

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

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра «Финансы»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.С. Ферова  
подпись  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016г.

**ДИПЛОМНАЯ РАБОТА**

специальность 080105 - "Финансы и кредит»

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ КАК ФАКТОР  
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ  
(НА ПРИМЕРЕ ООО «САКУРА МОТОРС»)

Научный  
руководитель \_\_\_\_\_ док-р экон. наук, профессор И.С.Ферова  
подпись, дата

Выпускник \_\_\_\_\_ О.С. Кичайкина  
подпись, дата

Нормоконтролер \_\_\_\_\_ Л.П. Жигаева  
подпись, дата

Красноярск 2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Сущность и особенности управления финансовыми рисками.....	5
1.1 Финансовые риски в системе рисков предприятия.....	5
1.2 Методические подходы к оценке и управлению финансовыми рисками предприятия.....	11
2 Анализ управления финансовыми рисками на примере ООО «Сакура Моторс».....	21
2.1 Общая характеристика ООО «Сакура Моторс».....	21
2.2 Анализ финансовых рисков предприятия.....	26
2.3 Управление финансовыми рисками в ООО «Сакура Моторс».....	45
3 Разработка мероприятий по совершенствованию системы управления финансовыми рисками ООО «Сакура Моторс».....	55
3.1 Хеджирование как инструмент управления финансовыми рисками...55	
3.2 Разработка рекомендаций по управлению финансовыми рисками.....	60
Заключение.....	82
Список использованных источников .....	86
Приложения А-Б.....	90-91

## ВВЕДЕНИЕ

До недавнего времени субъекты ведения хозяйства, сталкиваясь с такими понятиями, как неопределенность, опасность, риск не пытались их понимать и количественно измерять. С появлением научно-исследовательского подхода в экономике, промышленности и торговле значения этих понятий начало детализироваться, а такие современные тенденции развития мировой экономики, как международная глобализация и интеграция хозяйственной деятельности, дестабилизация товарных и экономических рынков привели к осознанию практической необходимости изучения механизмов оценки и управления финансовыми рисками.

В условиях развития рыночных отношений проблема существования риска в финансово-хозяйственной деятельности предприятий получила самостоятельное теоретическое и прикладное значение в связи с тем, что риск является характерной чертой рыночной экономики и требует проведения углубленного анализа влияния на действующее предприятие факторов риска внешней и внутренней среды. Исходя из этого, тема дипломной работы является актуальной и имеет как теоретическое, так и практическое значение.

Целью работы является анализ финансовых рисков предприятия и разработка рекомендаций по совершенствованию управления данными рисками.

Исследуя риск, необходимо понимать, что риск не является случайным результатом деятельности, а является объективной реальностью всех субъектов ведения хозяйства, который требует постоянного усовершенствования условий функционирования в экономически нестабильной среде.

Для выполнения поставленной цели в дипломной работе определены следующие задачи:

- теоретически ознакомиться с понятием и видами финансовых рисков, их управлением на предприятии и способов их снижения;

- провести анализ рисков на действующем предприятии для определения методов управления ими;

- предложить мероприятия по снижению финансовых рисков предприятия и улучшению управления ими.

Объектом исследования являются финансовые риски ООО «Сакура Моторс».

Предмет исследования – финансовые риски предприятия.

Информационной базой исследований является финансово-экономическая информация о деятельности предприятия, банковское и нормативное законодательство Российской Федерации. Проблемы анализа и управления финансовыми рисками были поставлены в работах таких экономистов, как Бланк Ю.В., Варганов А.С., Дмитриева О.В., Ермолович Л.Л., Ефимова О.В., Кашин В.Н., Ионов В.Я., Ковалев В.В., Крылов Э.И., Петухов Р.М., Ришар Ж., Савицкая Г.В., Синавина В.С., Стоянович Д., Хелферт Э., Шеремет А. Д. и многих других.

Методами исследования являются: индукция и дедукция, анализ и синтез, метод сравнений и аналогий, экономико-математические, статистические, методы расчета нормативных показателей уровней банковских рисков.

Дипломная работа состоит из: введения, трёх глав, заключения, списка литературы и приложений.

Во введении обоснована актуальность работы, сформулированы цели и задачи исследования.

Первая глава посвящена теоретическим проблемам, связанным с определением и оценкой рисков.

Во второй главе оценивается финансовое состояние предприятия, и характеризуются его риски.

В третьей главе предлагаются методы оптимизации управления рисками. В заключении приводятся выводы по работе.

# 1 Сущность и особенности управления финансовыми рисками

## 1.1 Финансовые риски в системе рисков предприятия

Финансовый риск предприятия — это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности.

Финансовые риски деятельности предприятия можно измерять соотношением заемных средств к собственным средствам: чем больше такое соотношение, тем больше зависимость предприятия от кредиторов, и тем выше финансовый риск.

Управление рисками, как вид деятельности, заключается в прогнозировании наступления рискового события, заблаговременного принятия необходимых мер по снижению размеров возможных неблагоприятных последствий. Именно понимание потенциальных угроз и принятие мер по их снижению позволяет осуществлять управление рисками.

Все риски имеют определенные характеристики, среди которых выделяются следующие:

- риски обычно связаны с принятыми решениями;
- выбор решения происходит в условиях неопределенности;
- альтернативные решения имеют определенную вероятность;
- риски определяются возможными потерями или убытками.

Кроме вышеперечисленных, определяя категории рисков, следует учитывать еще и некоторые принципиальные моменты.

1) Рисками являются не только возможности потери, но и возможности выигрыша. Исходя из этого, риски имеют с одной стороны благоприятные последствия как результат принятого решения и получение прибыли от него, с другой стороны, если последствия будут неблагоприятны и будут получены убытки.

2) Неопределенные ситуации не всегда могут создавать риски. Такие ситуации в основном создаются, применяясь к определенным индивидуумам или группам людей, которые принимают решение, и только тогда, когда прогнозируемые возможные события в будущем воздействуют на результат принятого ими решения.

Финансовые риски предприятий можно характеризовать по-разному, и для эффективного управления рисками их классифицируют относительно признаков. Классификация рисков производится распределением рисков на определенные группы, которые характеризуются общими признаками. Наиболее распространенной классификацией рисков является классификация на основании видов финансовых рисков:

1) Риск возможного снижения финансовой устойчивости (или риск ухудшения финансового равновесия в развитии предприятия). Данный вид риска характерный при несовершенной структуре капитала (большой частью заемных средств), которая вызывает несбалансированность денежных потоков. Как финансовый риск этот вид риска играет большую роль.

2) Риск неплатежеспособности предприятия. Он характеризуется низким уровнем ликвидности оборотных активов, который порождает разбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков предприятия. Этот вид риска является также наиболее опасным по финансовым последствиям для предприятия.

3) Инвестиционный риск характеризуется возможностью возникновения финансовых потерь при осуществлении инвестиционной деятельности предприятия. В зависимости от видов деятельности этот вид рисков распределяют на риск реальных инвестиций и риск финансовых инвестиций. Этот риск, как и все остальные, связан в первую очередь с потерей капитала предприятия.

4) Инфляционный риск представляет собой самостоятельный вид рисков. Его можно характеризовать как риск обесценивания реальной стоимости капитала (а финансовых активах предприятия), так же уменьшение

ожидаемого дохода при осуществлении финансовых операций в условиях инфляции. Поскольку этот вид риска на сегодняшний день является практически постоянным, поэтому ему уделяется особое внимание при принятии решений.

5) Процентный риск, который основывается на непредвиденных изменениях процентных ставок на финансовом рынке. Этот вид риска возникает в процессе изменений конъюнктуры финансового рынка при содействии государственного регулирования. Финансовыми последствиями такого риска могут проявиться в эмиссионной деятельности, дивидендной политике и некоторых других финансовых операциях.

6) Валютные риски характерны для предприятий занимающихся внешнеэкономической деятельностью. Они обусловлены скачками курса иностранной валюты, что может привести к недополучению денежных средств в результате снижения курса, и возможной выгодой при его росте, если предприятие - экспортер и, наоборот, для импортеров.

7) Депозитный риск характеризуется возможностью не возврата депозитных вкладов. Этот вид риска является довольно редким и в основном связан с неудачным выбором банка, куда вкладываются денежные средства.

8) Кредитный риск характерный для предприятий, которые предоставляют товарный или потребительский кредит для покупателей. Он характеризуется возможностью неплатежа или несвоевременного проведения расчетов по предоставленным в кредит товарам.

9) Налоговый риск характеризуется рядом его проявления: это вероятность введения новых налогов и сборов и возможность увеличения уровня налоговых ставок по уже действующим налогам и сборам. Так же этот риск появляется при изменениях сроков оплаты налогов и их условий, возможность отмены действующих налоговых льгот. Данный вид риска для предприятия является непредсказуемым, потому существенно влияет на результативность его деятельности.

10) Структурные риски характеризуются неэффективными затратами предприятия по финансированию некоторых его отраслей работы и вызывает высокие издержки в общей их сумме.

11) Криминогенный риск можно охарактеризовать как возможность фиктивного объявления банкротом финансового партнера, подделку документов, позволяющих незаконно посторонним лицам получить денежные средства, кража активов персоналом и другое.

12) Прочие виды финансовых рисков не столь значимо по вероятности их проявления и возникновения. Это стихийные бедствия и другие форс-мажорные обстоятельства, которые так же могут тянуть за собой потери доходов и части активов предприятия.

Правильное распределение видов рисков, дает возможность эффективно применять методы и приемы управления ими.

Процесс управления рисками является важным для управленческих структур. Он связан с тем, что эффективность предпринимательской деятельности зависит не только от знаний источников рисков, но и проведением действий по их ослаблению и минимизации негативного воздействия на финансовый результат деятельности предприятия.

Управление рисками связано с идентификацией, проведением анализа рисков и принятием решения, которое имеет своей целью максимизацию положительных и минимизацию отрицательных результатов при наступлении рискованных событий.

Процесс управления рисками включает в себя следующее:

1) Разработка плана или планирование управления рисками, что представляет собой выбор подхода и процесс планирования действий по управлению рисками проектов.

2) Идентификация рисков, которая основывается на определении рисков, которые могут повлиять на проект и документальное оформление их характеристик.



3) Качественная оценка рисков, представляющая из себя анализ рисков и условий, в которых они возникают, с целью определить их воздействие на эффективность проекта.

4) Количественная оценка представляет собой проведение количественного анализа возможности появления и влияние последствий риска на результат проекта.

5) Разработка плана реагирования на риски, представляет собой процедуры и методы направленные на ослабление отрицательных результатов рисков.

6) Проведение мониторинга и контроля над рисками, что представляет собой мониторинг рисков, расчет остаточных рисков, выполняемость планов по управлению рисками проекта и оценка эффективности их действия по снижению рисков. Перечисленные выше процедуры связаны между собой и другими процедурами и взаимодействуют между собой.

Процесс управления рисками основан на следующих принципах: осознанности принятий рисков; возможность управлять принимаемые риски; независимость в управлении разными рисками; сопоставления уровней рисков, что принимаются с финансовыми возможностями предприятия; экономичность в управлении рисками; временный фактор в управлении риском; учет финансовых стратегий в результате управления рисками; возможность передачи рисков.

При оценке рисков и их управлении особое место определяется анализу и прогнозированию возможных потерь и снижению прибыльности.

Последовательностью проведения анализа финансовых рисков является нахождение внутренних и внешних факторов, которые увеличивают или уменьшают конкретные виды рисков; проведение анализа и оценки выявленных факторов рисков; проведение оценки конкретного вида риска с финансовой стороны, что включает в себя расчет финансового состояния или ликвидности и экономическую целесообразность проекта; расчет допустимого

уровня риска; анализ операций по определенному уровню риска; планирование и проведение мероприятий по снижению уровня рисков.

В результате проведения анализа определяются отдельные риски, рассчитывается вероятность их появления. Анализ может проводиться двумя противоположными направлениями, что представляет собой сначала оценку, а потом выявление и наоборот. Разница между ними в том, что делая оценку, имеем уже в наличии убытки и производится выявление причин, а выявление уже основано на системе обнаружения рисков и возможных последствий.

На следующем этапе происходит выбор методов воздействия на риски, что нацелены на минимизацию возможных ущербов на будущее.

Каждый из видов рисков может иметь несколько способов его уменьшения. Чтобы выбрать наилучший метод, проводится сравнительная оценка эффективности методов уменьшения рисков.

Методы управления рисками довольно разнообразны.

Наибольшее распространение обрели такие методы управления рисками как:

1) Диверсификация – процесс перераспределения средств, которые инвестируются между объектами вложения капитала, но которые не являются связанными между собой, имея в себе цель, снизить риски и потери доходов. Она дает возможность избегать некоторой части риска в результате того, что происходит распределение капитала между разными видами деятельности.

2) Получение дополнительной информации о выборе и результатах.

3) Лимитирование происходит от слова лимит, представляет собой установление лимита расходов, продаж, кредитов и т.п. Лимитирование используется при продаже товаров в кредит, предоставления займа, расчета суммы вложений капитала и т.п.

4) Самострахование и страхование. Самострахование проявляется в том, что хозяйствующее лицо подстраховывается само, а не покупает страховку у страховой компании. Таким образом оно экономит затраты капитала по

страхованию. Этот метод применим, когда вероятность риска и убытков по нему очень маленькая и когда предприятие имеет однотипное имущество.

Все из приведенных выше методов снижения риска может иметь как свои преимущества, так и недостатки, поэтому логично было бы их использование в комбинации, что даст более эффективный результат по снижению убытков от рисков.

Процедура расчета и оценки рисков должна включать в себя: определение проектных рисков; формализованное описание неопределенности проектного инвестирования; расчет показателей риска вложенных инвестиций; оценка проектов с помощью методов анализа риска инвестиций.

Когда банк принимает решение о проведении кредитования инвестиционного проекта, то он обязательно должен определить факторы риска, этапы на конкретные работы, во время выполнения которых происходит риск, то есть определить потенциальные сферы риска, а потом их идентифицировать.

## **1.2 Методические подходы к оценке и управлению финансовыми рисками предприятия**

Управление финансовым риском (риск-менеджмент) – это управление предприятием в целом или по отдельным его подразделениям с учетом фактора риска (это могут быть случайные события, которые влияют на предприятие), что основывается на особенной процедуре их оценки и нахождения. Кроме того, управлением является выбор и использование эффективных методов нейтрализации последствий этих событий, обмен информацией относительно рисков и контроль результатов использования этих методов.

С целью управления рисками проводится их анализ. Результатом анализа является получение информации о структуре, свойствах объекта и присутствующих рисках. Собранной информации должно быть достаточно для

того, чтобы принимать адекватные управленческие решения. Анализ представляет собой определение рисков (иначе говоря, факторов риска, то есть некоторых событий и последствий) и их оценку. Обнаруживая риски (качественный состав) определяют все риски, которые могут быть в исследуемой системе. Главным при этом является не упустить важные обстоятельства и достоверно описать все существенные риски.

Количественным выражением того, что в результате принимаемого решения ожидаемый доход может быть получен не в полном размере или экономические ресурсы станут полностью или отчасти потеряны, считается признак риска.

Системой показателей по оценке рисков является совокупность взаимосвязанных характеристик, которая нацелена решить определенные задачи при ведении предпринимательской деятельности.

К группе характеристик по оценке экономических рисков относятся финансовые показатели, отображающие наличие, размещение и внедрение экономических ресурсов и тем самым предоставляют возможность оценить риск последствий результатов деятельности компании. Источником информации для оценки экономических рисков является бухгалтерская отчетность предприятия.

