблемости изучаемого показателя по отношению к его средней величине

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 * P_i, \quad (5)$$

где σ^2 – дисперсия;

R_i – конкретное значение возможных вариантов ожидаемого дохода по финансовой операции;

\bar{R} – среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции;

P_i – возможная частота (вероятность) получения отдельных вариантов ожидаемого дохода по финансовой операции;

n – число наблюдений;

3 Среднеквадратичное (стандартное) отклонение, которое является одним из наиболее распространенных при оценке уровня индивидуального финансового риска. Так же как и дисперсия, среднеквадратичное отклонение определяет степень колеблемости и построено на ее основе

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 * P_i}. \quad (6)$$

Чем больше среднеквадратичное отклонение, тем риск будет выше.

4 Коэффициент вариации – позволяет определить уровень риска, если показатели средне ожидаемого дохода от осуществления финансовой операции различаются между собой. Формула расчета данного показателя следующая:

$$CV = \sigma / \bar{R}, \quad (7)$$

где CV – коэффициент вариации;

σ – среднеквадратичное (стандартное) отклонение;

\bar{R} – среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции.

При сравнении уровней рисков по различным финансовым операциям предпочтение отдают тому из них, по которому значение коэффициента вариации самое низкое – это свидетельствует о наилучшем соотношении доходности и риска.

Коэффициент вариации может изменяться от 0% до 100%. Чем больше коэффициент, тем сильнее колеблемость:

- до 10% - слабая колеблемость;
- от 10% до 25% - умеренная колеблемость;
- свыше 25% - высокая колеблемость.

Расчетно-аналитические методы измерения рисков предполагают построение зависимостей уровня риска от параметров объектов и внешней среды, а так же позволяют прогнозировать различные сценарии развития событий и строить графики кривой риска, которые дают возможность определять характер зависимости результатов от изменения факторов. К числу наиболее распространенных методов оценки вероятности наступления неблагоприятных событий, которые могут использоваться в процессе разработки такого рода сценариев, относят следующие.

1) Метод построения «дерева решений» основан на графическом представлении вариантов реализации проекта в зависимости от учета разных факторов риска. В результате применения данного метода создается иерархическая структура вида «если ..., то...». Этот метод используется тогда, когда решения принимаются поэтапно.

Метод построения «дерева решений» предполагает принятие решения, которое в будущем изменит ход реализации бизнеса. Вначале необходимо подсчитать значение выбранного критерия вдоль каждой "ветки" решений, а при анализе рисков – вероятность каждого значения. На основе полученных значений строится кривая распределения вероятностей риска и только после этого выбирается оптимальный вариант реализации бизнеса;

2) Метод сценариев заключается в следующем – необходимо выявить по возможности три сценария развития:

- пессимистический;
- наиболее вероятный (реальный);
- оптимистический.

Для каждого сценария рассчитывается соответствующий показатель NPV (чистая текущая стоимость). Далее рассчитывается наибольшее изменение величины NPV – размах вариации и среднеквадратичное отклонение.

При сравнении сценариев более рискованным считается тот, у которого больше размах вариации или среднеквадратичное отклонение;

3) Метод точки безубыточности позволяет определить текущий объем продаж, при котором фирма способна покрыть свои затраты при отсутствии прибыли.

Основными факторами определения точки безубыточности являются:

- продажная цена единицы продукции;
- переменные издержки на единицу продукции;
- общие постоянные издержки на единицу продукции.

Точка безубыточности позволяет определить требуемый объем продаж, который обеспечивает получение прибыли, зависимость прибыли предприятия от изменения цены и долю каждого продукта в доли общих затрат. Данный метод зачастую используется на начальном этапе разработки бизнес-плана;

4) Метод достоверных эквивалентов заключается в корректировке денежных потоков платежей путем расчета и введения специально понижающих коэффициентов (коэф. достоверности) для каждого периода

реализации проекта. В качестве достоверного коэффициента чаще всего используют математическое ожидание;

5) Метод корректировки нормы дисконта (премия за риск) предусматривает приведение будущих потоков платежей к настоящему моменту (дисконтирование по более высокой норме), то есть сопоставление будущей стоимости с настоящей стоимостью.

