Образовательная автономная некоммерческая организация высшего образования

«МОСКОВСКИЙ ОТКРЫТЫЙ ИНСТИТУТ»

Направление подготовки: Менеджмент

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

«Совершенствование системы управления рисками на предприятии в АО «Завод «Энергокабель»

Студент Бондарович Андрей Николаевич _____
(Фамилия, имя, отчество) *(подпись)*

Руководитель Умурзоков Рахматджон Маллабоевич _____
(Фамилия, имя, отчество) *(подпись)*

Москва

2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....3
Глава 1. Теоретические аспекты управления рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике.....6
1.1. Сущность и характеристика рисков в деятельности предприятия.....6
1.2. Подходы к управлению рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике.....16
1.3. Методы управления рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике.....24
Глава 2. Анализ проблем управления рисками в АО «Завод «Энергокабель».....29
2.1. Характеристика деятельности предприятия.....29
2.2. Анализ уровня рисков АО «Завод «Энергокабель».....31
2.3. Анализ системы управления рисками на предприятии АО «Завод «Энергокабель».....46
Глава 3. Разработка рекомендаций по повышению эффективности системы управления рисками в АО «Завод «Энергокабель».....51
3.1. Определение направлений развития системы управления рисками АО «Завод «Энергокабель».....51
3.2. Предложения по снижению рисков АО «Завод «Энергокабель».....55
3.3. Экономическая эффективность разработанных мероприятий.....67
Заключение.....75
Список использованных источников.....77
Приложение А.....77

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы данной работы определяют процессы, которые сейчас имеют место в экономике. В подобной ситуации стремление предприятия к стабильному и успешному развитию имеет дело с кризисными процессами в экономике.

В западноевропейских странах, в относительно устойчивых экономических условиях, предприятия обращают особое внимание на вопросы управления рисками. Тем не менее, в экономике Российской Федерации, где факторы экономической неустойчивости и без этого ведут к усложнению эффективного управления предприятиями, недостаточное внимание обращается на проблемы анализа и управления комплексом рисков, возникающих в ходе экономической деятельности.

Такой подход, до недавних пор, обладал доминирующим значением как в субъектах хозяйствования реального сектора экономики, так и в кредитно-финансовых учреждениях. И лишь после финансового кризиса, четко обозначившего всю остроту данной проблемы в РФ, на вопрос управления рисками стали обращать довольно пристальное внимание.

Для того, чтобы обеспечить устойчивое развитие и выполнение наиболее важных целей энергетики, требуется умение грамотного управления рисками. Любая организация должна самостоятельно оценивать величину оптимального в данной конкретной ситуации риска и согласно этому осуществлять мероприятия, при помощи которых получится избежать увеличения данного показателя в ходе хозяйственной деятельности. Разумеется, обеспечить эффективную и бесперебойную работу системы энергоснабжения нельзя без создания адекватной имеющейся ситуации системы управления рисками в электрохозяйстве предприятия. Но определение и оценка совокупности рисков, которая характерная для каждого конкретного промышленного предприятия, а также эффективных инструментов управления данными рисками, является сложным, для этого нужно приложить серьезные усилия.

Цель работы – провести анализ системы управления рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике на примере АО «Завод «Энергокабель».

В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи:

- рассмотреть сущность и характеристика рисков в деятельности предприятия;
- проанализировать подходы к управлению рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике;
- выявить методы управления рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике;
- дать общую характеристику предприятия;
- провести анализ уровня рисков АО «Завод «Энергокабель»;
- провести анализ системы управления рисками на предприятии АО «Завод «Энергокабель»;
- определить основные направления развития системы управления рисками АО «Завод «Энергокабель»;
- разработать мероприятия по снижению рисков АО «Завод «Энергокабель»;
- провести оценку экономической эффективности разработанных мероприятий.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является АО «Завод «Энергокабель».

Предметом исследования является процесс управления рисками на предприятии АО «Завод «Энергокабель».

Информационной базой послужили действующие акты и нормативные документы, финансовая отчетность, научные публикации как отечественных, так и зарубежных специалистов относительно темы исследования.

Использованы методы моделирования на основе разработок таких отечественных экономистов как Чернова Г.В., Кудрявцева А.А., Гинзбург А.И. и др.

Практической значимостью выпускной квалификационной работы будет применение предложенных мероприятий по управлению финансовыми рисками на предприятии.

Методологическую основу исследования составили взгляды и концепции российских и иностранных экономистов, научные статьи, материалы научных семинаров и конференций, в которых были изучены проблемы риска.

Структура выпускной квалификационной работы состоит из введения, трех глав, заключения.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ И ЭЛЕКТРОТЕХНИКЕ

1.1. Сущность и характеристика рисков в деятельности предприятия

Цель предпринимательства – получать максимальные доходы при минимальных расходах финансового капитала при конкурентной борьбе. Осуществление этой цели требует соизмерения размеров капитала, вложенного в производственно-торговую деятельность финансовым результатом данной деятельности.

Риск, будучи определенной важной частью различных сфер общественной жизни, всегда присущ каждой сфере и направлению деятельности субъектов хозяйствования в текущих реалиях. Поэтому, умение руководства субъекта хозяйствования осуществлять научное прогнозирование рисков, проводить всю необходимую профилактику, контролировать риски и заниматься риск-менеджментом – важное условие нормальной дееспособности для любых субъектов хозяйствования на данный момент. Риски всегда сопровождают управление, на них напрямую влияет то, насколько эффективно, оперативно, обоснованно принимаются решения в сфере управления.

В западных странах, даже экономические условия являются относительно устойчивыми, субъекты хозяйствования всегда заостряют свое внимание на вопросах риск-менеджмента, тогда как в нашей стране, где экономическая нестабильность осложняет эффективность управления, на данные вопросы обращают недостаточное внимание. Вообще, риск-менеджмент стал приниматься во внимание всеми предприятиями только в результате кризиса 2008 года, который поставил этот вопрос в Российской Федерации очень остро.

Однако, в процессе осуществления любого вида хозяйственной деятельности объективно есть опасность, определенные риски потерь, объемы которых связаны с особенностями определенного бизнеса. Поэтому, риск

является вероятностью возникновения потерь, убытков, отсутствие прибыли, непоступления планируемого дохода[1].

Риск является событием, которое может произойти либо не произойти. После наступления данного события могут быть три экономических результата, в особенности, отрицательный, нулевой, в виде убытка или ущерба; положительный, в виде прибыли, выгоды.

После дискуссий в экономике сформировались, в основном, 2 теории риска: неоклассическая и классическая.

Классическая теория, виднейшие представители которой – Сениор и Миль, в процессе изучения предпринимательской прибыли отличают в структуре доходов предпринимателей такие составляющие:

а) проценты как доли на вложенный капитал,

б) платы за риски в виде возмещения возможных рисков, связанных с предпринимательством.

В соответствии с данной теорией, риски отождествляются с ожиданием потерь, которые могут случиться в результате реализации определенного решения. С позиции экономики, риск в данной теории – ничто иное, как вероятный материальный ущерб, который может нанести выполнение определенного решения.

Данное толкование рисков - одностороннее. Оно привело к разработке иной теории, которую назвали неоклассической. Данная теория появилась в 1920–1930-ые гг. во Франции и в Англии. Ее представители – ученые Найт, Маршалл (Англия), а также Пигу (Франция).

Данная теория основывается на нижеследующих положениях: организация (либо фирма), которое работает при неопределенности и прибыль которого - случайная переменная величина, должно руководствоваться в собственной деятельности 2 критериями: размерами ожидаемой прибыли и размером ее возможных колебаний.

---

[1] Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И.А. Бланк. - Киев : Эльга : Ника-Центр , 2017. – 357 с.

В соответствии с данной теорией, поведение предпринимателя обусловливает концепция т.н. предельной полезности. Это значит, что если необходим выбор одного из двух вариантов вложения капитала, обеспечивающего одинаковую предпринимательскую прибыль, то нужно выбрать тот вариант, где колебания прибыли будут меньшими.

Из данной теории риска можно понять, что верная прибыль всегда обладает большей полезностью в сравнении с прибылью тех же ожидаемых размеров, но связанной с возможными колебаниями.

На данный момент в собственном изначальном виде никакую из этих теорий не используют. Наиболее признаваемая - неоклассическая теория рисков, но с конкретными дополнениями, который внес в нее Кейнс:

1) систематизировал впервые все существовавшие теории рисков, а также описал детальную классификацию данных рисков;

2) дополнил неоклассическую теорию таким моментом, как фактор «удовольствия», заключающимся в том, что предприниматель, ожидая большую прибыль, вероятнее всего пойдет на большие риски.

Нужно сказать, что возможно управление риском, а именно, использование различных мер, которые в определенной мере дают возможность прогнозирования наступления риска и принятия мер к понижению его степени[2].

Обычно экономика рынка в себе несет риск хозяйственной деятельности организации. Так, наличие неустойчивой экономической среды России, внутри которой организации ведут свою деятельность, подразумевает необходимость проводить систематический анализ финансового положения организаций. При этом основной объект анализа - это предпринимательские риски организации, а также вероятные пути понижения их влияния.

Последствия предпринимательских рисков отрицательно влияют на финансовые результаты организации, в особенности, они могут повлечь не только существенные финансовые потери, а также банкротство субъекта

[2] Волков, А.А. Управление рисками в коммерческом банке: Практическое руководство / А.А. Волков. - М.: Омега-Л, 2013. - 156 с.

хозяйствования. В связи с чем одна из задач, которые нужно решать финансовому менеджеру, состоит в определении рисков, непосредственно влияющих на финансовую деятельность конкретной организации. Важно для финансового менеджера управлять такими рисками либо совершать такие действия, которые позволяют до минимума свести влияние данных рисков на деятельность конкретной организации.