К главным финансовым рискам, которые необходимо оценить для определения рискованности предпринимательской деятельности являются:

- риск потери платежеспособности;
- риск потери финансовой устойчивости и независимости;
- риск по структуре активов и пассивов.

Для оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса по абсолютным показателям используется следующая модель (Рисунок 1.1.)

Тип состояния ликвидности			
Условия			
$A1 \geq П1; A2 \geq П2;$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2;$ $A3 \sim П3; A4 \sim П4$	$A1 < П1; A2 < П2;$ $A3 \sim П3; A4 \sim П4$	$A1 < П1; A2 < П2;$ $A3 < П3; A4 > П4$
<b>Абсолютная ликвидность</b>	<b>Допустимая ликвидность</b>	<b>Нарушенная ликвидность</b>	<b>Кризисная ликвидность</b>
Группирование активов и пассивов			
Группирование активов по степени быстроты их превращения в денежные средства		Группирование пассивов по степени срочности выполнения обязательств	
А1. Наиболее ликвидные активы $A1 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260}$		П1. Наиболее срочные обязательства $П1 = \text{стр. 620}$	
А2. Быстрореализуемые активы $A2 = \text{стр. 240}$		П2. Краткосрочные пассивы $П2 = \text{стр. 610} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660}$	
А3. Медленно реализуемые активы $A3 = \text{стр. 210} + \text{стр. 220} + \text{стр. 230} + \text{стр. 270}$		П3. Долгосрочные пассивы $П3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650}$	
А4. Труднореализуемые активы $A4 = \text{стр. 190}$		П4. Постоянные пассивы $П4 = \text{стр. 490}$	
Оценка риска ликвидности			
<b>Безрисковая зона</b>	<b>Зона допустимого риска</b>	<b>Зона критического риска</b>	<b>Зона катастрофического риска</b>

Рисунок 1.1 – Модель оценки риска ликвидности баланса с помощью абсолютных показателей

Величина источников средств и величина запасов и затрат		
1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат
$\pm\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_c = \text{стр.490} - \text{стр.190} - (\text{стр.210} + \text{стр.220})$	$\pm\Phi_T = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_T = \text{стр.490} + \text{стр.590} - \text{стр.190} - (\text{стр.210} + \text{стр.220})$	$\pm\Phi_o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$ или $\pm\Phi_o = \text{стр.490} + \text{стр.590} + \text{стр.690} - \text{стр.190} - (\text{стр.210} + \text{стр.220})$
$\Phi = 1$ , если $\Phi > 0$ ; $= 0$ , если $\Phi < 0$ .		

Определение типа финансового состояния			
Условия			
$\pm\Phi_c \geq 0; \pm\Phi_T \geq 0;$ $\pm\Phi_o \geq 0;$ $\Phi = 1, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T \geq 0;$ $\pm\Phi_o \geq 0;$ $\Phi = 0, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T < 0;$ $\pm\Phi_o \geq 0;$ $\Phi = 0, 0, 1$	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T < 0;$ $\pm\Phi_o < 0;$ $\Phi = 0, 0, 0$
<b>Абсолютная независимость</b>	<b>Нормальная независимость</b>	<b>Неустойчивое финансовое состояние</b>	<b>Кризисное финансовое состояние</b>
Используемые источники покрытия затрат			
Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	—
Краткая характеристика типов финансового состояния			
Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных источников; возможность улучшения ситуации	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства

Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

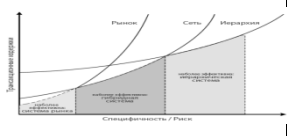
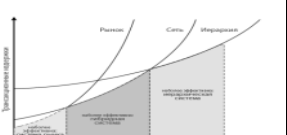
Рисунок 1.2– Оценка риска финансовой устойчивости компании

Оценка риска финансовой стойкости компании представлена на рисунке 1.2 Это самый обычный и приближенный метод оценки финансовой стойкости. На практике же разрешено использовать различные методики анализа финансовой стойкости.

Для предприятий, занимающихся производством, обобщающим показателем финансовой стойкости выступает излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и издержек [23, с.58].

Для оценки риска ликвидности и финансовой стойкости используются условные показатели методом анализа отклонений от рекомендуемых показателей. Методика проведения расчета коэффициентов относительно риска ликвидности представлена в таблицах 1.1 и 1.2

Таблица 1.1–Финансовые коэффициенты ликвидности

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
1. Общий показатель ликвидности		$L_1 \geq 1$	Показывает на способность компании рассчитаться по всем видам обязательств — как по краткосрочным, так и по долгосрочным
2. Коэффициент абсолютной ликвидности		$L_2 > 0,2-0,7$	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация имеет

Окончание таблицы 1.1

Показатель	Способ расчета	Рекоменд. знач.	Комментарий
			возможность погасить в ближайшее время за счет своих денежных средств
3. Коэффициент «критической оценки»		Допустимо 0,7–0,8; желательно $L_3 \geq 1,5$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на разных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
4. Коэффициент текущей ликвидности		Оптимальное — не менее 2,0	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все используемые средства
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала		Уменьшение показателя в динамике — положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами		Не менее 0,1	Характеризует присутствие собственных используемых средств у организации, необходимых для ее финансовой стойкости

Методика проведения комплексной (балльной) оценки финансового состояния организации заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть неважно какая организация может быть отнесена к конкретному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из практических значений ее экономических коэффициентов.



Таблица 1.2 – Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки финансовой устойчивости компании

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения	Комментарий
1. Коэффициент автономии		Минимальное пороговое значение — на уровне 0,4. Превышение показывает на повышение финансовой автономии, расширение способности привлечения средств со стороны	Характеризует независимость предприятия от заемных средств
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств		$U_2 < 1,5$ . Превышение указанной границы значит зависимость компании от внешних источников средств, потерю финансовой стойкости (автономности)	Показывает, сколько заемных средств завлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы личных средств
3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами		$U_3 > 0,1$ . Чем выше показатель (0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия	Иллюстрирует присутствие у компании личных используемых средств, нужных для его финансовой стойкости
4. Коэффициент финансовой устойчивости		$U_4 > 0,6$ . Снижение показателей говорит о том, что предприятие испытывает финансовые затруднения	Указывает, какая часть актива финансируется за счет стабильных источников

Существует интегральная бальная оценка экономических рисков:

1-й класс (100–97 баллов) — сюда относятся организации с абсолютной финансовой стабильностью и полностью платежеспособные. Они имеют рациональную структуру имущества и, как правило, прибыльные.

2-й класс (96–67 баллов) — сюда относятся организации нормального финансового состояния. Их финансовые показатели достаточно близки к хорошим, однако по единичным коэффициентам допущено определенное отставание. Рентабельные организации.

3-й класс (66–37 баллов) — сюда относятся организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе баланса обнаруживается слабость отдельных экономических показателей. Платежеспособность находится на границе минимально возможного значения, а экономическая устойчивость нормальная. При отношениях с такими организациями вряд ли есть опасность потери средств, однако выполнение ими обязательств в срок представляется сомнительным.

4-й класс (36–11 баллов) — сюда относятся организации с неустойчивым финансовым состоянием. При отношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них недостаточная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимого. Прибыль, как правило, отсутствует либо незначительна.

5-й класс (10–0 баллов) — сюда относятся организации, которые находятся в кризисном финансовом состоянии. Такие организации являются неплатежеспособными и полностью неустойчивыми с финансовой точки зрения. Такие организации называют убыточные [19, с. 24].

Соотношение выручки от реализации к прибыли от реализации, называется "операционный левэридж", который характеризует степень риска компании при понижении выручки от реализации.

Уровень операционного левэриджа при одновременном снижении цен и натурального объема определяется по формуле:

$$Л1 = (Л2 \times Иц + Л3 \times Ин) : Ив \quad (1.1)$$

где Л1 – уровень операционного леввериджа;

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

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

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

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

Ив – снижение выручки от реализации (в процентах).

Кроме этого существует вариант, при котором снижение выручки от реализации происходит в итоге снижения цен с одновременным ростом натурального объема продаж. При этом формулой для определения операционного леввериджа будет:

$$Л1 = (Л2 \times Иц - Л3 \times Ин) : Ив \quad (1.2)$$

Еще один вариант. Прибыль от реализации снижается при росте цен и понижении натурального объема продаж. Формула для данных условий принимает следующий вид:

$$Л1 = (Л3 \times Ин - Л2 \times Иц) : Ив \quad (1.3)$$

Исходя из вышеизложенного, общий риск неполучения в достаточных суммах свободной прибыли тем выше, чем меньше переменные издержки, чем меньше чистая прибыль по сопоставлению с прибылью от реализации и чем меньше размер свободной прибыли, т.е. чистой прибыли за минусом обязательных расходов и платежей из нее [23, с.273].

Проведенное исследование проблемы управления финансовыми рисками позволяет сделать следующие выводы. Финансовые риски – это спекулятивные риски, для которых вероятен как позитивный, так и негативный результат. Их особенностью считается возможность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе считаются рискованными. Основой управления финансовыми рисками является целенаправленная работа по поиску и оценке рисков на предприятии, с целью

их избежания, снижения или удержания. В управлении рисками важным является их оценка, то есть количественное описание выявленных рисков, в процессе которых определяются такие их характеристики, как вероятность и размер возможных последствий. Одновременно с этим необходимо сформулировать набор сценариев развития неблагоприятных событий.

В основе управления финансовыми рисками лежат целенаправленный поиск и организация работ по оценке, избежанию, удержанию, передаче и снижению степени риска. Конечной целью управления финансовыми рисками считается получение наибольшей прибыли при рациональном, приемлемом для компании соотношении прибыли и риска. Все виды экономических рисков поддаются количественной оценке. Особенности различных видов рисков подразумевают неодинаковые подходы к их количественной оценке.

## **2 Анализ управления финансовыми рисками на примере ООО «Сакура Моторс»**

### **2.1 Общая характеристика ООО «Сакура Моторс»**

Компания «Сакура Моторс» создана в 1995 году и была одной из первых, кто начал поставлять в Красноярск из Японии подержанные автомобили и контрактные запасные части.

На сегодняшний день «Сакура Моторс» является одним из признанных лидеров на красноярском рынке не только контрактных запчастей, но и новых запчастей и сервисного обслуживания автомобилей.

Правобережный филиал компании в Красноярске на Вавилова, 1"Г" работает с момента основания компании.

По статистике 2015 года ежедневно магазины и сервисный центр правобережного филиала обслуживают от 400 до 500 человек.

Левобережный филиал «Сакура Моторс» на Октябрьской, 12 (район Взлетка) был реконструирован в 2010 году.

Расширение торговых и сервисных площадей левобережного филиала продолжается. Запланировано ввести в эксплуатацию дополнительные складские и торговые площади. Существенно расширенная сервисная зона дооснащена самым современным диагностическим и ремонтным оборудованием. Функционирует современная и удобная автомойка.

Калининский филиал на ул. Калинина 60/2 открылся весной 2013 года.

На данный момент открыт магазин новых и контрактных автозапчастей, весной 2014 года была проведена реконструкция фасада здания и расширены торговые площади.

В марте 2014 года был открыт магазин новых автозапчастей на Свердловской, 2Б.

В магазине представлен большой выбор новых запчастей для японских и корейских автомобилей, расходные материалы, технические жидкости, моторные и трансмиссионные масла.

Структура управления определяется составом органов управления предприятием, характером их специализации, то есть составом задач управления и формами координации их деятельности. Закрепляется она уставом предприятия и документально оформляется специальными положениями об отраслях услуг, должностными инструкциями всех уровней управления.

Организация труда в ООО «Сакура Моторс» предоставляет собой систему мероприятий, которая включает в себя:

- установление круга работ и операций основного и вспомогательного производств и последовательности их выполнения, установление пропорций различных видов труда, расчет количества работников по профессиям и специальностям, установление взаимосвязей работников в процессе труда, форм его разделения;

- подбор, профессиональную подготовку и расстановку кадров, четкое определение обязанностей каждого работника;

- регламентацию трудового процесса на каждом рабочем месте, обеспечение рабочих мест соответствующим инструментом, оборудованием, оснасткой и установление системы их обслуживания;

- регламентацию режима труда и отдыха, выбор форм материального и морального стимулирования роста производительности труда и улучшения качества работ;

- расширение сферы применения нормирования, выявление и использование резервов снижения затрат рабочего времени, выбор наиболее рациональных режимов работы оборудования;

- обеспечение надлежащих условий труда;

- обеспечение дисциплины труда.

В ООО «Сакура Моторс» организован линейный тип организационной структуры.

Линейная организационная структура управления отражает линейные формы связи между звеньями управления. Весь комплекс функций управления

и выработки управленческих решений сосредоточивает линейный менеджер, который отвечает за деятельность всего отдела (небольшого) или его структурных подразделений (большого).

Линейной структуре управления свойственна простота, четкость, согласованность действий исполнителей, оперативность и одновременно меньшая гибкость в адаптации к меняющимся рыночным условиям хозяйствования. Каждый руководитель имеет широкую полноту власти, но незначительные возможности решения проблем, основанные на глубоких специализированных знаниях.

Таким образом, степень централизации управления ООО «Сакура Моторс» высокая, так как руководство высшего звена оставляет за собой большую часть полномочий, необходимых для принятия важнейших решений.

Организационная структура ООО «Сакура Моторс» представлена на рисунке 2.1:

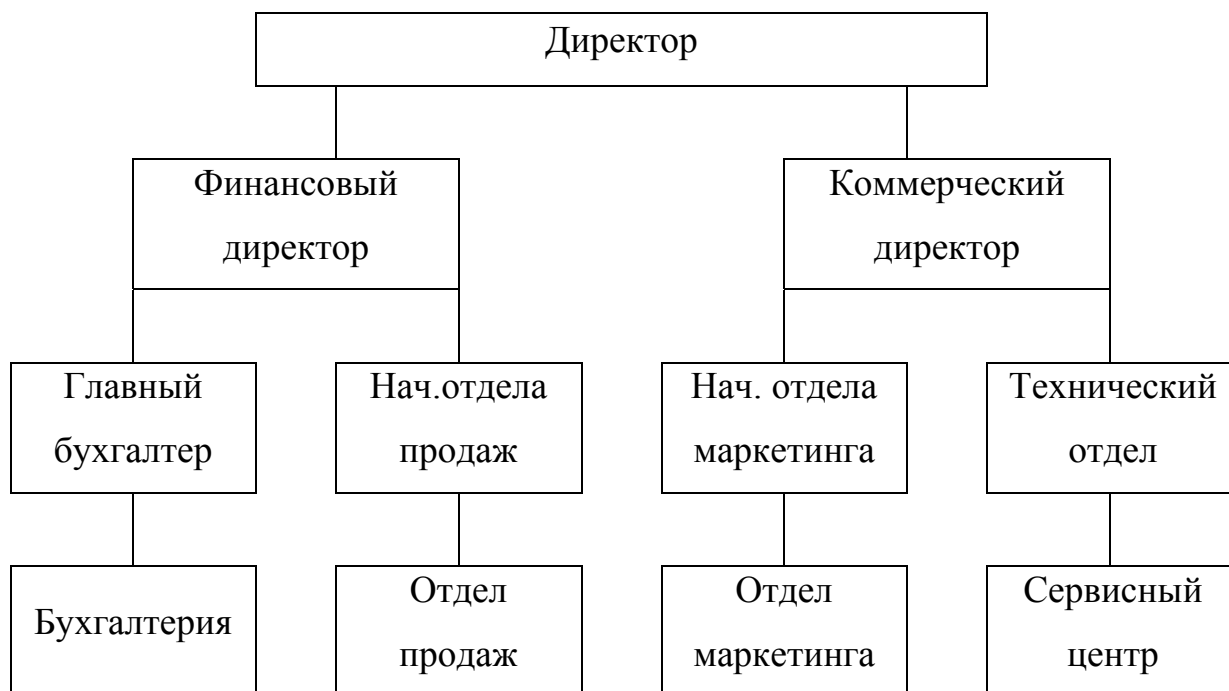


Рисунок 2.1– Организационная структура ООО «Сакура Моторс»

Высшим органом управления ООО «Сакура Моторс» является общее собрание акционеров. Общество обязано ежегодно проводить годовое общее

собрание акционеров. Годовое общее собрание акционеров проводится не ранее двух и не позднее шести месяцев по окончании финансового года.