Ставка дисконтирования – требуемая инвестором норма доходности на вложенный капитал, с помощью которой он может определить, какую сумму денежных средств придется заплатить сегодня за право получить предполагаемый доход в будущем (риск вложения).

Основные составляющие ставки дисконтирования:

- ставка дохода (требуемая норма прибыли на собственный капитал);
- ставка процента (требуемая норма прибыли на заемный капитал);
- ставка возмещения (норма окупаемости капиталовложений) или норма возврата вложенного капитала в течение срока эксплуатации объекта оценки.

Ставка дисконтирования рассчитывается методом кумулятивного построения по следующей формуле

$$R = rf + R_{\text{поправочный}}, \quad (8)$$

где R – барьерная ставка дисконтирования;

rf – безрисковая доходность;

$R_{\text{поправочный}}$ – премия за риск (поправка на риск).

6) Метод минимизации потерь основан на расчете возможных потерь при выборе определенного варианта решения задачи.

Выделяются два вида потерь:

– потери, вызванные неточностью изучаемой модели (объекта), или так называемого «риск изучения»;

– потери, вызванные неточностью и неэффективностью управления, или «риск действие».

$$R = R_{и} + R_{д} , \quad (9)$$

где R – средние потери в настоящем и будущем;

$R_{и}$ – «риск изучение»;

$R_{д}$ – «риск действие».

Оптимальным считается риск, при котором средние потери в настоящем и будущем будут минимальными;

7) Математический метод – оценка уровня риска путем использования математического аппарата теории вероятностей. При этом изначально должны быть определены варианты событий, их вероятность и закономерности.

Для оценки риска по данному методу используются критерий математического ожидания, критерий Лапласа и критерий Гурвица.

Критерий математического ожидания определяется по формуле

$$K = \max M(x_i) , \quad (10)$$

где K – критерий математического ожидания;

$M(x_i)$ – математическое ожидание результата для i -ой строки.

Математическое ожидание рассчитывается

$$M(x_i) = \sum x_{ij} * p_j , \quad (11)$$

где p_j – вероятность j -го состояния среды.

Если все составляющие среды имеют равную вероятность, то для расчетов используется критерий Лапласа

$$K = \max \sum x_{ij} , \quad (12)$$

Критерий Гурвица основан на предположениях, что «природа» может находиться:

- 1) В самом невыгодном состоянии с вероятностью $(1-x)$;

2) В самом выгодном состоянии с вероятностью x , где x – коэффициент доверия.

Если результат α – прибыль, полезность, доход и т.д., то критерий Гурвица записывается следующим образом

$$K = \max[x \max[\alpha] + (1 - x) \min[\alpha]], \quad (13)$$

Когда результат α – затраты (потери), то:

$$K = \min[x \min[\alpha] + (1 - x) \max[\alpha]], \quad (14)$$

Решение принимается по максимальному значению критерия Гурвица. Величина параметра α принимается равной от 0 до 1.

При оптимистическом подходе значение α принимается больше 0,5, при пессимистическом подходе значение α берется меньше 0,5.

Если $\alpha = 1$, критерий Гурвица называют «максимакс», или критерий азартного игрока. При $\alpha = 0$ критерий Гурвица называют «максимин», или критерий пессимиста.

Экспертные методы оценки уровня финансового риска обычно используются тогда, когда имеющейся информации недостаточно для использования аналитических или статистических методов.

К преимуществам метода экспертного оценивания рисков можно отнести: отсутствие необходимости в точных данных и специализированных программных средствах; возможность проводить оценку до расчета эффективности бизнеса; простоту расчета.

В то же время данный метод имеет существенные недостатки, к которым относятся сложность привлечения независимых экспертов и субъективность тех оценок, которые дают эти эксперты.

Практическая реализация данных теоретических положений будет раскрыта в главе 2 на примере финансово-хозяйственной деятельности ООО «Иланский райтопсбыт».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе был рассмотрен процесс управления финансовыми рисками на примере ООО «Иланский райтопсбыт».

Главная цель риск-менеджмента – добиться того, чтобы, при худшем раскладе финансово – хозяйственной деятельности компании, предприятие потеряло только некоторую часть прибыли и не осталось на грани банкротства.