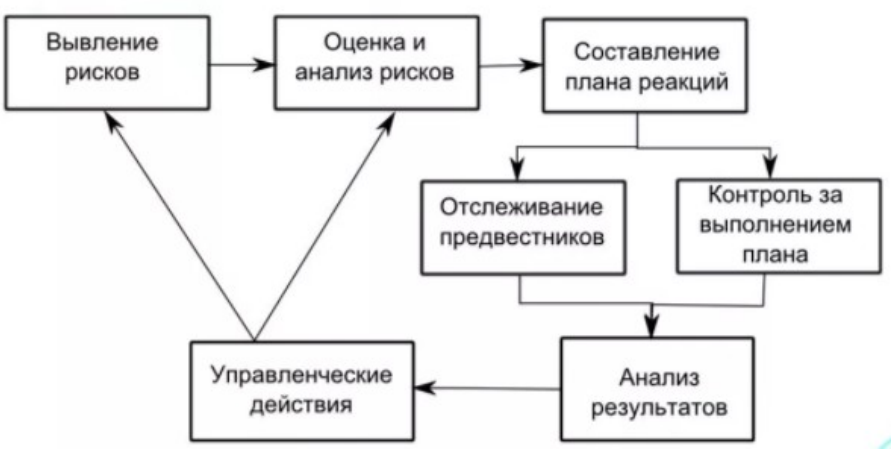


Рисунок 1. Процесс управления риском

В предпринимательстве система управления рисками, как и всякая система, включает в себя объект и субъект управления. В этом случае, управляемый объект – учреждение (предприятие), его экономические отношения с другими хозяйствующими агентами, служащие и рабочие предприятия, а также технологические и производственные процессы, потоки информации при ведении предпринимательской деятельности, которые действуют на предприятии. Управляемая переменная является расчетной величиной, в частности, уровень риска. Управляющая часть либо субъект управления в данной подсистеме – это специальная группа людей, к примеру, подразделение либо работник организации, пользующийся услугами профессионального консультанта. Вместе с тем, эта группа на основании полученных данных, с применением различных методов теории риска, проводит разработку мероприятий, оказывающих управляющее воздействие в целях понижения уровня риска либо удержания его в допустимых рамках.

В предпринимательстве система управления предпринимательскими рисками соответствовать должна условиям, характерным для любой системы, в особенности, экономической системе[3]. Первый и основной принцип системного подхода – это принцип интеграции. Способность системы управления рисками интегрировать новые элементы значит, возможность гибко реагировать и приспосабливаться всей системе управления рисками в предпринимательстве к возникновению новых видов, а также факторов риска.

От принципа интеграции проходит цепочка из производных принципов, ключевые из них - это целостность объектов, а также комплексность анализа[4].

Риски малого предприятия подразделяются на ряд следующих видов.

Политические риски. Государственная деятельность постоянно меняется, к примеру, меняется власть, происходит гражданские восстания. военные действия и пр. Это все влияет на жизнедеятельность общества, и в особенности на деятельность предпринимателей. Подобное воздействие может приводить не только к огромным убыткам, но и к разрушению предприятия. Является одним из немногих рисков, последствия которого могут быть минуемыми. Здесь можно только постараться свести к минимуму потери от воздействий риска.

Социальные риски. Дефицитный период закончился давно, а сейчас услуги и товары предлагаются в больших количествах. Это влияет на большую частоту изменений предпочтений у потребителей. В связи с этим предпринимателя нужно понимать их поведение, поскольку любое вложение денежных средств должно обеспечивать доход. Для избегания социальных рисков и эффективного вложения своих ресурсов важен учет различных изменений во внутренней и внешней среде. Не следует забывать о том, что именно предложение порождает спрос.

Экономические риски малой предпринимательской деятельности. Данного рода риски имеют связь с изменением экономической ситуации в

---

[3] Волков, А.А. Управление рисками в коммерческом банке: Практическое руководство / А.А. Волков. - М.: Омега-Л, 2013. - 156 с.

[4] Глущенко, В.В. Управление рисками. Страхование / В.В. Глущенко. - М., 2017. – 325 с.

государстве, а также ВЭД. Пример подобных рисков – нестабильная внутренняя экономика государства, торговые ограничения, изменение тех или иных таможенных пошлин и пр.[5]

Экологические риски. Они появляются ввиду неопределенных природных и климатических условий, возможных стихийных бедствий и пр.

Климатические риски. В числе таких рисков нужно выделить сезонность, резкие изменения погоды. Погоду нельзя предсказать на 100%, в связи с чем очень рано наступившая зима либо же жаркое лето могут привести к резкому изменению спроса потребителей, и, соответственно, продаж продукции предприятия. Никто не станет приобретать осеннюю обувь в случае наступления ранней зимы. Подобных рисков крайне сложно избежать, поэтому требуется заблаговременная разработка стратегии деятельности субъекта хозяйствования.

Производственные риски субъекта хозяйствования. При неправильном распределении его ресурсов можно наблюдать влияние этого на деятельность субъекта хозяйствования. Это может повлечь вынужденное сокращение объемов производства, цен на товары, объемов продаж, а также повышение всех затрат на материалы, использованные из-за их неправильного использования. Воздействие данных рисков находится в зависимости от деятельности, знаний, а также опыта предпринимателя.

Коммерческие риски. Они подразумевают разрешение проблем, имеющих связь с выделением дополнительных денег. К примеру, увеличение производителем закупочных цен на те или иные виды сырья, утрата качества продукции в процессе ее транспортировки и пр.

Отраслевые риски. Отраслевые изменения, а также наличие конкурентов, безусловно, окажут влияние на работу предприятия. И тогда гораздо сложнее будет завоевать то или иное место в рамках рынка. В этих целях требуется оригинальная бизнес-идея. Занятие лидирующих позиций – сложная задача, необходимы большие затраты и усилия.

[5] Дубров, А.М. Моделирование рисковых ситуаций в экономике и бизнесе / А.М. Дубров. - М., 2016. – 325 с.

Информационные риски. Заключаются в неточностях, в неполноте предоставляемых сведений и пр.

Итак, проблемы, которые возникают при формировании и развитии системы управления рисками в предпринимательстве – слабоструктурированные, многокритериальные, и, как правило, обладают характером неопределенности.

Причиной финансовых рисков хозяйствующих субъектов может стать неверная стратегия, агрессивная финансовая политика, непрофессиональные сотрудники, быстро меняющаяся рыночная экономика, которая требует постоянного развития и перемен.

А. С. Шапкин пишет: «Финансовые риски являются спекулятивными, для которых может иметь место или положительный, или отрицательный результат»[6]. Автор уверен в том, что в результате проведения операций, которые априори являются рискованными, возрастает риск наступления ущерба. Среди учёных не выработано единого понятия «финансовых рисков». Проанализировав определения финансового риска, нужно отметить, что помимо неопределённости риск можно охарактеризовать такими важными факторами как: наличие альтернатив, случайность события, возможность определить ожидаемые результаты, вероятность получения дополнительной прибыли.

В управлении финансовыми рисками важную роль играет классификация.

Из опасности невозвращения кредитополучателем процентов и основного долга, положенных кредитору, вытекает экономическая сущность кредитных рисков.

Если рассматривать процентный риск, то важно отметить, что вероятность убытков коммерческих банков, инвестиционных фондов,

[6] Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. 8-е изд. / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - М.: Дашков и К°, 2017. — 544 с.

кредитных организаций, которые возникают из высоких ставок процента, назначенных ими по заёмному ресурсу, над ставками по выданным кредитам.

При осуществлении любых валютных операций, возникают валютные риски, а это является опасностью валютных убытков, которые возникают из-за колебания одной иностранной валюты в отношении к другой.

Многие риски организации и её подразделений, которые функционируют в производстве, распределении и передаче электроэнергии, можно распределить таким образом[7]:

- рыночные риски – они касаются возможных изменений цен энергоносителей (при проведении оценки необходимо рассматривать как величину, частоту, вероятную разнонаправленность изменений, зависимость стоимости электроэнергии от стоимости того или иного вида топлива и пр.);

- кредитные (экономические) риски – они касаются возможности того, что поставщик электроэнергии может не исполнить собственные обязательства перед организацией из-за неплатежеспособности в случае, когда необходимо погасить имеющиеся кредитные обязательства;

- технические риски – возникают в случае отклонений в работе электрооборудования от норматива из-за некорректной эксплуатации, различных внутренних дефектов;

- операционные риски – появляются вследствие допущения ошибки при управлении системой электроснабжения, низкой квалификации сотрудников, появлении негативных внешних факторов;

- управленческие риски – возникают из-за неправильных управленческих решений в электроснабжении (включая причины, связанные с несоответствием имеющихся ресурсов и поставленных задач);

- правовые риски - касаются существенного изменения в законодательстве либо инструкции регуляторов в электроснабжении;

[7] Беляков, А.В. Процентный риск: анализ, оценка, управление / А.В. Беляков // Финансы и кредит. - 2016. - № 2. - С. 100-103.

- внутренние риски системы управления рисками – возникают из-за недостатков в имеющейся системе по выявлению и оцениванию рисков системы электроснабжения, сокращающих ее результативность;

- стратегические риски – появляются вследствие принятия некорректной стратегии, неэффективного долгосрочного вложения и пр.

В свою очередь, вышеуказанные риски классифицируются на те, которые поддаются оценке и на те, которые не имеют количественного измерения (как минимум, прямого; существуют определенные подходы к оценке таких рисков). В нижеприведенных таблицах указана классификация рисков, выделены ключевые параметры, которые присущи той либо другой группе.

Таблица 1

Измеримые риски

Виды рисков	**Характерные параметры**
Рыночные	Стоимость энергоносителей, динамика изменения стоимости, корреляции цены разных энергетических ресурсов и пр.
Кредитные	Коэффициент платежеспособности поставщиков, кредитная нагрузка, цена чистых активов и пр.
Технические	Количество технических сбоев, потери из-за простоев, расходы по причине ремонта
Внутренние риски системы управления рисками	Отклонение предсказанных ущербов от наступления рисковых случаев от реальных

При рассмотрении рисков, присущих энергосистемам и электрохозяйствам промышленных предприятий основное внимание должно быть уделено надежности электроснабжения, под которой понимается «бесперебойность обеспечения платежеспособного потребителя энергией заданного качества в заданном объеме и на определенном интервале времени».[8]

[8] Козлов, А.П. Формы управления рисками в деятельности предприятия / А.П. Козлов. - М.: Диалог-МГУ, 2013. – 178 с.

Таблица 2

Неизмеримые риски

Виды рисков	Характерные параметры
Операционные	Уровень качества планирования оперативных процессов, организации, их координации, а также контроля за ними в системе электроснабжения
Управленческие	Уровень качества принятых решений в сфере управления, показатели эффективности их реализации
Правовые	Изменения нормативно-правовых актов в сфере технических требований к системе электроснабжения, тарифной политики и пр.
Стратегические	Адекватная принятая стратегия, связанная с развитием текущем ситуации, верный выбор направлений, связанных с развитием и приложением ресурсов, которые имеются

Из сути понятия «надежность» представляется возможным сделать вывод о наличии таких свойств, которые её определяют[9]:

- количество отказов оборудования является минимальным;
- после отказа электроснабжения возможно восстановить;
- достаточное для нормального функционирования обеспечение нужными ресурсами (как энергетическими, так и трудовыми).