На годовом общем собрании акционеров решаются вопросы об избрании Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, утверждении аудитора Общества, вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров. Общие собрания акционеров, проводимые помимо годового, являются внеочередными.

Право на участие в общем собрании акционеров осуществляется акционерами как лично, так и через своего представителя.

Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется Генеральным директором и Правлением Общества. Генеральный директор и Правление подотчетны Совету директоров Общества и общему собранию акционеров.

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью в Обществе создаются Ревизионная комиссия, структурное подразделение, осуществляющее функции внутреннего контроля, а также привлекается независимый аудитор.

Ревизионная комиссия – самостоятельный орган контроля Общества, ежегодно избирается в количестве 5 человек общим собранием акционеров большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в общем собрании акционеров и имеющих право участвовать в голосовании по данному вопросу.

Общество ведет бухгалтерский учет и представляет финансовую отчетность в порядке, установленном Федеральным законом "Об акционерных обществах" и иными правовыми актами Российской Федерации.



Годовая бухгалтерская отчетность Общества подлежит обязательной публикации в сроки и в порядке, установленном действующим законодательством Российской Федерации.

Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное предоставление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, предоставляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации, несет Генеральный директор Общества в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах", иными правовыми актами Российской Федерации, Уставом Общества.

Годовой отчет Общества подлежит предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее чем за 30 дней до даты проведения годового общего собрания акционеров.

Информация о гарантированных условиях и охране труда на рабочем месте включена в Коллективный договор ООО «Сакура Моторс» на 2011-2013 гг. Договор заключен между Работодателем в лице Генерального директора ООО «Сакура Моторс» и работниками в лице Объединенного профсоюзного комитета Местной общественной организации – Профсоюзной организации работников ООО «Сакура Моторс».

Положения пункта 4 договора охватывают все аспекты обеспечения безопасности труда:

- снаряжение рабочих мест, пожарная безопасность, применение сертифицированных средств индивидуальной и групповой защиты, выдача сертифицированной спецодежды и обуви;

- обучение безопасным методам выполнения работ и приемам оказания первой помощи пострадавшим, проведение инструктажа по охране труда, стажировки на рабочем месте. Лица, не прошедшие в установленном порядке инструктаж и обучение, к работе не допускаются;

- организация контроля за состоянием условий труда на рабочем месте, проведение аттестаций рабочих мест, в том числе и вновь вводимых;

- организация за счет работодателя ежегодных медицинских осмотров, в т.ч. и на профпригодность;
- обеспечение расследований и учета несчастных случаев на производстве и проф. заболеваний в установленном ТК РФ и другими нормативными актами;
- информирование работников об условиях и охране труда на рабочих местах;
- обеспечение санитарно-бытового и лечебно-профилактического обслуживания работников;
- обязательное социальное страхование. Заключение договоров обязательного и добровольного медицинского страхования.

## **2.2 Анализ финансовых рисков предприятия**

Анализ финансово – экономического состояния предприятия включает в себя в качестве показателей следующее: исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (“горизонтальный” анализ); исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (“вертикальный” анализ). Горизонтальный анализ – это сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом в относительном и абсолютном виде. Вертикальный анализ (структурный) – определение структуры итоговых финансовых показателей, с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

Структура имущества и источники его формирования

Анализ состава и размещения активов проводится по следующей форме (табл. 2.1).

Таблица 2.1 - Структура имущества и источники его формирования

	2013	2014	2015	2013	2014	2015	Изменения	
<b>Актив</b>	тыс.руб	тыс.руб.	тыс.руб	в % к валюте баланса	в % к валюте баланса	в % к валюте баланса	тыс.руб.	±%
1	2	3	4	5	6	7	гр.4 - гр.2	(гр.4 - гр.2)/гр.2
1. Внеоборотные активы	580	455	994	1,906	1,348	3,298	414	71,379
в том числе:								
Основные средства	580	455	994	1,906	1,348	3,298	414	71,379
Нематериальные активы	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Оборотные (текущие активы), всего	29855	33310	29141	98,091	98,652	96,702	-714	-2,392
в том числе:								
Запасы	13175	16928	15158	43,288	50,135	50,3	1983	15,051
Дебиторская задолженность	1938	15169	12875	6,367	44,925	42,724	10937	564,345
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	14709	1185	194	48,328	3,51	0,644	-14515	-98,681
<b>Пассив</b>								
1. Собственный капитал	31074	33477	29573	102,096	99,147	98,135	-1501	-4,83
2. Долгосрочные обязательства, всего	0	0	0	0	0	0	0	0
в том числе:								
Заемные средства	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Краткосрочные обязательства, всего (Без доходов будущих периодов)	-638	288	562	-2,096	0,853	1,865	1200	-188,088
в том числе:								
Заемные средства	0	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	-638	288	562	-2,096	0,853	1,865	1200	-188,088
Валюта баланса	30436	33765	30135	100	100	100	-301	-0,989

В активах организации доля текущих активов составляет 96,702%, а внеоборотных средств 3,298%

Как видно из таблицы, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на оборотные активы, что говорит о достаточно мобильной структуре активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия.

Собственный капитал за два года снизился на 4,83%, что негативно характеризует динамику изменения имущественного положения организации.

Уменьшение имущества на -0,989% свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота что может повлечь его неплатежеспособность

Доля основных средств в общей структуре активов за отчетный год составила 3,298%, что говорит о том, что предприятие имеет легкую структуру активов, что свидетельствует о мобильности имущества.

За анализируемый период объемы дебиторской задолженности выросли, что является негативным изменением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции (работ, услуг) предприятия, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса

Предприятие за отчетный год имеет активное сальдо задолженности (дебиторская задолженность превышает кредиторскую). В этом случае предприятие предоставляло своим покупателям бесплатный коммерческий кредит в размере, превышающем средства, полученные в виде отсрочек платежей коммерческим кредиторам. Размер дополнительного кредита составляет 12313 тыс. руб.

Темп роста оборотных активов меньше темпа роста внеоборотных активов. Такое соотношение характеризует тенденцию к замедлению оборачиваемости оборотных активов.

Оценка стоимости чистых активов организации представлена в таблице

## 2.2

Таблица 2.2 - Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Формула	2013	2014	2015	2013	2014	2015	Изменения	Изменения
		тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	в % к валюте баланса	в % к валюте баланса	в % к валюте баланса	тыс. руб.	%
Собственный капитал	1300+1530	31074	33477	29573	102,096	99,147	98,135	-1501	-4,83
1. Чистые активы	1600-(1400+1500-1530)	31073	33477	29573	102,093	99,147	98,135	-1500	-4,827
2. Уставный капитал	1310	564	564	564	1,853	1,67	1,872	0	0
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	стр.1-стр.2	30509	32913	29009	100,24	97,477	96,263	-1500	-4,917
4. Чистый капитал (собственный капитал за вычетом убытков и задолженностей учредителей)	1300+1530-убытки-ЗУ	31074	33477	29573	102,096	99,147	98,135	-1501	-4,83

Основным источником формирования совокупных активов является собственный капитал.

Чистые активы организации на 2015 год на 5409,574% превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

Снижение чистых активов над уставным капиталом говорит об ухудшении финансового положения организации по данному признаку.

Снижение чистого капитала на 4,83% способствует снижению финансовой устойчивости предприятия.

Изменения состава и структуры заемного капитала представлены в таблицах 2.3 и 2.4

Таблица 2.3 - Структура заемного капитала

Наименование статей	Методика расчета	2013	2014	2015	в %	в %	в %	Изменения тыс.руб.	Изменения, %
Долгосрочные кредиты	1400	0	0	0	0	0	0	0	0
Краткосрочные кредиты без учета доходов будущих периодов	1500 – 1530	-638	288	562	100	100	100	1200	-188,088
Заемный капитал	1400+1500 – 1530	-638	288	562	100	100	100	1200	

В структуре заемных средств наибольшую долю занимают краткосрочные кредиты.

За отчетный год наибольший прирост наблюдается у долгосрочных заемных средств.

Средневзвешенная цена капитала

Средневзвешенная стоимость всего капитала предприятия (WACC):

$$WACC = \sum УД_i Ц_i \quad (2.1)$$

УД<sub>i</sub>– удельный вес капитала

Ц<sub>i</sub>– цена капитала

Таблица 2.4 - Структура заемного капитала

Наименование статей	Цена	Цена	Цена	Структура	Структура	Структура	WACC	WACC	WACC
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Собственный капитал	31074	33477	29573	102,096	99,147	98,135	31725,374	33191,457	29021,481
Заемный капитал	-638	288	562	-2,096	0,853	1,865	13,374	2,457	10,481
Итого	30436	33765	30135	100	100	100	31738,748	33193,913	29031,962

Таблица 2.5 - Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Формула	Значение	Значение	Значение	Излишек	Излишек	Излишек
		показателя	показателя	показателя	(недо- статок)	(недо- статок)	(недо- статок)
		2013	2014	2015	2013	2014	2015
СОС1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	$1300+1530 - 1100$	30494	33022	28579	17319	16094	13421
СОС2 (чистый оборотный капитал)	$1300+1400+1530 - 1100$	30494	33022	28579	17319	16094	13421
СОС3 (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	$1300+1400+1530 - 1100+1510$	30494	33022	28579	17319	16094	13421

Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По состоянию на 2015 год наблюдается излишек собственных оборотных средств. Финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как хорошее.

Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения представлен в таблицах 2.6 и 2.7

Таблица 2.6 - Группировка активов по степени ликвидности

Показатели	Методика расчета	2013	2014	2015	Структура , %	2014	2015
Наиболее ликвидные активы (А1)	$1240+1250$	14709	1185	194	48,329	3,51	0,644
Быстрореализуемые активы (А2)	1230	1938	15169	12875	6,368	44,925	42,724
Медленнореализуемые активы (А3)	$1210+1220 +1260$	13208	16956	16072	43,397	50,218	53,333
Труднореализуемые активы	1100	580	455	994	1,906	1,348	3,298

(А4)							
Баланс	1600	30435	33765	30135	100	100	100

Группировка активов предприятия показала, что в структуре имущества за 2015 год преобладают Медленно реализуемые активы (А3)

Таблица 2.7 - Группировка пассивов по сроку выполнения обязательств

Показатели	Методика расчета	2013	2014	2015	Структура, %	2014	2015
Наиболее срочные обязательства (П1)	1520	-638	288	562	-2,096	0,853	1,865
Краткосрочные пассивы (П2)	1500-1520-1530	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные пассивы (П3)	1400	0	0	0	0	0	0
Собственный капитал предприятия (П4)	1300+1530	31074	33477	29573	102,1	99,147	98,135
Баланс	1700	30436	33765	30135	100	100	100

В структуре пассивов за 2015 год преобладают Собственный капитал предприятия (П4)

В структуре пассивов видно, что отсутствуют пассивы группы П2, поскольку предприятие не привлекает краткосрочные кредиты и займы.

Условие абсолютной ликвидности баланса

$$A1 \geq P1$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P3$$

$$A4 \leq P4$$

Таблица 2.8 - Анализ ликвидности баланса предприятия

2013	Излишек (недостаток) платеж. средств	2014	Излишек (недостаток) платеж. средств	2015	Излишек (недостаток) платеж. Средств
A1 ≥ P1	15347	A1 ≥ P1	897	A1 < P1	-368
A2 ≥ P2	1938	A2 ≥ P2	15169	A2 ≥ P2	12875
A3 ≥ P3	13208	A3 ≥ P3	16956	A3 ≥ P3	16072



A4<П4	-30494	A4<П4	-33022	A4<П4	-28579
-------	--------	-------	--------	-------	--------

Из четырех соотношений характеризующих наличие ликвидных активов у организации выполняется 2.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств. Далее проведем анализ финансовой устойчивости организации, данные представим в виде таблицы 2.9

Таблица 2.9 - Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Формула	2013	2014	2015	Изменение	Нормативное значение
1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала: $(1300+1530) / 1700$	1,021	0,991	0,981	-0,0396	0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному: $(1400+1500-1530)/(1300+1530)$	-0,0205	0,0086	0,019	0,0395	1 и менее (оптимальное 0,43-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам: $СОС2/1200$	1,021	0,991	0,981	-0,0407	0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала: $1100 / 1300$	0,0187	0,0136	0,0336	0,0149	
5. Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала.: $(1300+1530+1400)/1700$	1,021	0,991	0,981	-0,0396	0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств: $СОС2/(1300+1530)$	0,981	0,986	0,966	-0,0149	0,1 и более

Окончание таблицы 2.9

Показатель	Формула	2013	2014	2015	Измен.	Норм. знач.
7. Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества: 1200 / 1600	0,981	0,987	0,967	-0,0139	
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	$(1240+1250)/1200$	0,493	0,0356	0,00666	-0,486	0,17- 0,4
9. Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов: СОС2/ 1210	2,315	1,951	1,885	-0,429	0,5 и более
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности: $1500/(1400+1500)$	1	1	1	0	0,5

Коэффициент автономии организации по состоянию на 2015 год составил 0,981, Полученное значение свидетельствует о хорошем балансе собственного и заемного капитала. Другими словами данный показатель свидетельствует о хорошем финансовом положении. Коэффициент выше нормативного значения 0,5, при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

За анализируемый период коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами снизился на 0,0407 и составил 0,981, Коэффициент имеет удовлетворительное значение.

За анализируемый период отмечен спад коэффициента покрытия инвестиций на 0,0396 до 0,981, Значение коэффициента соответствует норме.

Значение коэффициента обеспеченности материальных запасов по состоянию на 2015 год составило 1,885, За рассматриваемый период спад коэффициента обеспеченности материальных запасов составил 0,429, Значение коэффициента обеспеченности материальных запасов является соответствующим норме.

Коэффициент краткосрочной задолженности показывает преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств, что является

негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости.

Значение показателя коэффициента мобильности оборотных средств позволяет отнести предприятие к высокой группе риска потери платежеспособности, т.е. уровень его платежеспособности низкий.

Проведем анализ ликвидности, данные представим в таблице 2.10

Таблица 2.10 - Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель	Формула	2013	2014	2015	Изменение	Нормативное значение
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам	-46,795	115,66	51,852	98,647	не менее 2
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	-26,092	56,785	23,254	49,347	1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам	-23,055	4,115	0,345	23,4	0,2 и более.

Соответствующим норме оказался коэффициент быстрой ликвидности (23,254 при норме 1). За рассматриваемый период коэффициент вырос на 49,347

Соответствующим норме оказался коэффициент абсолютной ликвидности (0,345 при норме 0,2). За рассматриваемый период коэффициент вырос на 23,4

Коэффициент текущей ликвидности на конец анализируемого периода находится выше нормативного значения 2 что говорит о том что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие в ближайшие три месяца сохранить текущую ликвидность.

$$\text{Кутр.платеж.} = (\text{КТЛкп} + 3 / \text{T} * (\text{КТЛкп} - \text{КТЛнп}) / 2 \quad (2.2)$$

$$\text{Кутр.платеж.} = (51,852 + 1 / 4 * (51,852 - 115,66)) / 2 = 17,95$$

На конец периода значение показателя выше 1, что говорит о том, что предприятие сможет сохранить свою платежеспособность.