Актуальность темы данной работы состоит в том, что управление финансовыми рисками является важной управленческой функцией, в ходе которой выявляется состав основных финансовых рисков, формируется система мероприятий по их снижению, диагностируется уровень угрозы и предотвращения банкротства предприятия.

В целом, на основании проведенного в работе анализа финансового состояния ООО «Иланский райтопсбыт», были выявлены следующие проблемные моменты:

- основную долю в источнике финансирования занимают заемные средства. Так же наблюдается их рост в динамике.
- отсутствие долгосрочных источников финансирования.
- краткосрочный заемный капитал состоит исключительно из кредиторской задолженности, которая в несколько раз превышает дебиторскую и растет в динамике.

Это все говорит о том, что ООО «Иланский райтопсбыт» обладает определенными рисками, что может негативно сказаться на дальнейшем функционировании предприятия. Для выявления этих рисков была проведена более детальная оценка основных из них.

Анализ риска потери финансовой устойчивости и платежеспособности показал, что у организации недостаточно средств для покрытия наиболее срочных обязательств. То есть, у предприятия наблюдается нехватка денежных средств, которые могли быть использованы для немедленного выполнения

текущих расчетов. Следовательно, предприятие имеет нарушенную ликвидность и находится в зоне критического риска.

На конец 2015 года у организации наблюдалось неустойчивое финансовое состояние, то есть платежеспособность предприятия была нарушена и оно нуждалось в привлечение дополнительных источников финансирования. Риск финансовой устойчивости оценивался как критический. На 2016 год наблюдалось усугубление финансового состояния и предприятие оказалось уже в зону катастрофического риска. Данная зона является гранью банкротства и говорит о полной неплатежеспособности предприятия.

Данная ситуация происходит потому, что компания является зависимой от заемных средств и от внешних источников финансирования, вследствие чего имеет финансовые затруднения. Это означает, что область потерь, которые может понести компания, по своей величине может достигать уровня всего имущества предпринимателя или значительной части его собственного капитала.

Для того чтобы начать шаги к исправлению ситуации, компании необходимо нацелить деятельность на структуру капитала и стремиться к росту собственного капитала.

Следующим этапом был оценен риск вероятности банкротства ООО «Иланский райтопсбыт». Результат анализа по различным моделям оценки вероятности банкротства свидетельствует о неудовлетворительном финансовом положении предприятия, его финансовой неустойчивости и наличии прямых угроз его текущему состоянию в краткосрочной перспективе. Вероятность банкротства для ООО «Иланский райтопсбыт» максимальная. Данную ситуацию предприятию следует исправить в ближайшем времени и минимизировать угрозу риска наступления банкротства компании.

Итак, обобщая результаты оценки управления финансовыми рисками ООО «Иланский райтопсбыт» можно говорить о том, что предприятие имеет серьезные проблемы по данному направлению, основными причинами которых являются:

- неоптимальная структура капитала;
- высокая доля краткосрочных обязательств;
- низкая доля собственного капитала в общем капитале компании;
- отсутствие у предприятия собственных оборотных средств.

В результате выявления причин сложившейся ситуации на предприятии был выбран оптимальный вариант антикризисной программы, в ходе реализации которого предприятие снизит свои финансовые риски и обеспечит финансовое оздоровление за счет реализации внутренних резервов хозяйственной деятельности.

Внедрение внутренних механизмов финансовой стабилизации предприятия обеспечит реализацию срочных мер по возобновлению платежеспособности компании и восстановлению ее финансовой устойчивости за счет внутренних резервов.

В комплекс предлагаемых мероприятий были отнесены мероприятия, обеспечивающие:

- увеличение собственного капитала;
- увеличение чистой прибыли;
- привлечение долгосрочных источников финансирования.

Так, с целью увеличения собственного капитала ООО «Иланский райтопсбыт» предлагается сохранить чистую прибыль в хозяйственной деятельности компании, а не изымать ее, как это делалось прежде. Отнесем 15% от чистой прибыли на создание резервного фонда компании, а 85% оставим в нераспределенной прибыли предприятия. Получим:

- резервный капитал = 153 тыс. руб.
- нераспределенная прибыль = 868 тыс. руб.