В случае, если система энергоснабжения находится не в соответствии с вышеуказанными требованиями, это приводит к тому, что надежность уменьшается, то есть те или иные составляющие энергосистемы отключаются на тот или иной период времени. Такие перерывы в снабжении электроэнергией на внезапные (как правило, при аварийной ситуации) и плановые (в такой ситуации потребителей уведомляют заранее о том, что электроснабжение будет отключено). Причины нарушения надежности[10]:

- дефицит мощностей, используемых для того, чтобы вырабатывать электроэнергию;
- низкие показатели пропускной способности электросетей;

[9] Акимов, В.А. Риски в природе, техносфере, обществе и экономике Министерство Российской Федерации по делам гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и ликвидации последствий стихийных бедствий / В.А. Акимов. - М. : Деловой экспресс, 2017.

[10] Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками / Р. Гибсон. - М.: Альпина Паблишер, 2018. - 274 с.

- проблемы, связанные с обеспечением генерации всем нужным топливом;

- поломка силового оборудования (к примеру, ввиду износа, повреждения).

Более пристальное внимание обращается на то, чтобы изучить причины и возможность прогнозирования внезапного массового отключения в системе электроснабжения, в особенности, когда время до момента полноценного устранения возникшей проблемы превышает 2 часа. Данные чрезвычайные ситуации наносят большой ущерб экономике, для гражданского и промышленного секторов, особенно если исходить из того, что на данный момент уровень внедрения электроэнергии в бытовую либо хозяйственную деятельность является довольно высоким.

1.2. Подходы к управлению рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике

Важно учесть, что высокий предпринимательский риск проекта влечет необходимость искать пути к искусственному его снижению.

Понижение степени риска состоит в уменьшении вероятности и объемов разных потерь.

Методы управления риском предприятия представлены в таблице 3.

Таблица 3

Методы управления риском предприятий

Метод управления риском	**Меры, соответствующие методу управления риском**
Избежание риска	Отказ: - проведения финансовых операций, уровень рисков по которым очень высок - применения в высоком объёме заёмного капитала - чрезмерного использования оборотных активов в низколиквидных формах - применять временно свободные денежные активы в финансовых краткосрочных вложениях
Лимитирование концентрации риска	Предельные размеры (удельный вес) заемных ресурсов, которые применяются в хозяйственной деятельности Минимальные размеры (удельный вес) активов в высоколиквидном виде Максимальные размеры товарного (коммерческого) либо же потребительского кредита, который предоставляются 1 покупателю Максимальные размеры депозитного вклада, размещаемого в одном банке

Метод управления риском	Меры, соответствующие методу управления риском
	Максимальные размеры вложения средств в ценные бумаги 1 эмитента Максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность
Хеджирование	Хеджирование с применением: - контрактов фьючерсных - опционов - операции «своп»
Диверсификация	Диверсификация: - видов финансовой деятельности; - портфеля валютного («корзины валютной») предприятия; - портфеля депозитного; - портфеля кредитного; - портфеля ценных бумаг; - программы реального инвестирования
Распределение рисков	Распределение риска между: - участниками инвестпроекта; - организацией и поставщиками материалов и сырья; -участниками лизинговой операции; - участниками факторинговой (форфейтинговой) операции
Самострахование (внутреннее страхование)	Формирование: -страхового (резервного) фонда организации; -резервных целевых фондов; - резервных сумм финансов в системе бюджетов, которые доводятся разным центрам ответственности; - системы страховых запасов финансов и материалов по отдельным компонентам оборотных активов организации. Нераспределенные остатки прибыли, полученной в отчетном периоде

Лимитирование заключается в определении лимита, то есть предельных сумм кредита, реализации, прочих расходов и т.д. Является важным приемом для снижения степени риска, поэтому его применяют банки при выдаче ссуд, при заключении договоров на овердрафт, а также при выдаче кредита и т.д. Субъекты хозяйствования применяют его при предоставлении займов, реализации товаров в кредит, выявлении сумм капиталовложений и т.д.

Диверсификация является процессом распределения капитала между разными объектами вложения, непосредственно между собой несвязанными. Диверсификация является рассеиванием инвестиционных рисков, вместе с тем, она не способна к сведению до нуля инвестиционных рисков. Подчеркнем, что связано это с тем, что на инвестиционную и предпринимательскую деятельность экономического субъекта оказывают влияние внешние факторы, не связанные с выбором конкретных объектов вложения денег, и, как итог, диверсификация не влияет на них.

Подчеркнем, что внешние факторы касаются всего финансового рынка, так как они влияют на финансовую деятельность всех финансовых компаний, инвестиционных институтов, банковских учреждений, а не на отдельные субъекты экономики.

Внешние факторы – это процессы, протекающие в экономике государства в целом, дефляция и инфляция, гражданские волнения, изменения учетной ставки ЦБ РФ, изменение ставок процентов по кредитам в коммерческих банковских учреждения, депозитам и т.д. Риски, обусловленные этими процессами, нельзя сокращать диверсификацией.

Разные типы и виды рисков имеют тесную связь между собой и являются целостной системой, при этом находясь во взаимозависимости друг от друга.

Так как риски по экономической деятельности объективно неминуемы, то первым условием управления ими является умение предусмотреть их и сократить до минимального уровня. Для этого требуется - знание общих и конкретных причин определенного вида риска, определение обстоятельств, когда он возникает, оценка вероятности его появления, сопоставление выгоды и риска. Определение обстоятельств и причин возникновения рисков в деятельности организации предполагает отделение объективных независимых факторов (наличие конкурентов, качество действующего законодательства, инфляция и др.), от субъективных (уровень организации труда и производства, качество систем и форм зарплаты и т.п.). Только после этого возможно определение оптимальных направлений деятельности, соответственно, рационально контролировать риски[11].

Управление риском либо по-другому риск-менеджмент - является системным процессом принятия и исполнения управленческих решений, нацеленных на преодоление отрицательных событий вызванных случайно, минимизирующих негативное воздействие на организацию факторов

[11] Козлов, А.П. Формы управления рисками в деятельности предприятия / А.П. Козлов. - М.: Диалог-МГУ, 2013. – 178 с.

неопределенности альтернативного выбора, уменьшение возможных потерь, вызванных риском[12].

Страхование – это возможность компенсировать полученный ущерб за счёт средств страхового фонда. Страхование финансовых рисков является сравнительно новой сферой в нашей стране. Воспользоваться им вправе физические и юридические лица.

Объектом страхования выступают финансы или объекты в денежном выражении. Защищается возможная их утеря, недополученная прибыль и другие риски. При этом инициатором подобного вида страховки чаще всего выступают организации, так как объёмы капитала у юридических лиц довольно внушительные.

Страхование финансовых рисков может применяться в отношении следующих объектов:

- остановка производственного процесса;
- снижение объёмов производства;
- банкротство;
- судебные издержки;
- имущество в денежном эквиваленте;
- имеющиеся кредиты и займы;
- гражданская ответственность;
- новые разработки;
- инвестиций в различные проекты.

Таким образом, любое направление деятельности компании, которое может принести убытки, страхуется посредством оформления полиса.

Последний чаще всего предусматривает следующие причины для возмещения[13]:

[12] Лагоши, Б.А. Моделирование рисковых ситуаций в экономике и бизнесе. Учебное пособие / Б.А. Лагоши.- М.: Финансы и статистика, 2016. – 315 с.

[13] Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 1: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2018. - 211 с.

- природные условия (к примеру, после землетрясения был разрушен новый автопарк);
- технические поломки (оборудование перестало работать, в результате чего компания потеряла часть прибыли);
- общественные движения (в процессе агрессивного митинга разбиты все окна в здании фирмы);
- коммерческие проблемы (у руководства не хватает средств на выплату заработной платы сотрудникам, так как деловой партнёр задержал срок оплаты отгруженного товара).

Для предприятий представляют опасность следующие специфические риски, непосредственно связанные с деятельностью страхователя:

- неплатёжеспособность контрагента;
- потеря потенциального дохода из-за срыва сроков реализации товаров;
- колебания курсов купли-продажи ценных бумаг;
- инвестирование в стартап;
- износ арендуемого оборудования при лизинге.

Любой из перечисленных рисков можно застраховать. Это поможет при наступлении страхового случая получить возмещение и наверстать упущенное.

Довольно часто страхуют финансовые риски крупные финансовые институты (банки, брокеры, биржи). Их деятельность напрямую связана с денежными потоками и большим количеством заинтересованных в выгоде клиентов.

В каждой страховой компании обязательно существует свод правил по предоставляемым видам страхования. Обычно они разрабатываются самой компанией, но бывают и плодом деятельности нескольких страховщиков.

По каждому виду финансового риска существуют свои правила. Если представитель страхователя ставит подпись на полисе, то он автоматически принимает все условия, прописанные в правилах[14].

В большинстве случаев перечень таких правил передаётся клиенту отдельно от полиса, так как он довольно обширный и не уместится на бланк полиса.

Виды страхования финансовых рисков разделяется по объектам на:

- страхование кредитных рисков. Часто применяется при сделках с передачей залога. Если компания не имеет возможности погасить обязательства перед другой стороной, то за неё это сделает страховая компания. Данный вид страхования выгоден и другой стороне сделки (кредитору), который гарантированно получит свои средства;

- страхование валютных рисков. Если импортёр/экспортёр понесёт убытки в результате изменения курса валюты, то страховая компания покроет издержки за свой счёт;

- страхование риска инвестиций. Вложение денег в новый перспективный проект не всегда может привести к успеху. Если стартап не оправдает надежд инвестора и принесёт убытки, их покроет страховая компания;

- страхование коммерческих рисков. Это защита денежных средств, которые переданы другой стороне сделки. Заёмщик обязан поставить оборудование в срок, в оговоренных объёмах и соответствующего качества. Если он этого не сделает или придёт техника устаревшего образца, компания, застраховавшая финансовые гарантии, может возместить ущерб;

- страхование рисков вкладов. Как известно, средства на счетах юридических лиц не попадают под государственную систему страхования рисков, а чтобы вернуть крупные суммы при банкротстве банка, их нужно застраховать;

---

[14] Барикаев, Е.Н. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект: Монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2017. - 159 с.

- страхование имущества на балансе компании. Любое имущество – это деньги, которые когда-то были вложены для покупки инвентаря. Потеря такой собственности может привести к упущенной выгоде или остановить процесс производства, что крайне нежелательно для любой компании. В случае кражи или порчи имущества, страховая компания выплатит компенсационную сумму, которую можно потратить на восстановление объекта или покупку нового.

Формы страхования финансовых рисков включают:

- добровольное страхование. Страхователь сам решает какие риски ему выбрать, на какую сумму и период их застраховать;
- обязательное. Нормы страхования оговорены в законодательстве РФ и обязательны к исполнению. В этом случае подлежат страхованию активы на балансе компании.