Далее проведем анализ эффективности деятельности организации.

Таблица 2.11 - Расчет показателей рентабельности, %

Показатель	2013	2014	2015	Изменение, %
1. Выручка	41560	37544	43680	5,101
2. Расходы по обычным видам деятельности	36250	29467	34350	-5,241
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	5310	8077	9330	75,706
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	300	0	0	-100
5.ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	5610	8077	9330	66,31
6. Проценты к уплате	0	0	0	0
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-303	-1115	-1084	257,756
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	5307	6962	8246	55,38
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен.стр. 1370)	30397	32800	28896	-4,938

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 (стр. 2450) за отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1180 Отложенные налоговые активы.

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 (стр. 2450) за отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1420 Отложенные налоговые обязательства.

Выручка предприятия за анализируемый период выросла на 5,101%.

Прибыль от основной деятельности предприятия выросла на 75,706%, что является положительным фактором. При этом прибыль до уплаты налогов снизилась на 100%.

Нераспределенная прибыль за отчетный год снизилась на -4,938%. Наличие у предприятия нераспределенной прибыли свидетельствует о возможности пополнения оборотных средств для ведения нормальной хозяйственной деятельности.

Сравнив темп роста выручки и себестоимости можно судить об эффективной или неэффективной деятельности предприятия за период.

5,101  $\geq$  -5,241, следовательно, деятельность предприятия можно оценить как эффективную.

Рентабельность представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль.

Доходность, т.е. прибыльность предприятия, может быть оценена при помощи как абсолютных, так и относительных показателей. Абсолютные показатели выражают прибыль, и измеряются в стоимостном выражении, т.е. в рублях. Относительные показатели характеризуют рентабельность и измеряются в процентах или в виде коэффициентов. Показатели рентабельности в гораздо меньшей мере находятся под влиянием инфляции, чем величины прибыли, поскольку они выражаются различными соотношениями прибыли и авансированных средств (капитала), либо прибыли и произведенных расходов (затрат).

Таблица 2.12 - Анализ рентабельности

Показатель	2013	2014	2015	Изменени е
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки)	12,777	21,513	21,36	8,583
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ	13,499	21,513	21,36	7,861
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки)	12,769	18,544	18,878	6,109
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	14,648	27,41	27,162	12,513
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	0	0	0	0

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 21,36% от полученной выручки.

Как видно из таблицы 2.13, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо возросли, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как позитивную тенденцию.

Таблица 2.13 - Показатели, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности, %	Расчет показателя	2013	2014	2015	Изменение
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение: не менее 16%.	17,079	20,796	27,884	10,805
Рентабельность чистого капитала	Отношение чистой прибыли к средней величине чистого капитала	17,079	20,796	27,884	10,805
Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение: 9% и более.	17,437	20,619	27,364	9,926
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.	18,054	24,127	31,549	13,495
Рентабельность производственных фондов	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.	38,604	46,465	57,764	19,16
Фондоотдача, коэфф.	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.	71,655	82,514	43,944	-27,712

За 2015 год каждый рубль собственного капитала организации принес 0,279 руб. чистой прибыли.

Рентабельность активов выросла на 9,926%. Эффективность использования имущества в целом была средней.

Рентабельность чистого капитала предприятия возросла, что свидетельствует о возможности и достаточной эффективности привлечения инвестиционных вложений в предприятие

В таблице 2.14 рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности денежных средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Таблица 2.14 - Коэффициенты эффективности работы предприятия

Показатель	Формула	2013	2014	2015	Изменение
Оборачиваемость оборотных средств	$2110/COС1$	1,363	1,137	1,528	0,166
Оборачиваемость запасов	$2110/0,5(1210_{н+12} + 10_{к})$	3,154	2,494	2,723	-0,432
Оборачиваемость дебиторской задолженности	$2110/0,5(1230_{н+12} + 30_{к})$	21,445	4,389	3,115	-18,33
Оборачиваемость кредиторской задолженности	$2110/0,5(1520_{н+15} + 20_{к})$	-65,141	-	102,776	167,918
Оборачиваемость краткосрочной задолженности	$2110/1500$	-65,141	130,361	77,722	142,863
Оборачиваемость активов	$2110/0,5(1600_{н+16} + 00_{к})$	1,366	1,17	1,367	0,0016
Оборачиваемость собственного чистого капитала	$2110/COС2$	1,363	1,137	1,528	0,166

Следует отметить, что оборачиваемость дебиторской задолженности ниже оборачиваемости кредиторской, что является неблагоприятным фактором в деятельности предприятия.

Одновременный рост рентабельности и оборачиваемости активов является показателем эффективной деятельности предприятия по реализации продукции и работой отдела маркетинга (темпы роста выручки ускоряются).

Дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств. Это означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, то есть в итоге – увеличение собственных средств.

Далее приведен расчет показателя в днях в таблице 2.15

Таблица 2.15 - Эффективность работы предприятия

Показатель, дни	Формула	2013	2014	2015	Изменение
1. Длительность оборота оборотных средств	отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке	267,813	321,037	238,813	-29
2. Длительность оборота запасов	отношение средней стоимости запасов к среднедневной выручке	115,709	146,33	134,059	18,35
3. Длительность оборота дебиторской задолженности	отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке	17,02	83,156	117,171	100,151
4. Длительность оборота кредиторской задолженности	отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке	-5,603	-1,701	3,551	9,155
5. Длительность оборота краткосрочной задолженности	отношение средней величины краткосрочной задолженности к среднедневной выручке	-5,603	2,8	4,696	10,299
6. Длительность оборота активов	отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке	267,295	312,074	266,981	-0,313
7. Длительность оборота собственного чистого капитала	отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке	267,813	321,037	238,813	-29
8. Среднедневной расход денежных средств, РСД	Отношение расходов по обычным видам деятельности к количеству дней в периоде (365 дней)	99,315	80,732	94,11	-5,205
9. Интервал самофинансирования (норма более 90 дней)	отношение А1 к РДС	148,104	14,678	2,061	-146,043
10. Продолжительность операционного цикла, дни	п.1 + п.2	383,522	467,367	372,872	-10,651
11. Продолжительность финансового цикла, дни	п.10 - п.4	389,125	469,068	369,32	-19,805

Оборачиваемость активов за анализируемый период показывает, что организация получает выручку равную сумме всех имеющихся активов за 266,981 календарных дня.

Длительность оборота запасов увеличилась, что является положительным фактором.

Интервал самофинансирования (или платежеспособности) на конец отчетного периода свидетельствует о низком уровне резервов у предприятия для финансирования своих затрат в составе себестоимости.



## Комплексная оценка финансового состояния

Таблица 2.16 - Оценочная шкала финансового состояния

Наименование показателя	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	> 16	8 - 16	0 - 8	<= 0
Уровень собственного капитала, %	>= 70	60 - 70	50 - 60	< 50
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	> 1,1	1,0 - 1,1	0,8 - 1	< 0,8
Длительность оборота краткосрочной задолженности (дни)	1 - 60	61 - 90	91 - 180	> 180
Длительность оборота чистого оборотного капитала (дни)	1 - 30	> 30, (-10) - 1	(-30) - (-11)	< -30
Цена интервала	5	3	1	0

Таблица 2.17 - Комплексная оценка финансового состояния

Наименование показателя	Значение	Балл
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	27,884	5
Уровень собственного капитала, %	1,9	0
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	0,0336	0
Длительность оборота краткосрочной задолженности (дни)	4,696	5
Длительность оборота чистого оборотного капитала (дни)	238,813	3
Сумма баллов		13

Комплексная оценка финансового состояния:

Первая группа - 31 балл

Вторая группа - 25 баллов

Третья группа - 19 баллов

Четвертая группа - 10 баллов

Предприятие относится ко 3 группе инвестиционной привлекательности.

Предприятие находится в глубоком финансовом кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость Предприятия практически

полностью утеряна. Значение показателя рентабельность собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса Предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации, даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности, невысока.

Далее приведен анализ кредитоспособности предприятия по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Таблица 2.18 - Анализ кредитоспособности заемщика

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,345	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	23,254	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	51,852	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств	0,981	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,214	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,578	1	0,1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1			

По методике Сбербанка все заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25)

второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25, но меньше 2,35)

третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 1, Следовательно, организация имеет хорошие шансы на получение банковского кредита.

#### Прогноз банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (4-факторная модель):

$$Z\text{-счет} = 6,56T1 + 3,26T2 + 6,72T3 + 1,05T4 \quad (2.3)$$

Таблица 2.19 - 4-факторная модель Альтмана

Коэффициент	Расчет	2013	2014	2015	Множитель	Z-счет	Z-счет	Z-счет
T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,98	0,986	0,937	6,56	6,428	6,466	6,145
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,978	0,98	0,977	3,26	3,189	3,194	3,185
T3	Отношение ЕБИТ к величине всех активов	0,184	0,239	0,31	6,72	1,239	1,608	2,081
T4	Отношение собственного капитала к заемному	-48,705	116,24	52,621	1,05	-51,141	122,052	55,252
Z-счет Альтмана:						-40,285	133,319	66,663

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

1,1 и менее – высокая вероятность банкротства

от 1,1 до 2,6 – средняя вероятность банкротства

от 2,6 и выше – низкая вероятность банкротства

Для организации значение Z-счета на 2015 год составило 66,663, Это означает, что вероятность банкротства предприятия незначительная.

5-факторная модель Альтмана

$$Z = 3,3 * K1 + 1,0 * K2 + 0,6 * K3 + 1,4 * K4 + 1,2 * K5 \quad (2.4)$$

Таблица 2.20 - 5-факторная модель Альтмана

Коэффициент	Расчет	2013	2014	2015	Множитель	Z-счет	Z-счет	Z-счет
K1 – рентабельность активов по бухгалтерской прибыли	2200/1600	0,174	0,239	0,31	3,3	0,576	0,789	1,022
K2 – оборачиваемость активов	2110/1600	1,366	1,112	1,449	1	1,366	1,112	1,449
K3 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к заемным обязательствам	СК/ЗК	-48,705	116,24	52,621	0,6	-29,223	69,744	31,573
K4 – рентабельность активов по нераспределенной прибыли	1370/1700	0,999	0,971	0,959	1,4	1,398	1,36	1,342
K5 – доля оборотных средств в активах	СОС2/1600	1,002	0,978	0,948	1,2	1,202	1,174	1,138
Z-счет Альтмана:						-24,681	74,179	36,524

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

1,8 и менее – высокая вероятность банкротства

от 1,8 до 3 – средняя вероятность банкротства

от 3 и выше – низкая вероятность банкротства

Для организации значение Z-счета на 2015 год составило 36,524, Это означает, что вероятность банкротства предприятия незначительная.

За отчетный год данный показатель повысился.

## 2.3 Управление финансовыми рисками в ООО «Сакура Моторс»

Успешная деятельность ООО «Сакура Моторс» невозможна без эффективного управления финансовыми ресурсами.

Схема функционирования управления финансами в ООО «Сакура Моторс» представлена на рисунке 2.2



Рисунок 2.2 Система управления финансами в ООО «Сакура Моторс»

Организационно-экономический механизм управления финансами в ООО «Сакура Моторс» решает следующие задания:

- финансовый анализ деятельности предприятия;
- разработка и реализация финансовых планов;

- определение потребности предприятия в финансовых ресурсах в объемах, необходимых для выполнения плана экономического и социального развития;

- мобилизация финансовых ресурсов в запланированных объемах;

- своевременное и в полном объеме выполнения финансовых обязательств перед бюджетом, внебюджетными фондами, работниками, поставщиками и другими контрагентами;

- выявление резервов увеличения доходов, прибыли, повышение эффективности хозяйственной деятельности и контроль платежеспособности;

- осуществление контроля над формированием и эффективным использованием доходов, прибыли и финансовых результатов.

Объектами управления в сфере управления финансами в ООО «Сакура Моторс» являются:

- финансовые отношения, которые возникают между ООО «Сакура Моторс» и его основателями, государством, коммерческими структурами, другими предприятиями и физическими лицами;

- доходы и нагромождения (прибыль) предприятия, их формирования, распределение и использование;

- финансовые ресурсы, источники их формирования, состав и структура;

- состав и структура, круговорот капитала;

- денежные фонды, их формирования и использования;

- денежный оборот в воспроизводительном процессе.

Субъектами управления финансами является его директор, а также персонал структурных подразделений.

В общем плане деятельность в сфере управления финансами в ООО «Сакура Моторс» может быть структурирована таким образом:

- Общий финансовый анализ и планирование;

- Обеспечение предприятия финансовыми ресурсами (управление источниками средств);

- Распределение финансовых ресурсов (инвестиционная политика и управление активами).

Эти направления деятельности одновременно определяют и основные задачи, которые стоят перед руководством ООО «Сакура Моторс». Состав этих задач детализирован таким образом.

1) Финансовый анализ:

активов предприятия и источников их финансирования;

величины и состава ресурсов, необходимой для поддержки достигнутого экономического потенциала предприятия и расширения его деятельности; источников дополнительного финансирования;

системы контроля за состоянием и эффективностью использования финансовых ресурсов.

2) Детальная оценка:

объема необходимых финансовых ресурсов;

формы их, представление (долгосрочный или краткосрочный кредит, денежная наличность);

меры доступности и времени представления (доступность финансовых ресурсов может определяться условиями договора; финансы должны быть доступные в нужном объеме и в нужное время); стоимости обладания данным видом ресурсов (процентные ставки, другие формальные и неформальные условия предоставления данного источника средств);

риска, который ассоциируется с данным источником средств (да, капитал владельцев как источник средств намного менее рискован, чем срочная ссуда банка).

оптимальности трансформации финансовых ресурсов;

эффективности финансовых вложений.

3) Разработка финансовой стратегии и тактики.

принятие финансовых решений с использованием приведенных оценок выполняется в результате анализа альтернативных решений, которые

учитывают компромисс между требованиями ликвидности, финансовой стойкости и рентабельности.

Сравнение основных функций финансового управления директора и бухгалтерии ООО «Сакура Моторс» осуществлено в таблице 2.21.

Таблица 2.21 - Распределение функций директора и бухгалтерии ООО «Сакура Моторс» в сфере управления финансами

Директор	Бухгалтерия
Обеспечение финансирования хозяйственной деятельности предприятия Разработка финансовой программы развития предприятия Определение инвестиционной политики Определение кредитной политики Установление смет расходов денежных средств для всех подразделений Разработка валютной политики и обеспечение валютной доходности Финансовое планирование Контроль расчетов с поставщиками, подрядчиками, банками, бюджетом, социальными фондами и так далее Обеспечение страхования от финансовых рисков Проведение факторинговых, лизинговых и других операций Анализ финансово-хозяйственной деятельности	Ведение бухгалтерского учета Проведение начислений и уплата налогов и сборов к бюджетам разных уровней, страховых взносов к государственным внебюджетным социальным фондам, платежей в банковские учреждения Расчеты всех видов выплат работникам предприятия Методическая помощь сотрудникам предприятия по вопросам бухгалтерского учета, контроля, экономического анализа и отчетности. Складывание бухгалтерской отчетности Формирование данных по соответствующим участкам бухгалтерского учета для складывания внутренней отчетности

Методы финансового управления ООО «Сакура Моторс» разнообразны. Основными из них является: прогнозирование, планирование, налогообложение, страхование, самофинансирование, кредитование, система расчетов, система финансовой помощи, система финансовых санкций, система амортизационных отчислений, система стимулирования, принципы ценообразования, трастовые операции, залоговые операции, трансфертные операции, факторинг, аренда, лизинг.