Данное мероприятие увеличивает размер собственного капитала на 1021 тыс. руб.

Для того чтобы увеличить чистую прибыль ООО «Иланский райтопсбыт» было предложено начать дополнительную продажу угля другой марки, приближенной по качеству к углю главного конкурента, но дешевле по

закупочной цене. Произведенный расчет показал, что в ходе предложенного мероприятия ООО «Иланский райтопсбыт» сумеет нарастить объем выручки на 601 920 руб.

Так же с целью увеличения прочих доходов ООО «Иланский райтопсбыт» предлагается сдать в аренду на летний период нефункционирующие помещения, а именно, склада площадью 50 м². Таким образом, рассматриваемое управленческое решение может обеспечить наращивание чистой прибыли на 92,8 тыс. руб. в год, что даст повышение рентабельности продаж, определяемой по чистой прибыли на 0,48 %

Так же, для эффективной работы предприятия, предлагается приобретение дополнительного грузового автомобиля ГАЗ 3309 Дизель, стоимостью 230 тыс. руб.

Источниками финансирования данных мероприятий будет являться долгосрочный кредит в размере 580 тыс. руб., полученный путем привлечения инвестора на следующих условиях: ставка 11% годовых, сроком 24 месяца. Процент за пользование кредитом составит 68 781 руб.

В целом, подводя итог вышеизложенному, можно сказать, что реализация предложенного комплекса мероприятий позволит повысить финансовую устойчивость ООО «Иланский райтопсбыт», снижая при этом угрожающие предприятию финансовые риски. То есть, представленные в работе предложения способны положительно повлиять на негативные тенденции отчетного периода

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ ред. от 28.03.2017 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

2 Об обществах с ограниченной ответственностью [Электронный ресурс] : федер. закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ ред. от 01.01.2017 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

3 О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ ред. от 29.12.2014 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

4 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : федер. закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ ред. от 04.11.2014 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

5 Об утверждении положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов Рос. Федерации от 29.07.2010 № 34н ред. от 29.03.2017 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

6 Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов Рос. Федерации от 31.10.2000 № 94н ред. от 08.11.2010 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

7 Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций) [Электронный ресурс] : приказ М-ва экономики Рос. Федерации от 01.10.1997 № 118 ред. от 01.03.2008 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа : <http://www.consultant.ru>.

- 8 Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : учебно-методический комплекс / под ред. Л.М. Полковского. – Москва : Финансы и статистика, 2008. - 422 с.
- 9 Башкатов В. В. Анализ предпринимательских рисков на основании ограниченного круга критериев / В. В. Башкатов // Научный журнал КубГАУ. - 2015. - №106. - С.5-12
- 10 Белолипец И.И. /Моделирование управленческих решений в сфере экономики в условиях неопределенности : монография /И. И. Белолипец, С. А. Горбатков.- Москва : НИЦ Инфра-М, 2015. - 165 с.
- 11 Бендерская О.Б. Тестирование моделей Альтмана и Савицкой для определения кредитоспособности заемщиков / О. Б. Бендерская // SCI-ARTICLE. - 2013. - №3. - С. 6-7
- 12 Бланк И. А.Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. - Киев : Ника-Центр, 2005. - 600 с.
- 13 Бригхэм Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхэм, М. Эрхардт : пер. с англ. Е.А. Дорофеева. - 12-е изд. - Санкт-Петербург : Питер, 2014. - 960 с.
- 14 Бурмистрова Л. М. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / Л. М. Бурмистрова. - 2-е изд. - Москва : НИЦ Инфра-М, 2015. - 240 с.
- 15 Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента / Дж. К. Ван Хорн : пер. с англ. Я. В. Соколов. - Москва : Финансы и статистика, 2003. - 800 с.
- 16 Василенкова Н. В. Понятие рентабельности и ее показатели [Электронный ресурс] / Н. В. Василенкова // Наука и современность. - 2014. - №6-2. - Режим доступа : <https://elibrary.ru/item.asp?id=21066070>
- 17 Гиляровская Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 159 с.
- 18 Давыдова Г. В. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий [Электронный ресурс] / Г. В. Давыдова, А. Ю.