Внутреннее и внешнее страхование финансовых рисков.

Страхование финансовых рисков можно также разделить на внутреннее и внешнее в зависимости от объектов страхования. К внутренним рискам предприятия относятся любые потенциальные неприятности, которые произойдут внутри фирмы.

К таковым можно отнести:

- увольнение персонала. Если наёмные работники имели высокую квалификацию, да к тому же работали в организации много лет, их увольнение может сказаться на деятельности фирмы вплоть до получения убытков;
- поломку оборудования, на основе которого держится всё производство. Это явные издержки компании, которые подлежат страхованию;
- провальное внедрение новой разработки. Если на какое-либо изобретение компания возлагала большие надежды, то отсутствие желаемого результата приведёт к потере прибыли;
- кража имущества третьими лицами. К примеру, мошенники похитили всю оргтехнику. Данное событие может послужить причиной простоя на производстве.

На деятельность компании влияют также и внешние факторы, пагубное действие которых можно уменьшить путём страхования.

К внешним рискам относят:

- непогашенный долг другой стороной сделки. Если компания выдала средства под заем, то это уже рискованное действие, так как средства приходится изымать из оборота, к тому же они могут и не вернуться;

- нанесение вреда третьим лицам. Если функционирование компании связано, к примеру, с производством товаров, то существует риск, что данные товары могут нанести ущерб потребителям. Если это произойдёт, то пострадает репутация компании, будут понесены судебные издержки, а возможно придётся выплатить компенсацию потерпевшей стороне;

- вложение средств в новый проект не окупится. Приобретение стартапов и их продвижение не всегда заканчивается успехом. Данные проекты требуют больших инвестиций, которые впоследствии могут не оправдать себя;

- несоблюдение сроков поставки контрагентом. Если товары не поступят своевременно, то и объёмы продаж значительно сократятся, так как предлагать потребителям будет попросту нечего;

- скачки в стоимости валюты. На день заключения договора может быть одна цена, а на дату выполнения обязательств стоимость валюты может понизиться или повыситься. Это провоцирует убытки компании.

Предприятие вправе застраховать как внутренние, так и внешние риски. Важно понимать, что внешние факторы могут гораздо сильнее повлиять на деятельность компании и существенно затронуть её внутреннее устройство.

Это говорит о том, что страхование внешних рисков стоит дороже, так как вероятность наступления их значительно выше, а действие более разрушительное для компании.

1.3. Методы управления рисками на предприятии в электроэнергетике и электротехнике

Система управления предпринимательскими рисками является целостным комплексом организационно и функционально связанных между собой компонентов, нацеленным на общую оценку совокупности всех видов, факторов риска, а также на управление процессами, способными к минимизации влияния факторов риска на всю систему при учете характера взаимосвязей данных рисков.

Нужно помнить, что риск является фактором, побуждающим формирование и развитие отдельно взятых самостоятельных компонентов управления на предприятии, и создание системы управления рисками при предпринимательской деятельности в общем. Экономическое значение существования данной системы в организации заключается в том, что она позволяет осуществлять регулирование развития его системы, параметров качества производимых услуг и товаров, а также формирования общественного мнения и отношения к организации.

Есть множество подходов к проработке методологии, характеризующихся различными исходными позициями, концептуальными моделями, а также математическими средствами. Классифицируя подходы по разным признакам, возможно выделение системного, концептуального и аспектного. Так, концептуальный подход подразумевает предварительную разработку комплекса основных положений, определяющих общую направленность, а также преемственность исследования. Системный подход, вместе с тем, отражает более высокую методологию исследования и нуждается в наиболее возможном учете каждого структурного аспекта проблем в их взаимосвязи друг с другом, а также целостности, требует выделить существенное и главное, определение взаимодействия и связей между составляющими, свойствами и параметрами компонентов системы в общем и ее подсистем. В случае применения аспектного подхода выбор проводится лишь на одной грани проблемы.

Отметим, что в любой системе очень важна работа целого, поскольку это результат роста и динамического равновесия, интеграции и приспособления, а не только простой технической эффективности[15].

Анализируя опыт развития экономических систем, необходимо сделать следующий вывод, что традиционный системный подход, состоящий в разложении объекта на подсистемы и независимом изучении каждой из отдельно взятых подсистем, аспектов, взаимосвязей, порождает огромное количество трудноразрешимых проблем.

Наличие большого числа критериев, слабой структурированности и неопределенности проблем развития системы управления рисками в предпринимательской деятельности, нуждаются в использовании системного подхода и разработке целостной системной методологии. В связи с чем, системный подход представляет собой эксплицитное выражение процедур представления объектов в виде систем и способов их описания, конструирования, предвидения, объяснения и т.п.[16].

В организации в области развития управления рисками отмечается несколько проблем:

- проблема слабо структурирована;
- отсутствует информационная база, необходимая в целях проведения анализа, а также управления и прогнозирования рисками на предприятии;
- рост негативных последствий в области управления рисками в предпринимательстве, вызванных быстрыми изменениями внешней среды системы;
- отсутствуют инструменты, методические разработки, а также адекватные способы и средства, которые обеспечивали бы своевременное разрешение слабоструктурированных проблем в области управления рисками;

[15] Беляков, А.В. Процентный риск: анализ, оценка, управление / А.В. Беляков // Финансы и кредит. - 2016. - № 2. - С. 100-103.

[16] Гэвин, С. Рейд. Оценка риска инвесторами и инвестируемыми при создании новых предприятий / Гэвин С. Рейд, Джулия А. Смит // Проблемы теории и практики управления. – 2017. - №1. – С. 48-56.

- отсутствуют профессиональные кадры в области управления рисками, так как специалистам, работавшим при плановой экономике, достаточно сложно приспособиться к ритму современного предпринимательства;

- нехватка обеспечения социальной, экономической, экологической безопасности организации, а также всех процессов.

Трудность внедрить систему оценки рисков в электроэнергетике, которая бы находилась в соответствии со всеми требованиями, обусловлена большим числом различных угроз, которые стоят перед организациями данной отрасли, особенно при развитии конкуренции и ценообразования на рынке.

В данном случае довольно трудно дается принятие эффективных решений по управлению, потому что без соответствующего анализа предсказание их вероятных последствий для организации – сложная задача. Следовательно, качественное функционирование системы риск-менеджмента на электроэнергетических предприятиях и электрохозяйствах не будет возможным без улучшения научного подхода по этому вопросу.

Говоря об инструментарии, который применяется общей теорией управления рисками в организации, следует обратить внимание на то, что основой здесь выступают расчетно-аналитические методы, которые используют современные ИТ. Их использование на практике дает возможность предупреждения либо уменьшения особо существенных угроз хозяйственной деятельности организации, сокращения ущерба от отрицательного влияния извне, укрепления финансового положения, что в результате ведет к увеличению общей конкурентоспособности.

Этого можно достичь, если усилить контроль имеющейся ситуации, осуществлять принятие решений, которые будут способствовать увеличению позитивных и уменьшению отрицательных последствий при рисках. Непосредственно эффективное реагирование совместно с качественным прогнозированием на появляющуюся опасность – ключ для успешности хозяйствования.

Ключевые показатели, при помощи которых можно дать характеристику имеющегося уровня риска в системе электроснабжения:

- количество поломки оборудования за изучаемый период;
- длительность при отключении электрической энергии;
- величина электрической энергии, которую недополучили потребители из-за отключения.

Международная практика использует систему таких параметров надежности:

- средний показатель наблюдаемой частоты отказов системы – его расчет осуществляется делением количества продолжительных (более 60-ти секунд) отказов на общее число потребителей, которых обслуживают в пределах данной территории;
- средний показатель наблюдаемой длительности отключений электрической энергии – его расчет осуществляется делением всего времени отключений на общее количество таких отключений;
- средний показатель наблюдаемой длительности отключений потребителей – его расчет осуществляется умножением общей длительности отключения потребителей (которая является временем, затраченным на то, чтобы возобновить подачу электрической энергии) на количество потребителей, у которых произошло отключением, после чего происходит деление на общее число потребителей[17].

Один из наиболее важных показателей уровня риска в системе электроснабжения представляет собой стоимостную характеристику надежности, она определяется:

- в качестве суммы расходов потребителей электрической энергии, которые они понесли из-за перебоя в системе;
- в качестве суммы дополнительных затрат, которые могут нести потребители для того, чтобы достичь работу без перебоев.

[17] Грант Кеннет, Л. Управление рисками в трейдинге : как повысить прибыльность с помощью контроля над рисками / Л. Грант Кеннет, пер. с англ. С. Макаровой. - М.: Мир , 2016. – 405 с.

Самый приемлемый вариант взаимодействия между энергетической организацией и потребителями в данном случае – одинаковые показатели надежности, которые определяются по вышеуказанным вариантам[18].

Системой управления рисками в электроэнергетике предусматривается конкретная область использования рассчитываемого показателя надежности электроснабжения:

- для того, чтобы оценить величину выплат энергетических организаций потребителям, компенсировавших бы нарушения уровня надежности, который установили стороны;

- для осуществления расчетов показателя страхования надежности электроснабжения как потребителем, так и самой энергетической организацией.

В данном случае необходимо заметить, что ущерб, который понесут потребители электрической энергии, как правило, в значительной мере больше потери, которые несут энергетические организации.

При отключении электрической энергии в промышленных предприятиях сокращается выпуск продукции, повышается износ, нарушается технологический процесс ее изготовления, увеличивается количество брака, портятся материалы, ломается основное производственное оборудование и инструменты.

В отраслях ЖКХ, транспорта, сферы услуг перебои в системе приводят к тому, что рабочие условия ухудшаются, ухудшается качество и дорожают услуги, которые предоставляются населению, происходят существенные перерывы в работе.

[18] Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации от 14. ноября 2002 № 138-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Собрание законодательства РФ. - 2002. - № 46. - ст. 4532.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРОБЛЕМ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В АО «ЗАВОД «ЭНЕРГОКАБЕЛЬ»

2.1. Характеристика деятельности предприятия

Завод «Энергокабель» был создан в городе Электроугли Ногинского района Московской области по специальному проекту Государственного проектного института Министерства РФ по атомной энергии и Всероссийского НИИ кабельной промышленности. Первая продукция предприятия поступила на российский рынок в 2002 г. На протяжении всех лет работы завод интенсивно развивался, наращивал мощности, и в настоящее время его номенклатура включает десятки тысяч марко-размеров продукции. Однако секрет успеха АО «Завод «Энергокабель» – не только в исключительной широте ассортимента: предприятие признано одним из лидеров отрасли по качеству выпускаемых изделий, и сегодня само название «Энергокабель» может служить синонимом надежности кабельно-проводниковой продукции. Марка данного предприятия вызывает доверие у государственных ведомств, а также у ведущих организаций нефтегазовой, атомной и транспортной отраслей. Кабели подмосковной организации поставляют на объекты гражданского и промышленного строительства, а также специального назначения по всей Российской Федерации.