Составным элементом приведенных методов являются специальные ставки, сметные коэффициенты котировки валютных курсов, акциз, дисконт и



другое. Основу информационного обеспечения системы финансового управления составляет любая информация финансового характера:

- бухгалтерская отчетность;
- сообщение финансовых органов;
- информация учреждений банковской системы;
- информация товарных, фондовых, валютных бирж;
- другая информация.

Техническое обеспечение системы финансового управления ООО «Сакура Моторс» является самостоятельным и весьма важным ее элементом.

Современные системы, основанные на безбумажной технологии (межбанковские расчеты, взаимозачеты, расчеты с помощью кредитных карточек и другое) требуют применения компьютерных сетей, прикладных программ.

В ООО «Сакура Моторс» используется программа "1 С:Предприятие 8"., которая предназначена для автоматизации бухгалтерского учета, финансового планирования, управления финансовыми ресурсами и анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий Система рассчитана на комплексную автоматизацию заданий управления финансами предприятия.

Следовательно, функции в сфере управления финансами в ООО «Сакура Моторс» являются распределенными между структурными подразделениями и координируются директором. Он ответственен за постановку финансовой политики предприятия, проведения финансового анализа деятельности предприятия, управления финансовыми потоками с целью получения максимальной прибыли.

Недостатком системы управления финансами является отсутствие ответственного лица в данной сфере, например финансового менеджера. Основатели предприятия считают, что финансовые потоки на предприятии являются незначительными и управление ими может осуществляться единолично - директором. В условиях современных явлений в экономике такая позиция является допустимой.

Среди главных проблем, касающихся дебиторской задолженности, следует отметить то, что наличие просроченной и безнадёжной дебиторской задолженности негативно влияет на финансовое состояние предприятия и его платежеспособность. Отвлечения из оборота значительных сумм средств за счет увеличения дебиторской задолженности вынуждает предприятие повышать свою кредиторскую задолженность, что ведет к росту затрат предприятия, а соответственно и к снижению его доходов (или к увеличению убытков). Именно усовершенствования процесса управления дебиторской задолженностью позволит решить ряд проблем, вызванных наличием дебиторской задолженности и неконтролируемым ее ростом.

Проблемы управления дебиторской задолженностью ООО «Сакура Моторс»:

- отсутствие четкой информации о сроках погашения обязательств предприятиями-дебиторами;
- нет регламента работы с просроченной дебиторской задолженностью;
- отсутствуют данные о росте затрат, связанных с увеличением размера дебиторской задолженности;
- не проводится оценка финансового состояния дебиторов и эффективности предоставления отсрочек платежей.

Для эффективного управления дебиторской задолженностью ООО «Сакура Моторс» необходимо выполнить следующие мероприятия:

- 1) Осуществлять предварительную проверку клиентов относительно возможности своевременного погашения ими задолженности.
- 2) Сформировать рейтинг кредитоспособности клиентов и отказаться от дальнейшего сотрудничества с клиентами, с низким кредитным рейтингом.

При формировании рейтинга нужно учесть такие факторы как общий срок сотрудничества с клиентом, среднемесячный объем продаж или стоимость предоставленных услуг, скорость оборота дебиторской задолженности клиента, суммы и сроки просроченной дебиторской задолженности, оценка важности клиента для организации.

3) Определить критерии предоставления товарного кредита, его предельный размер, сроки отсрочки возврата долга, размер и порядок предоставления скидок, форму штрафных санкций.

4) Классифицировать дебиторскую задолженность по различным признакам (по должникам, срокам возникновения и срокам погашения, основаниями возникновения дебиторской задолженности), с целью установления группы основных клиентов, которые обеспечивают предприятию наибольшую прибыль, и терять которых нежелательно, определить группы неплательщиков, в которых необходимо требовать срочное погашение долга; установить виды продукции или предоставленных услуг, по которым наиболее вероятно возникновение задолженности.

5) Разработать план мероприятий по работе с каждым клиентом с определением сроков, ответственных, оценки затрат, а также полученного эффекта.

6) Организовать ведение реестра дебиторской задолженности и выделить просроченную дебиторскую задолженность.

7) Провести реальную оценку стоимости и скорости оборота дебиторской задолженности.

8) Установить связь системы мотивации персонала с размером дебиторской задолженности, а также разработать и утвердить положение о мотивации по достигнутым результатам.

9) Внести информацию о запланированных суммах погашения дебиторской задолженности в финансовый план предприятия и осуществлять контроль за его выполнением.

10) Вводить другие современные методы управления дебиторской задолженностью, такие как факторинг, страхование финансовых рисков, использования оплаты векселями.

Все перечисленные меры и методы управления дебиторской задолженностью способствовать снижению степени риска неполучения денежных средств от должников, помогут наладить эффективную кредитную

политику на предприятии, что, в свою очередь, непосредственно способствовать повышению уровня доходности ООО «Сакура Моторс».

Анализируя дебиторскую задолженность предприятия необходимо обратить внимание на размер сомнительных долгов. В практике западных стран размер резерва составляет от 1% до 6% от размера дебиторской задолженности за товары, работы, услуги. Также нужно рассматривать факторы, которые на современном этапе развития предприятий позволяют улучшить механизм формирования и использования оборотных активов.

Поэтому для эффективного управления дебиторской задолженностью следует, прежде всего, разработать стандарты кредитования, которые позволяют, с помощью анализа платежеспособности потенциальных дебиторов, определить сроки кредитования. А также для решения поставленной проблемы необходимо учитывать международный опыт и применять его на ООО «Сакура Моторс».

Таким образом, рекомендуемые выше положения, которые могли бы лечь в основу политики управления дебиторской задолженностью в ООО «Сакура Моторс» позволят предприятию избежать убытков связанных со списанием безнадежной к взысканию дебиторской задолженности, повысить эффективность расчетов с покупателями.

Исходя из вышеприведенного, можно сделать вывод, что управление дебиторской задолженностью непосредственно влияет на прибыльность предприятия и определяет дисконтную и кредитную политику для покупателей, пути ускорения возврата долгов и уменьшения безнадежной задолженности, а также выбор условий продажи, обеспечивающих гарантированное поступление средств, и является одной из проблем предприятия.

Достаточно распространенным способом финансирования оборотных активов предприятия является кредиторская задолженность и для ООО «Сакура Моторс» не является исключением. В большинстве случаев современная рыночная логика определения необходимости в оборотных активах имеет следующий вид: определяется необходимость в валовом оборотном капитале

для поддержки деловой активности в плановых объемах, затем оцениваются возможности использования в обороте предприятия кредиторской задолженности и других привлеченных средств. Необходимость в собственном оборотном капитале определяется по остаточному принципу. Умелое управление кредиторской задолженностью, позволяет значительно сократить потребность в собственных денежных средствах. Но следует заметить, что финансирование за счет долгов в случае превышения ими критических показателей усиливают риск и повышают потенциальную угрозу неплатежеспособности.

Планирование возможностей использования кредиторской задолженности в качестве источника финансирования имеет свои особенности. Размер и срок оборота кредиторской задолженности зависит от условий кредита поставщиков. Поэтому, необходимо оценить следующие моменты: есть данные условия предоставления кредиторской задолженности общими для данной отрасли и региона; может измениться позиция на рынке и если да, то как; насколько сильные экономические связи поставщиков.

Модель управления кредиторской задолженностью включает следующие составные элементы:

- 1) статический и динамический анализ формирования и погашения кредиторской задолженности субъекта хозяйствования и ее влияния на величину его денежных потоков;
- 2) обоснование целесообразности получения отсрочки оплаты счетов поставщиков, а также оптимального срока такой отсрочки;
- 3) предупреждение формирования просроченной кредиторской задолженности и обеспечения, необходимости, пролонгации кредиторской задолженности и т.д.

Кредиторская задолженность является продуктом денежных расчетов ООО «Сакура Моторс» с его контрагентами, и управление ею базируется на специфических принципах и методологических принципах, позволяет выделить еще функциональный организационный блок управления денежными потоками

субъекта хозяйства - управление кредиторской задолженностью ООО «Сакура Моторс». В общем, модель управления кредиторской задолженностью ООО «Сакура Моторс» формируется как совокупность отдельных финансово-математических методов, которые выступают методологическим базисом процесса управления - совокупность конкретных методик, технологий, способов и приемов обоснования управленческих финансовых решений по изменению абсолютной величины или оптимизации структуры кредиторской задолженности, а также форм их выполнения, соответственно.

### **3 Разработка мероприятий по совершенствованию системы управления финансовыми рисками ООО «Сакура Моторс»**

#### **3.1 Хеджирование как инструмент управления финансовыми рисками**

После выявления вероятных финансовых рисков, которые могут возникнуть в деятельности предприятия, и проведенной их оценке с целью выявить связанные с определенными рисками возможные потери, руководству предприятия необходимо разработать ряд задач, направленных на снижение финансовых рисков и программы дальнейшего развития с минимальными рисками. Таким образом, специалист по менеджмент-рискю обязан принять решение о выборе более применимых путей нейтрализации финансовых рисков, т.е. избрать наиболее приемлемый способ снижения риска [19, с.380].

Компания осуществляет управление капиталом для обеспечения продолжения деятельности всех предприятий Компании в обозримом будущем и одновременной максимизации прибыли для акционеров за счет оптимизации соотношения заемных и собственных средств.

Руководство компании регулярно анализирует отношение чистого долга к задействованному капиталу, чтобы убедиться, что он соответствует требованиям текущего уровня рейтинга компании.

В состав капитала компании входят долговые обязательства, которые включают в себя долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, капитал акционеров, включающий уставный капитал, резервы и нераспределенную прибыль, а также неконтролирующие доли. Чистый долг компании не является показателем международных стандартов финансовой отчетности и рассчитывается как сумма привлеченных займов и кредитов, как это представлено в бухгалтерском балансе, за минусом денежных средств и их эквивалентов и за вычетом временно размещенных свободных денежных средств в высоколиквидные финансовые инструменты, которые отражены в составе краткосрочных финансовых активов. Коэффициент отношения чистого

долга к капиталу позволяет пользователям отчетности оценить существенность величины долговых обязательств компании к задействованному капиталу.

В ходе своей деятельности ООО «Сакура Моторс», подвержена следующим финансовым рискам: рыночному риску (включая валютный риск, риск изменения процентных ставок, риск изменения цены на товары), кредитному риску и риску ликвидности. Компанией была внедрена система управления рисками, а также разработан ряд процедур, способствующих их количественному измерению, оценке и осуществлению контроля над ними, а также выбору соответствующих способов управления рисками.

Любое предприятие самостоятельно избирает способы повышения эффективности собственной деятельности, и, причем лишь те, которые оно в состоянии действительно выполнить. В силу особенностей сегодняшнего финансового положения ООО «Сакура Моторс», на наш взгляд, этому предприятию можно рекомендовать внедрение способа прогнозирования. Прогнозирование – основа любой социально-экономической системы. Оно основывается на способах проигрывания разных разновидностей будущих событий. Чем точнее будут рассчитаны вероятные варианты развития событий, тем лучше компания будет подготовлена к возникновению рисков.

Рассмотрим, какая степень риска предприятия, то есть его операционный леверидж.

Практический вывод из данного расчета: если у компании в перспективе прибыль от реализации имеет направленность к понижению, нужно найти методы уменьшения постоянных затрат и роста за счет этого прибыли от реализации.

Таким образом, общая степень риска компании создается из риска значительной потери прибыли от реализации и риска внезапного снижения свободной прибыли. В случаях прогнозирования понижения выручки от реализации принципиально обеспечить минимум постоянных затрат в ее составе и минимум зафиксированных платежей за счет чистой выгоды.



Таблица 3.1 - Расчет уровня операционного леввериджа ООО «Сакура Моторс» за 2015г.

Показатели	Ед. изм.	2015 г.
1	2	3
1. Переменные затраты	тыс. р.	12814
2. Постоянные затраты	»	22334
3. Прибыль от реализации	»	7246
4. Выручка от реализации (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3)	»	42394
5. Снижение выручки от реализации	%	15
5.1. За счет снижения цен	»	10
5.2. За счет снижения натурального объема продаж	%	5
6. Операционный левверидж:		
а) при снижении цен (стр. 4 : стр. 3)	б / р	3,098
б) при снижении натурального объема ((стр. 4 — стр. 1) // стр. 3)	»	2,814
7. Уровень операционного леввериджа в условиях стр. 5. [(стр. 6а × стр. 5.1 + стр. 6б × стр. 5.2) : стр. 5]	»	3,003

Для ООО «Сакура Моторс» применимы последующие направления понижения финансовых рисков.

При первом направлении используется принцип "отсечения лишнего", представляет собой защитную реакцию компании на неблагоприятное экономическое развитие и лишено каких-либо наступательных управленческих решений.

Во втором направлении используются отдельные мероприятия по защите от рисков, которые в основном представляют собой стратегию наступления, которая нацелена на перелом неблагоприятных ситуаций и тенденций в финансовом развитии предприятия, а так же выведение его на рубеж финансового равновесия.

Компанией были разработаны, документально оформлены и утверждены положения и политики, в отношении рыночного и кредитного рисков, риска ликвидности и использования производных финансовых инструментов.

Кредиты и займы, полученные под плавающие процентные ставки, оказывают влияние на годовую прибыль Компании из-за возможных изменений рыночных процентных ставок в части варьируемого элемента общей

процентной ставки по кредитам и займам. Компания управляет такими рисками.

ООО «Сакура Моторс» проводит анализ подверженности риску изменения процентных ставок, включая моделирование различных сценариев для оценки влияния изменения процентной ставки на размер годовой прибыли до налогообложения.

В приведенной ниже таблице показана чувствительность прибыли ООО «Сакура Моторс» до налогообложения к возможному росту или снижению Лондонской межбанковской ставки предложения, применимых к варьируемым элементам процентных ставок по кредитам и займам. Увеличение или уменьшение ставок отражает проведенную руководством оценку их возможного изменения.

Валютный риск оценивается ежемесячно с использованием анализа чувствительности и поддерживается в рамках параметров, утвержденных в соответствии политикой Компании. В приведенной ниже таблице показано изменение прибыли Компании до налогообложения при росте/(снижении) рубля по отношению к доллару США и евро.

Таблица 3.2 - Показатели чувствительности валютного риска ООО «Сакура Моторс» за 2013-2015гг.

Показатели	Доллары США, влияние			Евро – влияние		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
% изменения функциональной Валюты	12,50%	8,90%	14,80%	11,77%	11,05%	14,0%
Прибыль/(убыток) (тыс. руб.)	48/(48)	32/(32)	68/(68)	(1)/1	(1)/1	(2)/2

Компания заключает валютные форвардные контракты, которые используются для хеджирования валютного риска по прогнозируемым операционным расходам.

Анализ чувствительности проводится только для кредитов и займов с плавающей процентной ставкой при неизменности всех прочих показателей на основании допущения о том, что сумма задолженности под плавающую

процентную ставку на отчетную дату не погашалась в течение всего года. Фактически ставка по кредитам и займам с варьируемым элементом будет изменяться в течение года вместе с колебаниями рыночных процентных ставок.

Таблица 3.3 - Увеличение или уменьшение процентных ставок ООО «Сакура Моторс» за 2013-2015гг.

Год	Увеличение/уменьшение ставки (процентные пункты)	Эффект на прибыль до Налогообложения (млрд. руб.)
2015	+15	(1)
	-15	1
2014	+100	(6)
	-30	2
2013	+100	(6)
	-30	1

Эффект, полученный в результате анализа чувствительности, не учитывает иные возможные изменения в экономической ситуации, которые могут сопутствовать соответствующим изменениям рыночных процентных ставок.