Беликов. // Управление риском. - 1999. - № 3. - С. 13-20. - Режим доступа : <http://masters.donntu.org/2005/kita/sroka/library/art9.htm>

19 Дягель О. Ю. Экономическое обоснование рекомендаций по оптимизации результатов деятельности организаций : учебное пособие / О. Ю. Дягель [и др.] ; Краснояр. гос. торг.-эконом. ин-т. - Красноярск:, 2009. - 88 с.

20 Ковалев В. В. Финансовый менеджмент : теория и практика / В. В. Ковалев. - Изд. 2-е, перераб. и доп. - Москва : Проспект, 2015. - 1024 с.

21 Когденко В. Г. Методология аналитического обеспечения финансового менеджмента : автореф. дис. на соиск. учен. степ. докт. эконом. наук : 08.00.10 / Когденко Вера Геннадьевна. - Москва, 2009. - 49 с.

22 Когденко В. Г. Экономический анализ : учебное пособие / В. Г. Когденко. – Изд. 2-е, перераб. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 392 с.

23 Колчина Н.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Н.В. Колчина, О.В. Португалова, Е.Ю. Макеева. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 294 с.

24 Михайлова А. А. Сущность и содержание антикризисного управления [Электронный ресурс] / А. А. Михайлова, О. В. Ильичева // Вестник НГИЭИ. - 2014. - №7. - Режим доступа : <http://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-soderzhanie-antikrizisnogo-upravleniya>

25 Морозко Н. И. Технологии финансирования деятельности малых организаций : монография / Н. И. Морозко. - Москва : НИЦ Инфра-М, 2016. - 319 с.

26 Паштова Л.Г. Прикладные аспекты диагностики риска банкротства крупных нефтяных корпораций / Л.Г Паштова, М.О. Емельянова, П.Г. Шашкова // Финансовая аналитика : проблемы и решения. - 2014. - №39. - С. 25-33.

27 Погорелова М. Я. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Теория и практика составления : учебное пособие / М. Я. Погорелова. - Москва : НИЦ Инфра-М, 2016. - 242 с.

28 Савицкая Г. В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности : монография / Г. В. Савицкая. - Москва : НИЦ Инфра-М, 2014. - 214 с.

29 Савицкая Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. - Изд. 6-е, перераб. и доп. - Москва: НИЦ Инфра-М, 2013. - 607 с.

30 Федорова Е. А. Нормативы финансовой устойчивости российских предприятий / Е. А. Федорова, Я. В. Тимофеев // Корпоративные финансы. - 2015. - № 1. - С. 38-47.

31 Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Е.И. Шохина. - 4-е изд.- Москва : КНОРУС, 2012. - 480 с.

32 Хайдаршина Г. А. Количественные методы оценки риска банкротства предприятий / Г. А. Хайдаршина // Вестник Финансового Университета.- 2007.- №4.- С.196-178

33 Хайдаршина Г. А. Совершенствование методов оценки риска банкротства российских предприятий в современных условиях / Г. А. Хайдаршин // Имущественные отношения в Российской Федерации. - 2009. - № 8. - С. 86 – 95

34 Чараева М. В. К вопросу о выборе методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия / М. В. Чараева // Финансы и кредит. - 2012. - №14. - С. 34-40

35 Чернова М. В. Аудит и анализ при банкротстве: монография / М. В. Чернова. - Москва : НИЦ Инфра-М, 2016. - 207 с.

36 Шеремет. А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник / А. Д. Шеремет.- Москва: Инфра-М, 2015. - 368 с.

37 Шульгина Е. В. Оценка возможности применения моделей Альтмана к прогнозированию банкротства российских предприятий [Электронный ресурс] / Е. В. Шульгина // SCI-ARTICLE. - 2015. - №17. - Режим доступа :<http://sci-article.ru/stat.php?i=1421826090>



Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова

« ____ » _____ 20 __ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление финансовыми рисками организации»

Научный руководитель,
к.э.н., доцент

02.06.2017
М.А. Конищева

М.А. Конищева

Выпускник

01.06.17
Ю.И. Бондар

Ю.И. Бондар

Нормоконтролёр

5.06.17
Ю.И. Черкасова

Ю. И. Черкасова

Красноярск 2017