АО «Завод «Энергокабель», применяя высокотехнологичное оборудование и развитые производственные мощности может осуществлять любые технологические операции, связанные с изготовлением контрольных и силовых кабелей, установочного провода с пластмассовой изоляцией, специальных кабелей. На данный момент в каталоге организации находятся более 93 000 марко-размеров продукции.

Ключевой принцип в деятельности организации состоит в оперативном исполнение и тщательной проверке каждого заказа, что дает возможность организации иметь постоянный высокий уровень изделий и в течение долгого времени сохранять репутацию лидера в сфере качества, проводя успешную

конкурентную борьбу с иными предприятиями РФ, а также стран ближнего зарубежья.

Завод «Энергокабель» является не только современным производством, которое использует передовые технологии и оборудования, которые известны во всем мире, а также является пошаговым контроль качества.

Динамика основных показателей хозяйственно–экономической деятельности АО «Завод «Энергокабель» за 2016–2018 гг. представлена в таблице 4.

Таблица 4

Динамика основных показателей хозяйственной деятельности предприятия АО «Завод «Энергокабель» за 2016–2018 гг.

Показатели	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Отклонение, млн. руб.**		**Темп роста, %**	
				2018 / 2016 г.	**2018 / 2017 г.**	**2018 / 2016 г.**	**2018 / 2017 г.**
Выручка от продаж	69248,9	71687,4	73116,3	3867,4	1428,9	105,6	102,0
Себестоимость продаж	61349,2	63213,2	63967,8	2618,6	754,6	104,3	101,2
Валовая прибыль	7899,7	8474,3	9148,5	1248,8	674,2	115,8	108,0
Коммерческие расходы	12,2	1,0	0,1	-12,1	-0,9	0,8	10,0
Управленческие расходы	5708,0	6082,2	6173,9	465,9	91,7	108,2	101,5
Прибыль от продаж	2179,5	2391,1	2974,5	795	583,4	136,5	124,4
Доходы от участия в др. организациях	84,9	0	12,0	-72,9	12	14,1	-
Проценты к получению	12,8	8,9	6,5	-6,3	-2,4	50,8	73,0
Прочие доходы	2535,2	3687,4	1049,8	-1485,4	-2637,6	41,4	28,5
Прочие расходы	2807,2	3092,8	1617,6	-1189,6	-1475,2	57,6	52,3
Прибыль до налогообложения	2005,3	2994,7	2425,2	419,9	-569,5	120,9	81,0
Текущий налог на прибыль	877,7	1036,1	902,8	25,1	-133,3	102,9	87,1
Чистая прибыль	1223,6	2032,5	1609,1	385,5	-423,4	131,5	79,2

Данные, представленные в таблице 4, свидетельствуют о незначительном увеличении объемов деятельности компании.

Так, увеличилась выручка от реализации: в 2018 г. по сравнению с 2017 г. на 1428,9 млн. руб. или на 2,0 %, в 2018 г. по сравнению с 2016 г. на 3867,4 млн. руб. или на 5,6 %. Прибыль от продаж в 2018 г. по сравнению с 2016 г. возросла на 795,0 млн. руб. или на 36,5 %. Себестоимость продаж в 2018 г. увеличилась по сравнению с 2016 г. на 2618,6 млн. руб.

2.2. Анализ уровня рисков АО «Завод «Энергокабель»

В целях достижения желаемого результата АО «Завод «Энергокабель» требуется выявление всех рисков, оказывающих отрицательное влияние на его работу, и их минимизация. Оценка воздействия рисков на деятельность предприятия, а также вероятность их возникновения в 2019г. дана при помощи метода экспертных оценок.

Метод экспертных оценок является комплексом как математико-статистических методов, так и процедур, связанных с обработкой результатов опроса экспертной группы, причем результат опроса – это единственный источник информации. В данном случае появляется возможность применения интуиции, профессионального и жизненного опыта участников опроса. Эксперты давали оценку влияния предложенных рисков, критерии - шкала от одного до десяти (в которой 10 – существенное воздействие риска, 1 – незначительное влияние) и оценку вероятности появления этого риска в 2019г. Сведения экспертных оценок указаны в таблице 5.

Таблица 5

Экспертная оценка влияния рисков на деятельность на предприятие АО «Завод «Энергокабель» и вероятность их возникновения в 2019 г.

Виды рисков	**Оценки воздействия риска на деятельность организации (1)**				**Вероятность возникновения рисков (2)**			
	оценки экспертов				**оценки экспертов**			
	1	**2**	**3**	**4**	**1**	**2**	**3**	**4**
1 Риск технологических неисправностей оборудования	8	6	5	10	6	6	7	8
2 Риск неисполнения договорных обязательств поставщиками	8	7	10	7	7	5	8	8
3 Риски повышения конкуренции	6	5	7	3	5	4	5	3
4 Риск появления непредвиденных затрат и понижения доходов	4	9	6	7	6	7	5	7
5 Риски упущенных финансовых выгод	4	8	5	7	5	6	3	2
6 Риск потерь, сопряженных с системой сертификации	1	2	4	3	0	2	0	1
7 Риски, сопряженные с высоким уровнем дебиторской задолженности	5	8	10	9	10	7	9	10
8 Риски, сопряженные с высоким уровнем кредиторской задолженности	5	8	3	6	9	8	8	9
9 Риски увеличения тарифов	3	4	6	8	8	7	8	9
10 Риск снижения спроса	7	6	7	6	5	6	5	7

Виды рисков	Оценки воздействия риска на деятельность организации (1)				Вероятность возникновения рисков (2)			
	оценки экспертов				оценки экспертов			
	1	2	3	4	1	2	3	4
11 Риски технологических потерь	6	2	7	4	3	1	2	4
12 Рост конкуренции в отрасли	2	1	5	3	2	3	3	4
13 Изменения в сфере законодательства	0	2	1	0	0	1	0	1
14 Намеренное вредительство со стороны персонала, конкурентов, других организаций	5	4	3	4	2	5	4	2

Исходя из полученных данных, необходимо просчитать среднюю оценку риска, сумму рангов и отклонение (таблица 6).

Таблица 6

Степень влияния рисков и их возникновение на предприятии АО «Завод «Энергокабель» в 2019 г.

Виды риска	Средние оценки		Суммы рангов		Отклонения от средней суммы		Квадраты отклонения	
	1	2	1	2	1	2	1	2
1 Риск технологических неисправностей оборудования	7	7	29	27	-7,4	-6,3	54,8	40,1
2 Риск неисполнения договорных обязательств поставщиками	8	7	32	28	-10,4	-7,3	108,2	53,8
3 Риски повышения конкуренции	5	4	21	17	0,6	3,7	0,4	13,4
4 Риск появления непредвиденных затрат и понижения доходов	7	6	26	25	-4,4	-4,3	19,4	18,8
5 Риски упущенных финансовых выгод	6	4	24	16	-2,4	4,7	5,8	21,8
6 Риск потерь, сопряженных с системой сертификации	3	1	10	3	11,6	17,7	134,6	312,1
7 Риски, сопряженные с высоким уровнем дебиторской задолженности	8	9	32	36	-10,4	-15,3	108,2	235,1
8 Риски, сопряженные с высоким уровнем кредиторской задолженности	6	9	22	34	-0,4	-13,3	0,2	177,8
9 Риски увеличения тарифов	5	8	21	32	0,6	-11,3	0,4	128,4
10 Риск снижения спроса	7	6	26	23	-4,4	-2,3	19,4	5,4
11 Риски технологических потерь	5	3	19	10	2,6	10,7	6,8	113,8
12 Рост конкуренции в отрасли	3	3	11	12	10,6	8,7	112,4	75,1
13 Изменения в сфере законодательства	1	1	3	2	18,6	18,7	346,0	348,4

	Средние оценки		Суммы рангов		Отклонения от средней суммы		Квадраты отклонения	
Виды риска	**1**	**2**	**1**	**2**	**1**	**2**	**1**	**2**
14 Намеренное вредительство со стороны персонала, конкурентов, других организаций	4	3	16	13	5,6	7,7	31,4	58,8

После получения оценки рисков экспертным методом возможно построение карты рисков. Результат анализа ликвидности баланса по относительным показателям за все рассматриваемое время указан в таблице 7.

Таблица 7

Анализ ликвидности баланса

Наименование	2016	2017	2018	2017 к 2016		2018 к 2017	
				абс.	%	абс.	%
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,00	0,01	-0,02	-100	0,01	-
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,51	1,12	2,03	0,61	119	0,91	81
Коэффициент текущей ликвидности	0,78	1,34	2,32	0,56	72	0,98	73
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источ-никами образования	0,28	0,25	0,57	-0,03	-11	0,32	128
Коэффициент восста-новления (утраты) платежеспособности	0,78	0,81	1,28	0,03	4	0,47	58

Коэффициент абсолютной ликвидности и к началу, и к концу изучаемого периода (31.12.2016 – 31.12.2018) находится ниже нормативного показателя (0,2), что указывает на то, что показатель коэффициента слишком низок и организация не полностью обеспечена средствами к своевременному погашению наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. К началу изучаемого периода – на 31.12.2018 величина показателя абсолютной ликвидности равна 0.02. К концу изучаемого периода значение показателя понизилось, став равным 0.01.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности отражает, какую долю краткосрочной задолженности можно погасить за счет наиболее ликвидных, а также быстро реализуемых активов. Нормативная величина показателя равна 0,6–0,8, это значит, что текущие обязательства должны быть покрыты на 60–80% за счет быстрореализуемых активов. К началу изучаемого

периода (на 31.12.2016), величина показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составила 0.51. К 31.12.2018 величина показателя возросла, что может быть рассмотрено как положительная тенденция, и составила 2.03.

К началу изучаемого периода – на 31.12.2016 величина показателя текущей ликвидности составила 0.78. К 31.12.2018 величина показателя возросла, что может быть рассмотрено как положительная тенденция, и составила 2.32. К концу периода показатель больше нормативного значения (2), что указывает на то, что организация полностью обеспечивается собственными средствами в целях ведения хозяйственной деятельности, а также своевременного погашения срочных обязательств.