Компания заключает контракты для экономического хеджирования рисков, связанных с увеличением процентных расходов по полученным кредитам.

Процентные SWAP оцениваются в соответствии с кривой доходности, по текущей стоимости предполагаемых дисконтированных будущих денежных потоков на основе рыночных котировок процентных ставок. Оценка справедливой стоимости производится на основании данных, полученных и рассчитанных в системе Bloomberg.

В осуществлении управления денежными потоками и кредитными рисками ООО «Сакура Моторс» проводит регулярную работу по отслеживанию кредитоспособности финансовых и банковских организаций, в которых она размещает свои денежные средства на депозиты. ООО «Сакура Моторс» сотрудничает с российскими дочерними банками международных банков, а также с некоторыми крупнейшими российскими банками.

### **3.2 Разработка рекомендаций по управлению финансовыми рисками**

С целью обеспечения эффективной реализации стратегии оптимизации рисков предприятия в ООО «Сакура Моторс» рекомендуется внедрение отдела контроллинга.

На начальной стадии внедрения контроллинга в процессе финансового управления в ООО «Сакура Моторс» достаточно будет закрепление функций контроллинга по близким экономическим назначениям отделами предприятия, формирования рабочей группы по выполнению заданий контроллинга из числа сотрудников, наделенных соответствующими должностными полномочиями. Такой подход к внедрению контроллинга позволит перебороть психологический барьер, а также получить достаточное представление о результативности управления денежными потоками на предприятии при минимальных расходах финансовых и трудовых ресурсов.

Следующий этап предусматривает разработку и утверждение регламента контроллинга финансовых рисков: процедур составления, передачи, обработки и анализа исходной информации, согласования направлений регулирования и оценки результативности контроллинга.

Основное назначение регламента контроллинга заключается в обеспечении возможности контролировать ход выполнения операций контроллинга финансовых рисков по критериям сроков, достоверности и полноты отражения отчетной информации.

Четкий организационный и часовой регламент контроллинга позволяет создать предпосылки для разграничений ответственности, контроля и стимулирования выполнения процедур контроллинга финансовых рисков предприятия.

Следующим этапом организации контроллинга финансовых рисков предприятия является составление графика документооборота, который предусматривает: определение состава входных и исходных документов;

маршрутизацию документооборота; анализ качества организации документооборота. Такая структуризация рассмотренного этапа обусловлена подходом к определению документооборота как к системе нескольких аналитических элементов: маршруту, документопотока и информационного объекта. При этом маршрут является совокупностью подразделений и должностных лиц, через которые последовательно проходит документ.

Состав входных и исходных документов в системе контроллинга определяется информационными потребностями сотрудников предприятия в содержании и формах получения информации.

Маршрутизация документопотока предусматривает разработку графика документооборота в системе контроллинга. Базовыми документами для маршрутизации документопотока разработаны на предыдущих этапах графики выполнения комплекса работ контроллинга, что определяет сроки выполнения работ, и положения о разграничении ответственности за реализацию процедур контроллинга, что определяет маршрут документопотока.

В качестве критериев оценки оптимальности можно выделить: соответствие документопотока поставленному заданию; управляемость документооборота; существование единственного депозитария со структурированной информацией; тематическую направленность каждого документа; соответствие периода потребности в документе периодичности документопотока; соответствие возможностей поиска документа особенностям потребности в нем.

Перспективная схема документооборота в системе контроллинга финансовыми рисками в ООО «Сакура Моторс» изображена на рис. 3.1.

Как видно из графика документооборота, в процессе контроллинга ООО «Сакура Моторс» будут активно участвовать сотрудники юридического и финансового отделов, отдела логистики и отдела сбыта.

Основные процедуры контроллинга должны быть распределены между:

- сотрудниками финансового отдела, которые формируют информационный массив контроллинга денежных потоков предприятия;

- аналитиком службы контроллинга, что производит обработку информации и формирование прогноза эффективности управления денежными потоками;

- менеджером по контроллингу, что исследует результаты контроллинга, формирует отчет о существующих и возможных проблемах в управлении финансовыми ресурсами предприятия, а также разработку проектов регулирования движения денежных потоков предприятия;

- начальником службы контроллинга, что осуществляет координацию процесса контроллинга и предоставляет результаты руководству предприятия.

Преодоление психологического сопротивления сотрудников предприятия нововведением из организации контроллинга требует разработки и внедрения системы мотивации выполнения процедур контроллинга на следующем этапе организации контроллинга. В данном аспекте мотивация рассматривается как побуждение ответственных сотрудников к активной трудовой деятельности для достижения целей контроллинга.

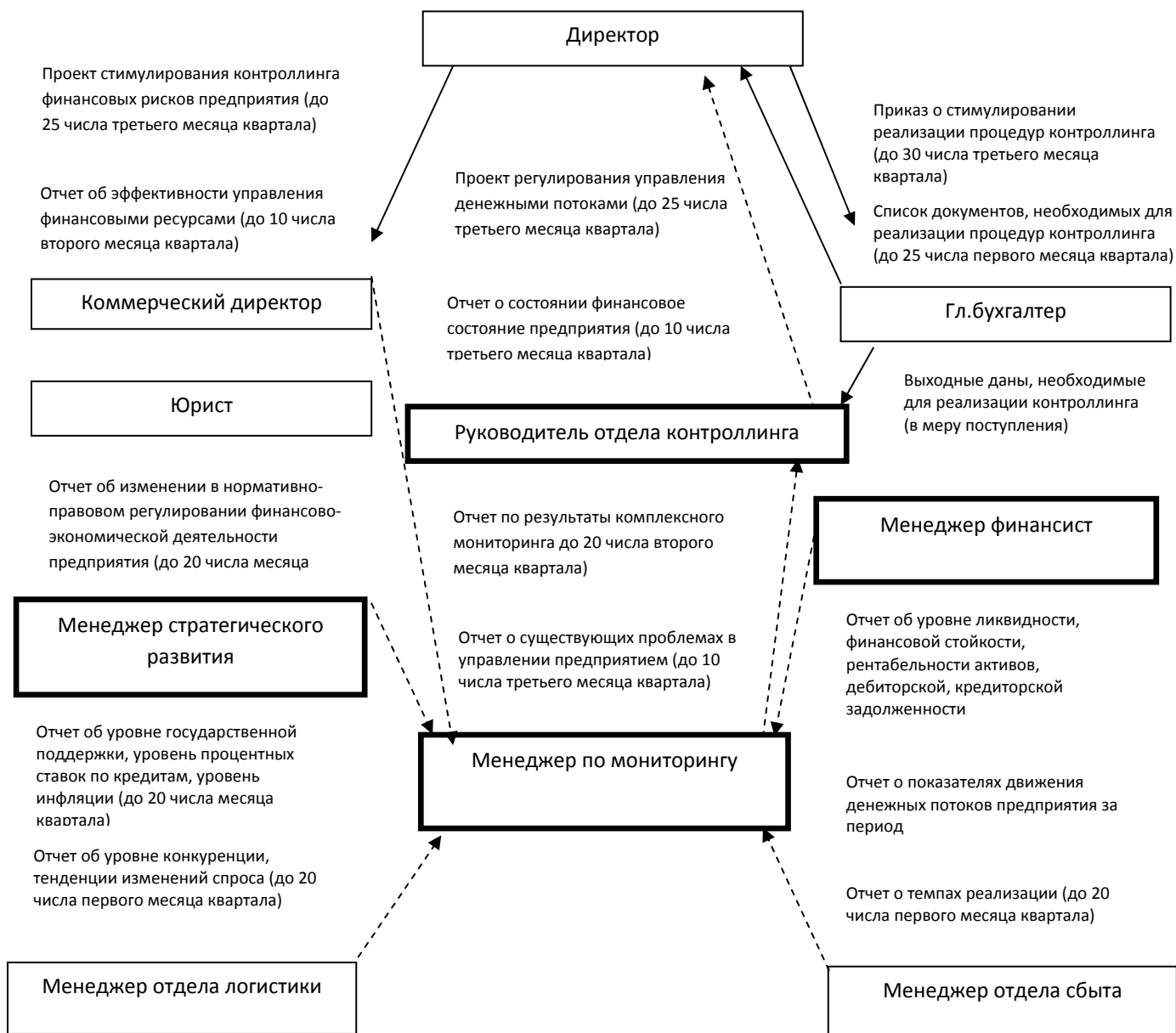


Рисунок 3.1 График документооборота в системе контроллинга финансовых рисков ООО «Сакура Моторс» (новые должности на графике выделены)

Заключительным этапом организации контроллинга является автоматизация данного процесса. Основной целью данного этапа является получение оперативной информации относительно хода реализации операций контроллинга каждым структурным подразделением для оперативного реагирования на непредвиденные ситуации.

Результатом контроллинга является формирование информации для анализа и принятия управленческих решений, разработки и оценки вариантов

регулирования движения денежных потоков, параметров управления денежными потоками и координации принятия управленческих решений.

Обобщение аналитической информации для принятия управленческих решений и их координации осуществляется на основе обратной информационной связи. Исходной информацией контроллинга является: отчет об управлении денежными потоками, справках о существующих и возможных проблемах в результативности предприятия, прогнозном отчете о сценариях влияния факторов среды на результаты финансово-экономической деятельности предприятия.

Исходя из вышеизложенного, очевидно, что органично встроена в систему экономических служб предприятия служба контроллинга функционально обособленным направлением в его работе, который позволяет оптимизировать деятельность других экономических служб с точки зрения аналитических позиций, а также возможность наиболее полно реализовать выработки альтернативных подходов для принятия оперативных и управленческих решений. Разработана и предложена организационная модель рационального построения экономических служб предприятия подчеркивает значимость вышесказанного.

Рассмотрим на примере ООО «Сакура Моторс» применение методов и моделей контроллинга в процессе планирования и принятия управленческих решений.

Согласно определенным организационно - техническими решениями и условиями разрабатываются нормы расхода всех видов ресурсов: сырья, основных и вспомогательных материалов, энергии, трудовых ресурсов и т.п..

Установленные нормы расходов - это предельные издержки отдельных видов ресурсов при данных организационно - технических условий производства. Они являются важным фактором обеспечения режима жесткой экономии и соответственно конкурентоспособности предприятия. В процессе планирования устанавливаются предельные (допустимые) общие затраты в



подразделениях и в целом по предприятию (сметы) и на единицу продукции. Фактический уровень расходов исчисляется по данным текущего учета.

Сравнение фактических затрат с плановыми (нормативными) позволяет в процессе анализа оценивать работу подразделений по использованию ресурсов, выяснять причины отклонений фактических затрат от плановых и соответственно стимулировать работников предприятия к их снижению.

Для внедрения управленческих решений, направленных на сокращение расходов необходимо выявить резервы производственного и ресурсного потенциала предприятия. Выявление производственных и ресурсных резервов предприятия поможет сократить расходы, способствовать расширению объемов производства и улучшению общего финансового состояния предприятия. Использовать эти резервы можно с помощью следующих вариантов решений.

Каждое предложение должно быть экономически обосновано и для того, чтобы окончательно определиться с принятием того или иного решения, следует установить объем финансовых ресурсов для их реализации и сравнить их с имеющимися средствами предприятия.

Таблица 3.4 - Управленческие решения в разрезе выявленных резервов деятельности предприятия

выявленные резервы	Управленческие решения
Уменьшение затрат рабочего времени	Сокращение нерегламентированных перерывов Сокращение неплановых простоев Своевременная поставка сырья и материалов
Уменьшение себестоимости продукции	Совершенствование договорной системы с поставщиками Модернизация оборудования и оборудования
Повышение производительности труда	Сокращение времени на подготовительно - заключительный этап Сокращение времени на обслуживание рабочего места

Для окончательного принятия решения по сокращению расходов предприятия необходимо произвести расчет экономической эффективности для каждой альтернативной предложения представляет собой разницу между результатами, которые могут быть получены при реализации предложений, и затратами на их осуществление. Результатом выступает денежная стоимость каждой альтернативного предложения.

На современном этапе эффективность деятельности предприятий характеризуется относительной доходностью или доходностью, которая определяется показателем рентабельности - то есть соотношением прибыли с затратами. Финансовое состояние предприятия необходимо систематически и всесторонне оценивать с использованием различных методов, приемов и методик анализа. Неэффективность использования финансовых ресурсов приводит к низкой платежеспособности предприятия и, как следствие, к снижению рентабельности.

Рентабельность предприятия напрямую зависит от его прибыли. Для получения максимальной прибыли предприятие должно наиболее полно использовать ресурсы, находящиеся в его распоряжении. Увеличение выпуска снижает издержки на единицу продукции, т.е. затраты на ее изготовление в расчете на единицу продукции снижаются, а следовательно, снижается себестоимость, что в конечном итоге ведет к увеличению прибыли от реализации продукции. Ну, а кроме этого, дополнительное производство рентабельной продукции уже само по себе дает дополнительную прибыль. Таким образом, при увеличении выпуска и, соответственно, реализации рентабельной продукции увеличивается прибыль в расчете на единицу продукции, а также увеличивается количество реализуемой продукции, каждая дополнительная единица которой увеличивает общую сумму прибыли. Вследствие этого, увеличение рентабельной продукции, выпускаемой при условии ее реализации, дает значительный прирост объема прибыли.

Исходя из данных, обработанных нами литературных источников можно сделать вывод, что чем быстрее оборачивается капитал, тем больше

рентабельность. Чтобы повысить показатель рентабельности, нужно сократить все расходные статьи, а именно: уменьшить транспортные расходы, наладить систему сбыта; повысить производительность труда; предприятию необходимо сократить затраты на производство и реализацию продукции. Необходимость улучшения эффективности управления, повышения прибыльности труда, эффективности производства, конкурентоспособности предприятия требует проведения реструктуризации предприятия. Реструктуризация в широком смысле предполагает комплексность изменений, а не изменение только одной сферы функционирования; является постоянным инструментом управления, а не реализации одноразовой цели; может включать имущественные преобразования она может быть направлена на смену; подлежит модификации и корректировке в ходе реализации. Она может быть направлена на изменение имущества, структуры производственной программы, структуры привлеченного капитала, активов, доходов и расходов, структуры персонала, информации или других структур.

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления ООО «Сакура Моторс». Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т.е. максимизируется его рыночная стоимость.

Процесс оптимизации структуры капитала предприятия состоит из следующих этапов:

- Анализ капитала предприятия;
- Оценка основных факторов, определяющих формирование структуры капитала;
- Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;

- Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков;
- Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости;
- Формирование показателя целевой структуры капитала.

Окончательное решение, принимаемое по этим вопросам, позволяет сформировать на предстоящий период показатель «целевой структуры капитала», согласно которому будет осуществляться последующее его формирование на предприятии путем привлечения финансовых средств из соответствующих источников.

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением активного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих будущее развитие предприятия. В процессе управления формированием собственных финансовых ресурсов они классифицируются по источникам этого формирования. В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Он формирует большую часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно и рост рыночной стоимости предприятия. Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, особенно на предприятиях с высокой стоимостью используемых собственных основных средств и нематериальных активов. Другие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия.

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит привлечению предприятием дополнительного капитала. Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов может быть безвозмездно предоставленная им финансовая помощь. В число других

внешних источников входят бесплатно переданные предприятию материальные и нематериальные активы, включаемые в состав его баланса.

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. С целью обеспечения эффективности управления этим процессом на предприятии разрабатывается обычно специальная финансовая политика, направленная на привлечение собственных финансовых ресурсов из различных источников в соответствии с потребностями его развития в предстоящем периоде.

При определении оптимальной структуры капитала следует учитывать, что главной целью деятельности любого предприятия является максимизация прибыли в долгосрочном периоде. Эта цель, как правило, конфликтует с другими важными задачами - минимизацией финансовых рисков, то есть рисков, связанных с финансированием предприятия. Таким образом, оптимальной будет такая структура капитала предприятия, при которой достигается оптимальное соотношение между риском структуры капитала и рентабельностью собственного капитала, следствием чего будет максимизация рыночной стоимости предприятия и его корпоративных прав.

Если рентабельность совокупного капитала (рентабельность активов) превышает проценты за пользование кредитом, то предприятию выгодно привлекать ссуды. Однако объем возможной задолженности предприятия ограничивается готовностью кредиторов предоставлять ссуды и кредитной ставкой, которые зависят от уровня риска невозврата кредитов. В случае, если риски растут, то растут и проценты за пользование ссудами. Если процентная ставка превышает рентабельность активов, уровень финансирования за счет привлечения кредитов следует минимизировать.

Функциональную зависимость между рентабельностью собственного капитала и его структуре можно исследовать на основе определения эффекта финансового левериджа. Этот показатель в определенной степени позволяет найти приближенное значение оптимальной структуры капитала, т.е. выявить

предельную границу использования заемного капитала для конкретного предприятия.

Вопросы управления стоимостью и структурой капитала предприятия особенно актуально сегодня: взвешенное управление стоимостью и структурой капитала в период нестабильности поможет минимизировать затраты по привлечению источников финансирования, повысить прибыльность, не потеряв при этом финансовой устойчивости предприятий, а в конечном итоге - обеспечить финансовую стабилизацию в стране.

Управление капиталом (пассивом баланса) осуществляется посредством оценки его стоимости. Стоимость капитала - это цена, которую предприятие платит за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему. Так, ценой собственного капитала будет денежный доход, который надеются получить владельцы, а ценой заемного капитала - проценты за кредит и т.п.

В целом стоимость капитала предприятия как обобщающий показатель цены всех ресурсов можно рассматривать с таких позиций:

1) для предприятия, привлекает средства (как собственные, так и заемные), это, в частности, плата за пользование финансовыми ресурсами, то есть уровень расходов на финансирование;

2) для инвестора это уровень доходности, ожидаемый им от вложения капитала в данное предприятие;

3) в случае привлечения заемных средств это минимальный уровень рентабельности, который должен обеспечить предприятие для безубыточной деятельности.

Большинство предприятий испытывают большие трудности с источниками финансирования и не могут сформировать рациональную структуру капитала. Сложность финансовых решений состоит в определении необходимого размера капитала для формирования основных и оборотных активов предприятия и фондов потребления, поскольку это непосредственно связано с ценой, которую надо платить за использование финансовых ресурсов.

Под структурой капитала предприятия мы понимаем соотношение собственных и заемных источников финансирования, а также доли отдельных видов источников капитала в его общей сумме, которые формируются в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия. Проблема структуры капитала возникла в теории и практической хозяйственной деятельности российских предприятий сравнительно недавно. При этом основное внимание уделялось не источникам финансирования активов, а отдельным видам основных и оборотных активов, резко снижало эффективность принятия финансовых решений. С переходом экономики России на рыночный путь возникла необходимость в определении эффективной структуры источников финансирования активов.

Исходя из того, что производственная и финансовая деятельность предприятия начинается с формирования финансовых ресурсов, которые являются предпосылкой для стабильного производства и его постоянного роста, можно согласиться с утверждением В.М. Опарина, что в рыночных условиях выигрывает тот, кто сумеет привлечь больше ресурсов с наименьшими затратами. Итак, нужно уметь определять цену источников финансирования с целью повышения эффективности управления затратами и структурой капитала.

Чтобы определить цену финансовых ресурсов, т.е. стоимость капитала предприятия, нужно выделить в его общей структуре те элементы, которые подлежат оценке. Для этого в собственном и заемном капитале выделяются составляющие, имеют свою стоимость, то есть за использование, которых предприятие платит владельцам финансовых ресурсов. Затем оценивается стоимость каждого источника с учетом всех затрат на его привлечение, а затем определяется общая стоимость капитала, которая характеризует средний уровень затрат на поддержание определенной структуры источников финансирования. Источниками финансирования, имеют свою стоимость и подлежат оценке, в составе собственного капитала дополнительные взносы собственников (или дополнительно привлечен акционерный капитал) и

нераспределенную прибыль, в составе заемного капитала - банковский кредит, финансовый лизинг, облигационный заем, товарный кредит, внутренняя кредиторская задолженность.

Повышение рыночной стоимости предприятия через процессы формирования и использования капитала целесообразно путем:

- Увеличение величины инвестированного капитала;
- Повышение эффективности использования капитала;
- Снижение цены собственного и заемного капитала;
- Оптимизации структуры капитала;
- Повышение эффективности использования интеллектуального капитала.

Для повышения эффективности использования капитала ООО «Сакура Моторс» предлагается осуществить следующие мероприятия:

а) во-первых, формируя состав новых активов, нужно вкладывать средства в те активы, которые будут максимально задействованы в процессе деятельности и смогут приносить максимум прибыли. С этих позиций целесообразно вкладывать средства в модернизацию предприятия, новые технологии и т.д.;

б) во-вторых, нужно оценить вклад в прирост рыночной стоимости имеющихся на предприятии активов и осуществить реструктуризацию активов путем ликвидации и продажи убыточных, а также продажи активов, которые не генерируют денежные потоки предприятий и не задействованы в процессы производства;

в) в-третьих, нужно должным образом оценить нематериальные активы предприятий и максимально их привлекать к генерированию денежных потоков. Это можно сделать путем получения доходов от лицензионных соглашений, правовой защиты объектов интеллектуальной собственности, зачисления на баланс предприятия имеющихся на предприятии и не учтенных в бухгалтерском учете объектов интеллектуальной собственности.

г) также ООО «Сакура Моторс» целесообразно проводить политику снижения величины дебиторской задолженности, ведь дебиторская



задолженность хоть и позволяет продавать свои услуги клиентам, которые на данный момент не могут оплатить стоимость предоставленных услуг, однако дебиторская задолженность снижает возможности предприятия введения дополнительных средств в оборот.

Итак, по результатам анализа литературных источников и фактического состояния ООО «Сакура Моторс» мероприятия по улучшению финансового состояния и механизма формирования финансовых результатов, следующие:

- оптимизировать движение финансовых ресурсов предприятия и урегулировать финансовые отношения, возникающие при расчетных отношениях между хозяйствующими субъектами с целью эффективного их распределения;

- разработать устойчивую финансовую стратегию предприятия;

- разработать проекты перспективных и текущих финансовых планов, прогнозных балансов и бюджетных средств;

- рассчитать прогнозные значения реализации продукции (планов продаж) и планов капиталовложений, себестоимости продукции и т.п.;

- определить источники финансирования хозяйственной деятельности, а также бюджетного финансирования, долго- и краткосрочного кредитования и т.д.;

- координировать финансовые подразделения предприятия.

Финансовое состояние предприятия зависит от наличия в нем тех или иных ресурсов, а также направлений вложений этих ресурсов. Поэтому резервы улучшения финансового состояния предприятия можно классифицировать по источникам инвестирования ресурсов и направлениям их вложений, ведь изменение (увеличение или уменьшение) любого из них ведет к изменению одного или группы показателей, характеризующих финансовое состояние.

Классификация резервов улучшения финансового состояния ООО «Сакура Моторс»:

- 1) По источникам инвестирования:

– Собственные средства: уставный капитал, резервный капитал, чистую прибыль, нераспределенная прибыль прошлых лет, переоценка основных средств;

– Заемные средства: кратко и долгосрочные кредиты и займы.

2) По направлениям вложений:

– Высоколиквидные активы: денежные средства в кассе, корсчета в других банках.

– доходные активы: предоставленные кредиты, инвестиции в государственные ценные бумаги, инвестиции в акции.

– Имобилизованные активы: малоценные хозяйственные материалы, основные средства, капиталовложения, нематериальные активы, дебиторы.

Так согласно приведенной выше классификации, резервом улучшения финансового состояния кредитной организации может выступать увеличение уставного капитала за счет эмиссии акций, продажи основных средств.

Классификация возможных резервов:

– резервы улучшения финансовой устойчивости;

– резервы улучшения деловой активности;

– резервы улучшения ликвидности;

– резервы повышения эффективности управления.

Итак, основными резервами улучшения финансового состояния ООО «Сакура Моторс» является увеличение собственных средств, уменьшение привлеченных и разработка рациональной учетной политики.

Также ООО «Сакура Моторс» необходимо учитывать только те резервы, для которых имеются производственные и финансовые возможности.

Наиболее важны резервы, которые есть на самом предприятии и которые могут быть использованы за короткий период. Их выявляют на основе глубокого анализа показателей работы предприятия и его подразделений.

Пути повышения экономической эффективности:

– ускорение научно-технического прогресса - это ускорение осуществляется через укрепление материально-технической базы. Это

укрепление обеспечит рост производительности труда и одновременно является путем повышения экономической эффективности деятельности ООО «Сакура Моторс»;

– рациональное использование материальных, энергетических, трудовых ресурсов, которое подразумевает переход ООО «Сакура Моторс» на ресурсосберегающие технологии, уменьшение затрат на производство единицы всех видов продукции, что само собой снижает себестоимость продукции.

– совершенствование организации труда и производства. Необходимо ввести систему материальной и моральной мотивации,

– усовершенствование системы управления предприятием;

– повышение качества работ и услуг.

Эффективное использование оборотных средств является важной задачей для предприятия и должно обеспечиваться ускорением их оборачиваемости на всех стадиях кругооборота.

Основными направлениями улучшения использования оборотных фондов являются:

1) сокращение материальных запасов на складах предприятия за счет уменьшения сверхнормативных запасов сырья, материалов, инструмента; улучшение организации складского хозяйства, сокращение длительности интервалов поставок, уменьшение норм расхода материалов на единицу продукции;

2) сокращение цикла производства продукции в результате внедрения новой техники и технологии, повышения производительности труда, обеспечение ритмичности выпуска продукции и повышения сменности производства;

3) рациональное использование материальных ресурсов и снижение материалоемкости продукции на основе экономически обоснованного выбора материальных ресурсов и повышения коэффициента их использования, комплексное использование сырья (вместе с вторичной) и отходов;

4) повышение оборачиваемости материальных ресурсов.

В конкретных условиях производства и сбыта каждое предприятие самостоятельно выбирает наиболее приемлемые пути ускорения оборачиваемости оборотных средств, что позволяет сэкономить значительные суммы и увеличить объем производства и реализации продукции без привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

Все эти функции возьмет на себя отдел контроллинга.

Выполним оценку экономической эффективности предлагаемых процедур. Для этого следует определить единовременные затраты на создание отдела контроллинга, текущие затраты на его функционирование и ожидаемый экономический эффект.

В таблице 3.5 представлен штатный состав сотрудников отдела контроллинга, требования к нему и средняя заработная плата.

Таблица 3.5 - Персонал отдела контроллинга

Категория персонала	Требования	Количество	Средняя заработная плата одного работающего в год, тыс. руб.	Страховые взносы	Итого
Начальник отдела	Высшее образование, опыт работы от 5 лет	1	360	108	468
Аналитики	Высшее образование, опыт работы от 3 лет	1	300	90	390
Специалисты	Высшее образование, опыт работы от 3 лет	1	300	90	390
Итого			960	288	1248

Для реализации мероприятия необходимо осуществить следующие действия:

Организовать подразделение и нанять дополнительный персонал.

Организовать обучение персонала особенностям контроллинга в сфере выставочной деятельности.

Приобрести необходимое оборудование для оснащения помещения;

Приобрести необходимые технические и программные средства;

Осуществить разъяснительную работу среди сотрудников предприятия;  
 Активизировать деятельность по выявлению резервов снижения затрат и роста доходов.

Далее будут выполнены расчеты единовременных (капитальных) и текущих затрат на указанные мероприятия в таблицах. Определение единовременных затрат.

Таблица 3.6 - Расчет затрат на набор обучение специалистов

Затраты	Сумма, тыс. руб.
Плата агентству за подбор специалистов	30
Стоимость курсов (3 человека)	50
Оплата проезда	3,1
Питание	12,6
Итого	95,7

Расчет затрат на обучение произведен из предположения обучения 3 человек без отрыва от деятельности на курсах повышения квалификации в течение 1 месяца с оплатой стоимости проезда (50руб.) и питания (200 руб.) в день на одного человека).

Таблица 3.7 - Затраты на техническую подготовку деятельности

Затраты	Сумма, тыс. руб.
Оснащение помещения (мебель)	100
Приобретение технических средств	150
Приобретение информационного продукта	50
Внедрение информационного продукта	30
Итого	330

Таблица 3.8 - Затраты на маркетинг

Затраты	Сумма, тыс. руб.
Создание специализированной страницы на сайте компании	25
Исследование рынка	100
Реклама в средствах СМИ	150
Итого	275

Сведем рассчитанные капитальные затраты в таблицу 3.9

Таблица 3.9 - Единовременные затраты

Затраты	Сумма, тыс. руб.
Набор и обучение специалистов	95,7
Техническая подготовка	330
Маркетинг	275
Итого	700,7

Таким образом, капитальные затраты на реализацию проекта по созданию отдела контроллинга составят 700,7 тыс. руб.

Рассчитаем дополнительные текущие затраты на текущую деятельность подразделения, которые складываются из величины заработной платы персонала, амортизации оборудования и прочих затрат.

Затраты рассчитаем методом обратного счета на основании рассчитанных данных по заработной плате, амортизации оборудования и сложившейся структуры затрат на предприятии за 2015 год. Расчет представлен в таблице 3.10.

Затраты на амортизацию вычислительной техники можно рассчитать исходя из полезного срока ее использования. Определим этот период в 5 лет.

Норма амортизации рассчитывается по формуле

$$H_a = \frac{1}{n} * 100\% \quad (3.1)$$

где  $n$  - срок полезного действия амортизируемого имущества (5 лет).

$$H_a = \frac{1}{5} * 100\% = 20\%$$

Тогда амортизация оборудования составит:

$$A = \frac{H_a * \Phi_{осн}}{100\%} \quad (3.2)$$

где  $\Phi_{осн}$  - первоначальная стоимость основных производственных фондов.

$$A = \frac{20 * 330}{100} = 66 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 3.10 - Смета затрат функционирования подразделения

Затраты	Сумма, тыс. руб.
Заработная плата	960
Страховые взносы	288
Амортизация	66
Прочие	220
Итого	1534

Таким образом, дополнительные текущие затраты составят 1,5 тыс.руб.

В таблице 3.11 представлены основные стоимостные характеристики проекта.

Таблица 3.11 - Показатели проекта создания подразделения по управленческому учету

Показатель	Величина
Капитальные затраты, тыс. руб.	700,7
Текущие затраты, тыс. руб.	1534
Итого затрат, тыс. руб.	2 234,7

Таким образом, затраты на создание отдела контроллинга составляют более 2 млн.руб. Однако, согласно средним оценкам реализация данных мероприятий приведет к росту объемов продаж на 8% и снижению затрат на 4% (средние статистические данные по эффективности внедрения отдела контроллинга на аналогичных предприятиях).

Выполним расчет экономического эффекта от реализации мероприятий в таблице 3.12

Таблица 3.12 - Расчет эффективности предложенных мероприятий, тыс.руб.