Поскольку к концу изучаемого периода показатель коэффициента покрытия оборотных средств за счет собственных источников формирования больше норматива (0,1), то проводят расчеты показателя утраты платежеспособности. Этот показатель указывает на возможность предприятия в ближайшие полгода утратить свою платежеспособность в условиях имеющейся динамики изменений показателя текущей ликвидности. К концу периода показатель установился на отметке 1.28, что указывает на то, что субъект хозяйствования не утратит собственную платежеспособность, поскольку показатель превышает единицу.

Один из показателей вероятности скорого банкротства субъекта хозяйствования – это Z-счет Альтмана, расчет которого проводится по следующей формуле (относительно АО «Завод «Энергокабель» взяли 5-факторную модель для частных предприятий производственной сферы):

$$\text{Z-счет} = 0{,}717T_1 + 0{,}847T_2 + 3{,}107T_3 + 0{,}42T_4 + 0{,}998T_5 \quad (1)$$

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

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для АО «Завод «Энергокабель» значение Z-счета на 31 декабря 2018 г. составило 2,44 (таблица 8). Это означает, что АО «Завод «Энергокабель» находится в зоне риска, существует некоторая вероятность банкротства. Однако следует обратить внимание на то, что полученные на основе Z-счета Альтмана выводы нельзя признать безоговорочно достоверными – на них влияют различные факторы, в том числе экономические условия той страны, где работает организация.

Таблица 8

Оценка вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» по модели Альтмана

Коэф-фици-ент	**Расчет**	**Значение на 31.12.2018**	**Мно-жи-тель**	**Произве-дение (гр. 3 · гр. 4)**
T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,01	0,717	<0,01
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,21	0,847	0,18
T3	Отношение EBIT к величине всех активов	0,36	3,107	1,12
T4	Отношение собственного капитала к заемному	0,74	0,42	0,31
T5	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,83	0,998	0,83
Z-счет Альтмана:				2,44

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Модель Таффлера описана следующей формулой[19]:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2)$$

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

- Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

В данном случае значение итогового коэффициента составило 0,53, поэтому вероятность банкротства можно считать низкой (таблица 9).

Таблица 9

Оценка вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» по модели Таффлера

Коэф-фици-	**Расчет**	**Значение на 31.12.2018**	**Множи-тель**	**Произведение (гр. 3 х гр. 4)**

[19] Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И.А. Бланк. - Киев : Эльга : Ника-Центр , 2017. – 357 с.

ент				
X1	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,53	0,53	0,28
X2	Оборотные активы / Обязательства	0,54	0,13	0,07
X3	Краткосрочные обязательства / Активы	0,3	0,18	0,05
X4	Выручка / Активы	0,83	0,16	0,13
Итого Z-счет Таффлера:				0,53

Еще одну методику прогнозирования банкротства, адаптированную для российских условий, предложили Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Пятифакторная модель данной методики следующая:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5 \quad (3)$$

В рамках модели Сайфуллина-Кадыкова итоговый показатель (R) интерпретируется следующим образом[20]. Если R меньше 1, то вероятность банкротства организации высокая; если R больше 1 – низкая. В данном случае значение итогового показателя составило -0,68 (таблица 10). Это говорит о неустойчивом финансовом положении организации, существующей вероятности банкротства. Однако полученный результат следует рассматривать как условный ориентир. Упрощенная модель не учитывает отраслевые особенности деятельности и не претендует не высокую степень точности прогноза.

Таблица 10

Оценка вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» по модели Сайфуллина и Кадыкова

Коэф-фици-ент	**Расчет**	**Значение на 31.12.2018**	**Множи-тель**	**Произведение (гр. 3 х гр. 4)**
К1	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,87	2	-1,73
К2	Коэффициент текущей ликвидности	1,02	0,1	0,1
К3	Коэффициент оборачиваемости активов	0,82	0,08	0,07
К4	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,19	0,45	0,09
К5	Рентабельность собственного капитала	0,79	1	0,79
Итого (R):				-0,68

[20] Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И.А. Бланк. - Киев : Эльга : Ника-Центр , 2017. – 357 с.

Основным конкурентом АО «Завод «Энергокабель» выступает ООО «Энергомаш».

В соответствии с моделью Ольсона можно констатировать, что АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» имеют очень низкий риск банкротства (таблица 11).

Таблица 11

Расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Ольсона

Коэф-фици-ент	**Формула расчета**	**Расчет по РСБУ**	**Завод Энергокабель**	**Энергомаш**
K_1	K_1 = ln(Активы/индекс-дефлятор ВВП)	Ln (стр.1600/индекс-дефлятор ВВП)	12,93	13,18
K_2	K_2= (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность) / Активы	(стр.1400+стр. 1500) / стр.1600	0,58	0,39
K_3	K_3 = Оборотный капитал / Активы	(стр.1200-стр.1500) / стр.1600	0,01	0,26
K_4	K_4 = Краткосрочные обязательства / Оборотные активы	стр. 1500 / стр.1200	0,98	0,47
K_5	K_5 = Чистая прибыль / Активы	стр.2400 /стр.1600	0,30	0,20
K_6	K_6 =(Чистая прибыль + Амортизация) / (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность)	(стр.2400+амортизация) / (стр.1400+стр.1500)	0,56	0,56
K_7	K_7 = в Приложении А	в Приложении А	0,00	0,00
K_8	K_8 = в Приложении А	в Приложении А	0,00	0,00
K_9	K_9 =Чистая прибыль $_{\text{сейчас}}$ / Чистая прибыль $_{\text{2 года назад}}$	стр.2400 / стр.2400$_{\text{2 года назад}}$	3,25	2,19
		P=	$1{,}484\times 10^{-6}$	$6{,}027\times 10^{-6}$

В таблице 12 представлен расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Джу-Ха, Техонга.

Таблица 12

Расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Джу-Ха, Техонга

Коэф-фици-ент	**Формула расчета**	**Расчет по РСБУ**	**Завод Энергокабель**	**Энергомаш**
K_1	K_1 = Проценты к уплате / Выручка	стр.2330 / стр.2400	0,03	0,01
K_2	K_2= Прибыль до налогообложения / (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность)	стр.2300 / (стр.1400+стр.1500)	0,59	0,66
K_3	K_3 = Выручка / Дебиторская задолженность	стр.2110 / стр. 1230	10,90	3,36

	P=	0,224	0,405

В соответствии с моделью Джу-Ха, Техонга можно отметить, что АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» имеют риск банкротства ниже среднего.

В таблице 13 представлен расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Хайдаршиной.

Таблица 13

Расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Хайдаршиной

Коэф-фици-ент	**Формула расчета**	**Расчет по РСБУ**	**Завод Энерго кабель**	**Энерго маш**	**Отраслевой вес коэффициента**
-	-	-	-	-	a0=10,2137
K_1	K_1 = в Приложении А	в Приложении А	0,00	0,00	a1=0,0303
K_2	K_2= в Приложении А	в Приложении А	0,00	0,00	a2=6,7543
K_3	K_3 = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	стр.1200 / (стр.1520 + стр. 1510 + стр. 1550)	1,04	2,19	a3=-3,7039
K_4	K_4 = Прибыль до налогообложения / Уплаченным процентам	стр.2300 / 2330	14,66	31,64	a4=-1,5985
K_5	K_5 =Ln(Собственный капитал)	Ln(стр.1300)	12,12	12,74	a5=-0,564
K_6	K_6 =ставка рефинансирования ЦБ	Ставка рефинансирования	0,09	0,09	a6=-0,1254
K_7	K_7 = в Приложении А	в Приложении А	1,00	1,00	a7=-1,3698
K_8	K_8 = Чистая прибыль / Активы	стр.2400 /стр.1600	0,30	0,20	a8=-6,3609
K_9	K_9 = Чистая прибыль / Собственный капитал	стр.2400/стр.1300	0,71	0,32	a9=-0,2833
K_{10}	K_{10} =темп роста Активов	Темп роста стр.1600	0,96	1,04	a10=2,5966
K_{11}	K_{11} = темп роста Собственного капитала	Темп роста стр.1300	1,26	1,08	a11=-7,3087
		P=	1,51×	2,49×	

	10^{-15}	10^{-28}	

В соответствии с моделью Хайдаршиной можно констатировать, что АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» имеют очень низкий риск банкротства.

В таблице 14 представлен расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Жданова.

Таблица 14

Расчет вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по модели Жданова

Коэф-фици-ент	**Формула расчета**	**Расчет по РСБУ**	**Завод Энергокабель**	**Энергомаш**
K_1	K_1 = Чистая прибыль /Оборотные активы	стр.2400 / стр.1200	0,98	0,40
K_2	K_2= (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства / Собственный капитал	(стр.1400+стр.1500) / стр.1300	1,36	0,65
K_3	K_3 = Внеоборотные активы / Оборотные активы	стр. 1100 / стр. 1200	2,24	1,04
K_4	K_4 = Выручка от продаж / Среднегодовая стоимость активов	стр.2110/(стр.1600нг. +стр.1600кг./2)	0,82	0,75
K_5	K_5 = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	стр.1200 / (стр.1520+стр. 1510+стр. 1550)	1,04	2,19
		P=	0,560	0,208

В соответствии с моделью Жданова можно констатировать, что АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» имеют очень низкий риск банкротства.

В таблице 15 представлены сводные результаты расчета вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш» по рассмотренным моделям.

Таблица 15

Сводная таблица расчета вероятности банкротства АО «Завод «Энергокабель» и ООО «Энергомаш»

Название модели	**Расчетное значение вероятности банкротства**		**Оценка вероятности банкротства**
	Завод Энергокабель	**Энергомаш**	
Модель Дж. А. Ольсон	$1{,}484\times10^{-06}$	$6{,}027\times10^{-06}$	Очень низкий риск банкротства обеих компаний
Модель Джу-Ха, Техонга	0,224	0,405	У обеих компаний риск банкротства ниже среднего

Модель Хайдаршиной	$1{,}51\times10^{-15}$	$2{,}49\times10^{-28}$	Очень низкий риск банкротства обеих компаний
Модель Жданова	0,560	0,208	Очень низкий риск банкротства обеих компаний

Таким образом, проведенные расчеты вероятности банкротства не показали расхождений между различными моделями диагностики банкротства.

Экспертная оценка рисков проводилась в двух направлениях:

- оценка вероятности возникновения риска по тому или иному компоненту (по шкале от 0 до 100%);
- оценка вероятных негативных последствий в случае возникновения риска по тому или иному компоненту (по шкале от 0 до 100%).

В добавление к этому по отношению к каждому компоненту была проанализирована сущность его состояния в управленческой и контрольной деятельности АО «Завод «Энергокабель». В итоге, для каждого компонента модели мы выделили три измерения оценивания:

1) общая характеристика состояния компонента (субъективное оценивание автором данной работы);
2) экспертная оценка вероятности возникновения рисков;
3) экспертная оценка вероятных негативных последствий от возникновения риска.

Дальше будет проведено рассмотрение результатов проведенного оценивания по всем компонентам модели.

Первый компонент. Внутренняя среда.

В процессе его оценки в рамках модели COSO требуется установить, есть ли в АО «Завод «Энергокабель» определенная философия управления рисками, ориентация на честность, учет этических ценностей, открытость отчетности. АО «Завод «Энергокабель» действительно имеет четко оформленную стратегию управления рисками, соответствующее ей организационное и ресурсное обеспечение.

Результаты экспертного оценивания данного компонента показаны в таблице 16. В качестве экспертов выступают сотрудники предприятия.

Таблица 16

Экспертная оценка компонента «Внутренняя среда»

Эксперт	Вероятность, %	Ущерб, %
Э1 – генеральный директор	20%	35%
Э2 – заместитель ген. директора	10%	30%
Э3 – начальник отдела сбыта	15%	25%
Э4 – начальник отдела маркетинга	18%	33%
Э5 – начальник отдела сервиса	25%	30%
Среднее значение	17,6%	30,6%

Результаты экспертной оценки свидетельствуют о том, что вероятность образования тех рисков, которые имеют связь с элементом внутренней среды (недостаточностью концептуальности в проработке функционирования СВК) довольно низка – 17,6%, а возможный отрицательный ущерб от возникновения рисков указанной категории равен 30,6%.

Второй компонент. Постановка целей.

Следующий компонент модели описывает наличие четких целей идентификации рисков в различных сферах своей деятельности. Другими словами, подвергаются ли риски предварительному прогнозированию, либо же работу с ними производят уже по факту проявления этих рисков.

Таблица 17

Экспертная оценка компонента «Постановка целей»

Эксперт	Вероятность, %	Ущерб, %
Э1 – генеральный директор	25%	55%
Э2 – заместитель ген. директора	30%	40%
Э3 – начальник отдела сбыта	20%	33%
Э4 – начальник отдела маркетинга	15%	30%
Э5 – начальник отдела сервиса	20%	40%
Среднее значение	22%	31,6%

Очевидным является то, что отсутствие прогнозирования рисков, по мнению экспертов, более «опасно», в отличие от отсутствия системы внутреннего контроля. Соответственно, средняя вероятность появления риска, имеющего связь с отсутствием необходимой постановки всех целей по внутреннему контролю, равна 22%, а возможный отрицательный ущерб от проявления данного риска – 31,6%.

Третий компонент. Определение событий.

Следующий элемент модели нацелен на необходимость оценивания внешних и внутренних событий, сказывающихся на деятельности субъекта

хозяйствования, а анализировать их нужно на предмет наличия тех или иных рисков.

В системе внутреннего контроля, как показали результаты анализа во второй главе, учитываются как внешние, так и внутренние события. Эксперты, принявшие участие в исследовании, оценили вероятность возникновения данных рисков следующим образом (таблица 18). Риск не определения событий внутреннего и внешнего направлений деятельности АО «Завод «Энергокабель» представляется на уровне 50,4%, а ущерб от этих рисков – на уровне 62%.

Таблица 18

Экспертная оценка компонента «Определение событий»

Эксперт	**Вероятность, %**	**Ущерб, %**
Э1 – генеральный директор	42%	65%
Э2 – заместитель ген. директора	60%	80%
Э3 – начальник отдела сбыта	55%	60%
Э4 – начальник отдела маркетинга	45%	55%
Э5 – начальник отдела сервиса	50%	50%
Среднее значение	50,4%	62%

Четвертый компонент. Оценка рисков.

Согласно данному компоненту модели, риски должны анализироваться с учётом вероятности их возникновения и влияния с целью определения того, какие действия в отношении них необходимо предпринять. АО «Завод «Энергокабель» в рамках функционирования системы внутреннего контроля непрерывно оценивает риски своей деятельности, но, согласно экспертным оценкам, этот риск все равно представляется достаточно высоким ввиду сложности всесторонней оценки рисков (таблица 19).

Таблица 19

Экспертная оценка компонента «Оценка рисков»

Эксперт	**Вероятность, %**	**Ущерб, %**
Э1 – генеральный директор	55%	65%
Э2 – заместитель ген. директора	65%	75%
Э3 – начальник отдела сбыта	52%	58%
Э4 – начальник отдела маркетинга	40%	65%
Э5 – начальник отдела сервиса	58%	70%
Среднее значение	54%	66,6%

Пятый компонент. Реагирование на риски.

Затрагивает реакцию субъекта хозяйствования на те или иные риски – уклоняется от них, принимает, сокращает либо же распределяет. Чем рациональней подход к реагированию (меры реагирования названы в порядке рациональности), тем ниже вероятность возникновения данного риска. В АО «Завод «Энергокабель» чаще всего реагируют на риски путем принятия и сокращения, реже – уклона и распределения (таблица 20).

Таблица 20

Экспертная оценка данного компонента

Эксперты	**Вероятность, %**	**Ущерб, %**
Э1 – генеральный директор	34%	60%
Э2 – заместитель ген. директора	45%	65%
Э3 – начальник отдела сбыта	67%	78%
Э4 – начальник отдела маркетинга	60%	75%
Э5 – начальник отдела сервиса	60%	80%
Среднее значение	53,2%	71,6%

Шестой компонент. Средства контроля.

Он обращается к оценке данных средств в системе внутреннего контроля предприятия. Они являться должны такими, чтобы руководство имело возможность вовремя реагировать на возникновение рисков, эффективно их выявлять и иметь базу возможных управленческих решений (таблица 21).

Таблица 21

Экспертная оценка компонента «Средства контроля»

Эксперт	**Вероятность, %**	**Ущерб, %**
Э1 – генеральный директор	45%	55%
Э2 – заместитель ген. директора	65%	60%
Э3 – начальник отдела сбыта	70%	74%
Э4 – начальник отдела маркетинга	70%	80%
Э5 – начальник отдела сервиса	65%	85%
Среднее значение	63%	70,8%

Согласно результатам экспертной оценки, используемые в АО «Завод «Энергокабель» средства контроля рисков характеризуются недостаточной эффективностью – риск их плохого применения составляет 63%, а потенциальный ущерб – 70,8%.

Седьмой компонент. Информация и коммуникации.

Их в системе модели COSO оценивают с точки зрения факта наличия, фиксирования, а также полного анализа тех или иных сведений специалистами

АО «Завод «Энергокабель» для своевременного обнаружения рисков и реагирования на их возникновение. Эксперты дали ему оценку ниже средней, а это говорит об информационном обеспечении системы контроля АО «Завод «Энергокабель» как о благоприятном (таблица 22).

Таблица 22

Экспертная оценка компонента «Информация и коммуникации»

Эксперт	**Вероятность, %**	**Ущерб, %**
Э1 – генеральный директор	35%	25%
Э2 – заместитель ген. директора	25%	30%
Э3 – начальник отдела сбыта	30%	35%
Э4 – начальник отдела маркетинга	30%	40%
Э5 – начальник отдела сервиса	25%	45%
Среднее значение	29%	35%

Восьмой компонент. Мониторинг.

Он подразумевает оценку того, насколько эффективно производят мониторинг рисков (при более высокой его эффективность более низкой вероятность необнаружения риска).

Таблица 23

Экспертная оценка компонента «Информация и коммуникации»

Эксперт	**Вероятность, %**	**Ущерб, %**
Э1 – генеральный директор	48%	60%
Э2 – заместитель ген. директора	35%	56%
Э3 – начальник отдела сбыта	40%	55%
Э4 – начальник отдела маркетинга	25%	45%
Э5 – начальник отдела сервиса	35%	45%
Среднее значение	36,6%	52,2%

Подводя итоги проведенного оценивания резюмируем средние оценки по каждому компоненту модели COSO.

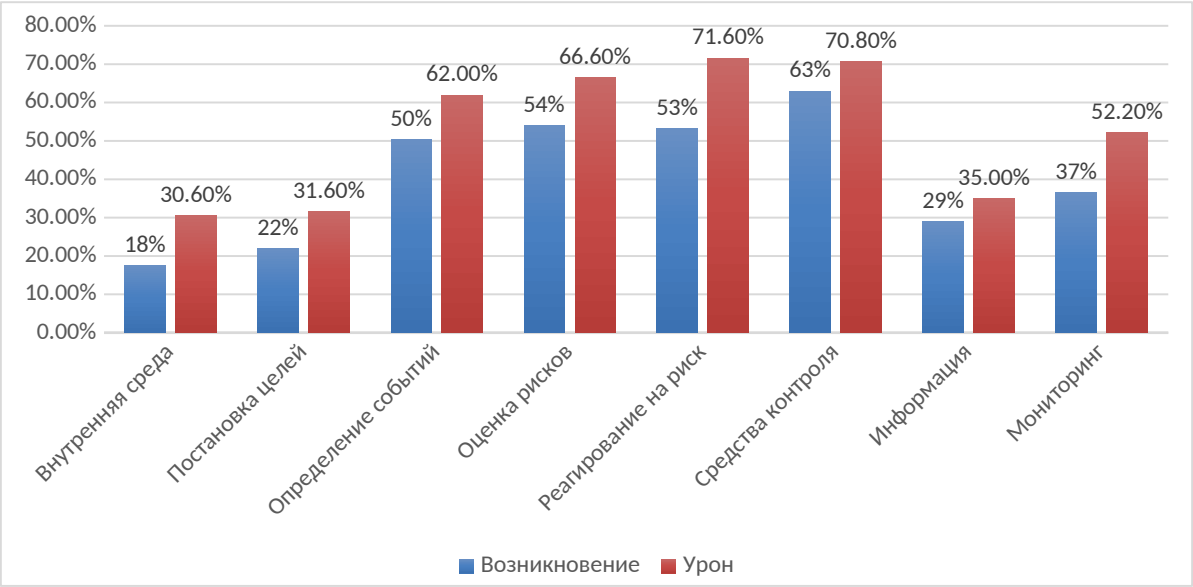


Рисунок 2. Результаты оценки рисков АО «Завод «Энергокабель» по модели COSO

Рассчитаем общую среднюю оценку возникновения рисков:

Возникновение: (17,6 + 22 + 50,4 + 54 + 53,2 + 63 + 29 + 36,6) / 8 = 40,7%

Ущерб: (30,6 + 31,6 + 62 + 66,6 + 71,6 + 70,8 + 35 + 52,2) / 8 = 52,2%

Таким образом, в деятельности АО «Завод «Энергокабель» наблюдается средняя степень надежности (100 – 40,7 = 59,3%), что подчеркивает важность совершенствования системы внутреннего контроля предприятия.