Показатель	Порядок расчета	Величина
1. Прирост выручки	= 43680 * 8%	3494,4
2. Снижение затрат	= 34350 * 4%	1374
3. Прирост затрат		2 234,7
4. Прирост прибыли до налогообложения	= стр.1 + стр. 2 – стр. 3	2633,7
5. Прирост налога на прибыль	Стр. 4 * 20%	526,74
Прирост чистой прибыли	Стр. 4 – стр. 5	2106,96

Таким образом, предложенный проект является высоко эффективным, так как не только приводит к увеличению прибыльности деятельности предприятия, но и способствует повышению эффективности деятельности, укреплению конкурентных позиций и оптимизации уровня затрат.

Далее рассмотрим как внедренное предложение отразится на бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.

Составим прогнозный отчет о финансовых результатах предприятия.

Данные представим в таблице 3.13

Таблица 3.13 - Прогнозный отчет о финансовых результатах предприятия

Наименование показателя	2015	Прогноз	Отклонение
Выручка	43680	47174,4	3494,4
Себестоимость продаж	34350	32976	-1374
Валовая прибыль (убыток)	9330	14198,4	4868,4
Коммерческие расходы	0	2234,7	2234,7
Управленческие расходы	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	9330	11963,7	2633,7
Прибыль (убыток) до налогообложения	9330	11963,7	2633,7
Текущий налог на прибыль	1084	1610,74	526,74
Чистая прибыль (убыток)	8246	10352,96	2106,96

Таким образом, видим, что прибыль от реализации продукции и чистая прибыль предприятия увеличилась значительно и проект является эффективным для предприятия.

Финансироваться проект будет за счет нераспределенной прибыли от реализации, то оценим и прогнозный бухгалтерский баланс предприятия.

Данные представим в виде таблицы 3.14



Таблица 3.14 - Прогнозный бухгалтерский баланс предприятия

Активы	2015	Прогноз	Отклонение
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	994	994	0
Итого по разделу I	994	994	0
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	15158	12923,3	-2234,7
Налог на добавленную стоимость	0	0	0
Дебиторская задолженность	12875	12875	0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	194	194	0
Прочие оборотные активы	914	914	0
Итого по разделу II	29141	29141	0
Баланс	30135	27900,3	-2234,7
<b>Пассив</b>			
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставной капитал	564	564	0
Резервный капитал	113	113	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	28896	26661,3	-2234,7
Итого по разделу III	29573	29573	0
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Кредиторская задолженность	562	562	0
Итого по разделу V	562	562	0
Баланс	30135	27900,3	-2234,7

Таким образом, затраты на создание отдела контроллинга составляют более 2 млн.руб. Однако, согласно средним оценкам реализация данных мероприятий приведет к росту объемов продаж на 8% и снижению затрат на 4% (средние статистические данные по эффективности внедрения отдела контроллинга на аналогичных предприятиях).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основании проведенного исследования теоретического материала можно сделать вывод, что каждое предприятие в своей деятельности сталкивается с рисками. Особенностью рисков является возможность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе считаются рискованными. Основой управления финансовыми рисками является целенаправленная работа по поиску и оценке рисков на предприятии, с целью избежать их, снизить или удержать. Исходя из разнообразия рисков целесообразно проведение анализа возможности наступления риска финансовой деятельности предприятия по методике, рассмотренной в первой главе работы.

Финансовый риск предприятия — это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности.

Финансовые риски деятельности предприятия можно измерять соотношением заемных средств к собственным средствам: чем больше такое соотношение, тем больше зависимость предприятия от кредиторов, и тем выше финансовый риск.

Управление рисками, как вид деятельности, заключается в прогнозировании наступления рискованного события, заблаговременного принятия необходимых мер по снижению размеров возможных неблагоприятных последствий. Именно понимание потенциальных угроз и принятие мер по их снижению позволяет осуществлять управление рисками.

Управление финансовым риском (риск-менеджмент) – это управление предприятием в целом или по отдельным его подразделениям с учетом фактора риска (это могут быть случайные события, которые влияют на предприятие), что основывается на особенной процедуре их оценки и нахождения. Кроме того, управлением является выбор и использование эффективных методов

нейтрализации последствий этих событий, обмен информацией относительно рисков и контроль результатов использования этих методов.

С целью управления рисками проводится их анализ. Результатом анализа является получение информации о структуре, свойствах объекта и присутствующих рисках. Собранной информации должно быть достаточно для того, чтобы принимать адекватные управленческие решения. Анализ представляет собой определение рисков (иначе говоря, факторов риска, то есть некоторых событий и последствий) и их оценку. Обнаруживая риски (качественный состав) определяют все риски, которые могут быть в исследуемой системе. Главным при этом является не упустить важные обстоятельства и достоверно описать все существенные риски.

С целью изучения возможности наступления финансовых рисков на предприятии был проведен анализ ликвидности баланса предприятия за 2013-2015 гг, в результате чего установлено, что предприятия попадает в зону допустимого финансового риска, поскольку его текущие платежи и финансовые поступления характеризуют ликвидность баланса как нормальную.

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод, что анализируемое предприятие находится на грани критического и возможного риска деятельности. Это можно констатировать на основании показателей финансовой стойкости, которые показывают относительно высокий риск потери финансовой устойчивости.

Соответствующим норме оказался коэффициент быстрой ликвидности (23,254 при норме 1). За рассматриваемый период коэффициент вырос на 49,347

Соответствующим норме оказался коэффициент абсолютной ликвидности (0,345 при норме 0,2). За рассматриваемый период коэффициент вырос на 23,4

Коэффициент текущей ликвидности на конец анализируемого периода находится выше нормативного значения 2, что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения

хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

На конец периода значение показателя утраты платежеспособности выше 1, что говорит о том, что предприятие сможет сохранить свою платежеспособность.

Таким образом, предприятие стало более финансовоустойчивым, и менее зависящим от внешних факторов. Однако предприятие не вышло из зоны финансового риска.

В осуществлении управления денежными потоками и кредитными рисками ООО «Сакура Моторс» проводит регулярную работу по отслеживанию кредитоспособности финансовых и банковских организаций, в которых она размещает свои денежные средства на депозиты. ООО «Сакура Моторс» сотрудничает с российскими дочерними банками международных банков, а также с некоторыми крупнейшими российскими банками.

В компании развита система управления риском ликвидности с целью управления краткосрочными, среднесрочными и долгосрочными активами. Компания контролирует риск ликвидности за счет поддержания достаточных резервов, банковских кредитных линий и резервных заемных средств. Руководством предприятия осуществляется постоянный мониторинг прогнозируемых и фактических денежных потоков и проводится исследование графиков погашения финансовых активов и обязательств, а также осуществляются ежегодные процедуры детализированного бюджетирования.

С целью нейтрализации вероятных отрицательных результатов необходимо обеспечить снижение начального значения принятых финансовых рисков до приемлемого его значения. Политика по снижению предпринимательских рисков на предприятии должна быть направлена в первую очередь на прогнозирование вероятных рисков и нахождение способов их избежания или снижения до уровня, когда убытки не будут превышать прибыль. Кроме того важным является изучение работы контрагентов и дебиторов с целью избежать получения убытков от их неплатежеспособности.

С этой целью необходимо разработать стратегию по работе с дебиторами и проводить регулярный анализ предприятий на предмет платежеспособности, которые являются покупателями с рассрочкой платежей.

В заключение следует отметить, что важным в работе предприятия по снижению рисков является формирование его собственного капитала на основании прибыли таким образом, чтобы предусмотреть возможные будущие риски финансовых потерь и не допустить из-за этого снижение своей финансовой устойчивости.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 21.07.2014)
- 2 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 04.10.2014)
- 3 Федеральный закон «Об аудиторской деятельности» от 30.12.2008 N 307-ФЗ (ред. от 04.03.2014).
- 4 Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.11 №402-ФЗ. (в ред. 28.12.2013 г.)
- 5 Антонян, Л. Роль и место риск-менеджмента в управлении компанией / Л. Антонян // Общество и экономика. – 2010. – №2. – С.100-114.
- 6 Ансофф И. Финансовое управление. - М.: Экономика, 2009.
- 7 Ахтулов, А.Л. Управление рисками: принципы и этапы / Ю.В. Бармотина // Российское предпринимательство. – 2010. – №3. – С.45-48.
- 8 Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. - 2008.
- 9 Батулин, В.Ю. Механизм формирования и реализации политики предприятия по управлению финансовыми рисками / В.Ю. Батулин // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2011. – №2. – С.35-38.
- 10 Батулин, В.Ю. Финансовый риск как система управления экономическими отношениями / В.Ю. Батулин // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2011. – №1. – С.17-21.
- 11 Бурдина, А.А. Влияние рисков на конкурентоспособность предприятия / А.А. Бурдина // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №2. – С.7-15.
- 12 Варечкина, А. Риск-менеджмент в системе управления / Таран С. // Общество и экономика. – 2007. – №1. – С.139-152.

- 13 Виханский О.С. Финансовое управление: Учеб. - М.: Изд-во МГУ, 2009.
- 14 Галиева, Г.М. Экономическая сущность и определение риска / Г.М. Галиева // Вопросы экономических наук. – 2010. – №6. – С.8-9.
- 15 Годин А.М. Управление кредитным риском / А.М.Годин, А.С.Муханов // Финансы. – 2010. – № 3 – С.67-69.
- 16 Горемыкин В.А. Планирование на предприятии: Учебник. – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 2010. – 520 с.
- 17 Грабовой, В.Г. Риски в современном бизнесе / В.Г. Грабовой. – М.: АЛАНС, 2011. – 342 с.
- 18 Грибов В.Д., Грузинов В.П. Экономика предприятия: Уч. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 336 с.
- 19 Демченков В.С., Милета В.И. Системный анализ деятельности предприятий. М.: Финансы и статистика. 2008.
- 20 Дорохина, Е.Ю. Управление рисками в строительном концерне / Е.Ю. Дорохина // Российское предпринимательство. – 2010. – №6. – С.107-114.
- 21 Епифанов М. Управление рисками //Финансовый бизнес, 2007, № 9.
- 22 Журавлева, Н.А. Вперед-вперед к высотам обновленья! Риск-менеджмент компаний инфраструктурного комплекса страны в условиях выхода из кризиса / Н.А. Журавлева // Креативная экономика. – 2009. – №12. – С.97-101.
- 23 Зайченко, В.Ю. Риск-менеджмент – неотъемлемая часть деятельности предприятий-недропользователей в условиях рыночной экономики / В.Ю. Зайченко // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2011. – №6. – С.31-34.
- 24 Захарченко В.И. Планирование на предприятии. Учебное пособие. – М.: Логос, 2010. – 340 с.
- 25 Исаева, Н.А. Управление рисками предприятия с учетом требований современной экономики / Н.А. Исаева // Экономические науки. – 2009. – №5. – С.145-148.

- 26 Кайль, В.Н. Место и роль рисков в современной экономике / В.Н. Кайль // Справочник экономиста. – 2008. – №9. – С.33-41.
- 27 Кайль, В.Н. Управление рисками на основе комплексного подхода / В.Н. Кайль // Справочник экономиста. – 2008. – №6. – С.107-112.
- 28 Королева, Е.А. Управление рисками в системе функционального управления предприятием нефтегазового сервиса / Е.А. Королева // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2009. – №10. – С.19-22.
- 29 Косовских, Е.А. Управление рисками и его организационная структура / Е.А. Косовских // Российское предпринимательство. – 2009. – №6. – С.62-67.
- 30 Кравцова, Н.И. Подходы к применению приемов и методов финансового менеджмента в целях минимизации экономических рисков коммерческих организаций / Н.И. Кравцова // Экономические науки. – 2009. – №5. – С.241-246.
- 31 Кузнецов В. Измерение финансовых рисков // Банковские технологии, 2007, № 77.
- 32 Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. -- М.: ИНФРА-М, 2009.
- 33 Лукасевич, И. Принципы управления финансовым риском / И. Лукасевич // Промышленный маркетинг. – 2009. – №5. – С.38-41.
- 34 Лялин В.А., Воробьев П.В. Финансовый менеджмент (управление финансами фирмы). - С.-Петербург: Юность, Петрополь. - 2007.
- 35 Малашихина, Н.Н. Риск-менеджмент / О.С. Белокрылова. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – 320 с.
- 36 Осипенко, Т.В. Система управления рисками и План ОНиВД / Т.В. Осипенко // Деньги и кредит. – 2009. – №9. – С.20-23.
- 37 Пелих, А.С. Основы предпринимательства / А.С. Пелих. – Ростов н/Д: Феникс, 2011. – 512 с.



- 38 Поляков, А.В. Система управления рисками (виды, классификация, уровень рисков) / А.В. Поляков // Экономика и управление. – 2008. – №6. – С.118-121.
- 39 Проданова, Н.А. Финансовый менеджмент / Н.А. Проданова. – Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 336 с.
- 40 Сафронов, Н.А. Экономика организации (предприятия) / Н.А. Сафронов.– М.: Экономистъ, 2011. – 618 с.
- 41 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент Теория и практика М: Перспектива, 2012
- 42 Финансовый менеджмент: / Под ред. проф. Е.И. Шохина. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2009.
- 43 Чернова Г.В. Кудрявцев А.А. Управление рисками учебное пособие М Просвет, 2008
- 44 Тихомиров Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник для вузов. – М.: Академия, 2010. – 384 с.
- 45 Трохина С.Д. Управление финансовым состоянием предприятия // Финансовый менеджмент, 2007, № 1
- 46 Управление современной компанией. Под ред. проф. Б. Мильнера и проф. Ф. Лииса. - М.: ИНФРА-М, 2008.
- 47 Федотов Д. К. Комплексный подход к управлению рисками // Финансовый бизнес. - 2007. - №5
- 48 Чернова Г.В. Кудрявцев А.А. Управление рисками учебное пособие М Просвет, 2010
- 49 Экономика предприятия: учеб.пособие. / Л.Н. Нехорошева, Н.Б. Антонова, Л.В. Гринцевич [и др.]; под ред. Л.Н. Нехорошевой. – Минск: БГЭУ, 2010– 719 с.
- 50 Экономика предприятия: учебник. / Под ред. проф. Сафронова. – М.: “Юристъ”, 2011. – 426 с.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Бухгалтерский баланс

Активы	Код	2013	2014	2015
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	580	455	994
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	0	0	0
Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
Итого по разделу I	1100	580	455	994
II. Оборотные активы				
Запасы	1210	13175	16928	15158
Налог на добавленную стоимость	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	1938	15169	12875
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	14150	508	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	559	677	194
Прочие оборотные активы	1260	33	28	914
Итого по разделу II	1200	29855	33310	29141
Баланс	1600	30435	33765	30135
Пассив				
III. Капитал и резервы				
Уставной капитал	1310	564	564	564
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
Резервный капитал	1360	113	113	113
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	30397	32800	28896
Итого по разделу III	1300	31074	33477	29573
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
Итого по разделу IV	1400	0	0	0
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	-638	288	562
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	0	0
Прочие обязательства	1550	0	0	0
Итого по разделу V	1500	-638	288	562
Баланс	1700	30436	33765	30135

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Отчет о прибылях и убытках

Наименование показателя	Код	2013	2014	2015
Выручка	2110	41560	37544	43680
Себестоимость продаж	2120	36250	29467	34350
Валовая прибыль (убыток)	2100	5310	8077	9330
Коммерческие расходы	2210	0	0	0
Управленческие расходы	2220	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	5310	8077	9330
Доходы от участия в других организациях	2310	300	0	0
Проценты к получению	2320	0	0	0
Проценты к уплате	2330	0	0	0
Прочие доходы	2340	0	0	0
Прочие расходы	2350	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5610	8077	9330
Текущий налог на прибыль	2410	303	1115	1084
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0	0
Прочее	2460	0	0	0
Чистая прибыль (убыток)	2400	5307	6962	8246