Оценку рисков производили экспертным путем, в качестве этих экспертов были пятеро руководителей АО «Завод «Энергокабель» (гендиректор, заместитель гендиректора, начальник сбытового отдела, начальник маркетингового отдела, начальник сервисного отдела).

Результат проведенной оценки по всем этим параметрам представлен ниже в таблице. В ней отражены финансовые проблемы субъекта хозяйствования и вероятности их появления на данной стадии, в соответствии с выводами, которые делались по результату второй главы выпускной квалификационной работы.

Таблица 24

Результаты оценки финансовых рисков АО «Завод «Энергокабель»

Риски	Угроза	Вероятность	Вероятность	Сумма

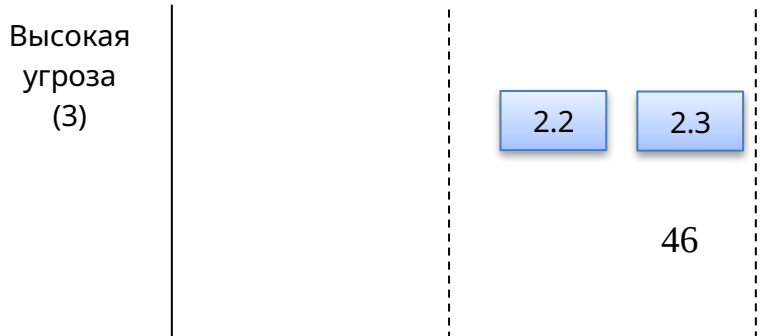
	риска (-1 до -3)	риска (от -1 до -3)	решения от +1 до +3	
1.1 Наступление банкротства	-1	-1	+1	-1
1.2 Неплатежеспособность	-2	-2	+1	-3
1.3 Невозможность погасить кредит	-2	-2	+2	-2
2.1 Риск валютный	-1	-2	+1	-2
2.2 Риск кредитный	-3	-2	+1	-4
2.3 Потеря ликвидности	-3	-2	+1	-4
2.4 Риски налоговые	-1	-2	+2	-1
2.5 Риск ухудшения рентабельности отрасли	-2	-1	+2	-1
3.1 Риск недополучения выручки от продаж	-2	-2	+2	-2
3.2 Риск неэффективных маркетинговых инструментов	-1	-2	+2	-1
3.3 Риск роста расходов на содержание социальной сферы	-1	-1	+1	-1
Итого: от -55 (наименьшее) до +11 (наибольшее)				-22 (33,3%)

Результат указывает на то, что текущий риск ухудшения финансового положения АО «Завод «Энергокабель» находится на уровне 33,3%.

2.3. Анализ системы управления рисками на предприятии АО «Завод «Энергокабель»

Опираясь на результаты оценивания, были сформированы две карты финансовых угроз – уровневая (отражающая степень проявления рисков) и логическая (отражающая зоны ответственности персонала АО «Завод «Энергокабель» по управлению определенными угрозами).

На рисунке 3 представлены риски на карте, ось по вертикали которой показывает угрозы риска, а по горизонтали – общую величину параметров вероятности, а также успешности управления риском. Риски показаны номерами, которые присвоены были им ранее в таблице 24.



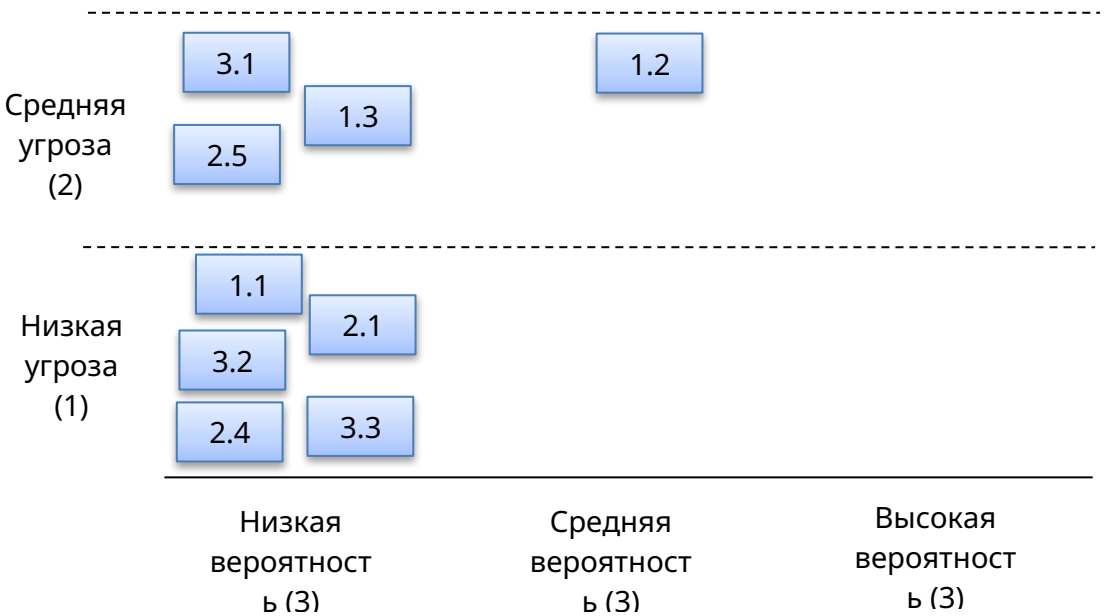


Рисунок 3. Карта финансовых рисков до реализации рекомендаций

Все виды деятельности осуществляются в соответствии с действующим законодательством. К деятельности подлежащей лицензированию общество приступает при получении лицензии.

На рисунок 4 приведена схема процесса управления риском на предприятии АО «Завод «Энергокабель».

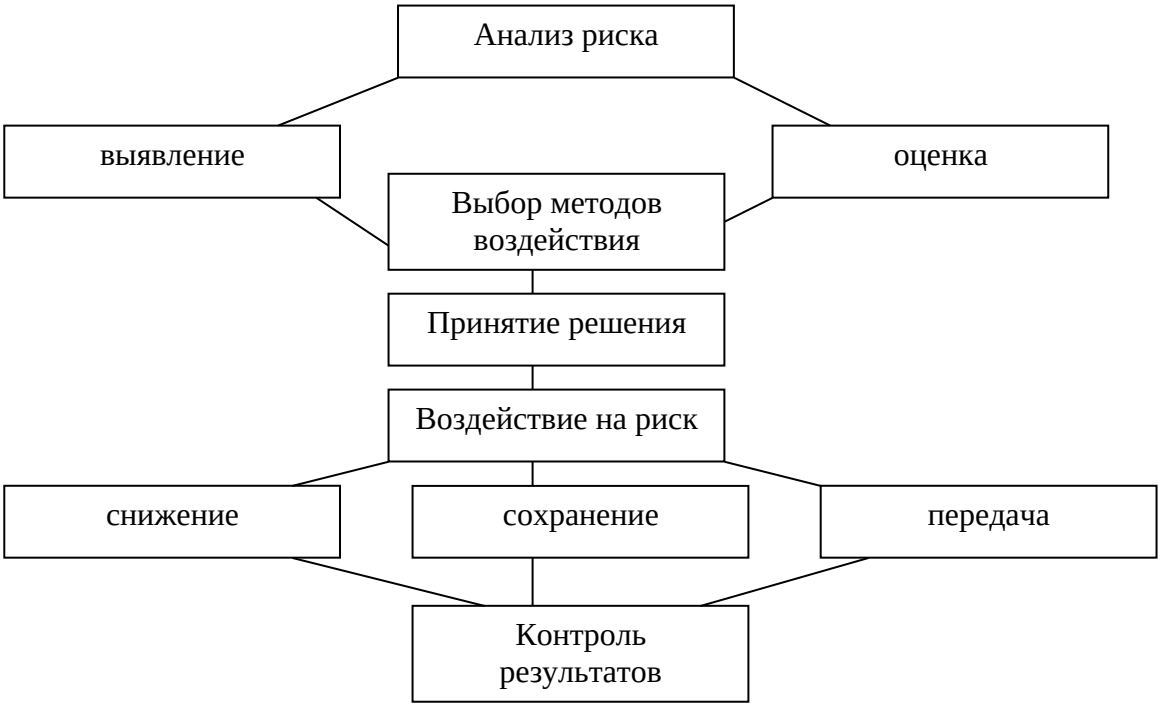


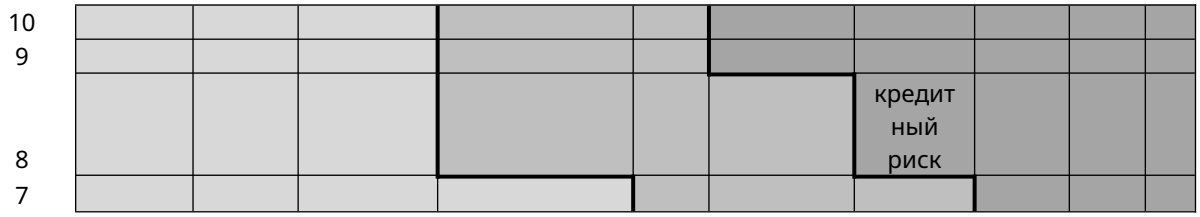
Рисунок 4. Общая схема процесса управления финансовым риском

На стадии определении риска требуется проведение мониторинга и идентификации отдельных видов рисков по определенным направлениям хозяйственной деятельности, а также определение перечня рисков, характерных для конкретных направлений или операций предприятия, формирование портфеля рисков для проведения последующего анализа и включения их в управление.

В процессе оценки риска проводят количественный анализ, предполагающий численное выявление определенных рисков, а также в общем риска проекта (решения). При выполнении данной стадии, устанавливают численные значения возможности наступления рисковых событий и их последствия, проводят количественную оценку степени риска, так же устанавливают допустимый уровень риска в конкретной, определенной обстановке.

Из-за фондоёмкости излишние инвестиции или преждевременные инвестиции могут вызвать экономические сложности, если количество клиентов и развитие структуры клиентов оценено неправильно. Вместе с количеством населения или вместо этого может измениться структура населения. Например, стареющее население из малонаселенных районов переезжает в населенные пункты или в города, а молодёжь одновременно переезжает в растущие центры.

Карта риска позволяет в текстовом, графическом виде представить ограниченное число рисков данного субъекта хозяйствования в виде таблицы прямоугольной форме, где одна «ось» показывает значимость, силу влияния того или иного риска, а вторая «ось» отражает частоту возникновения.



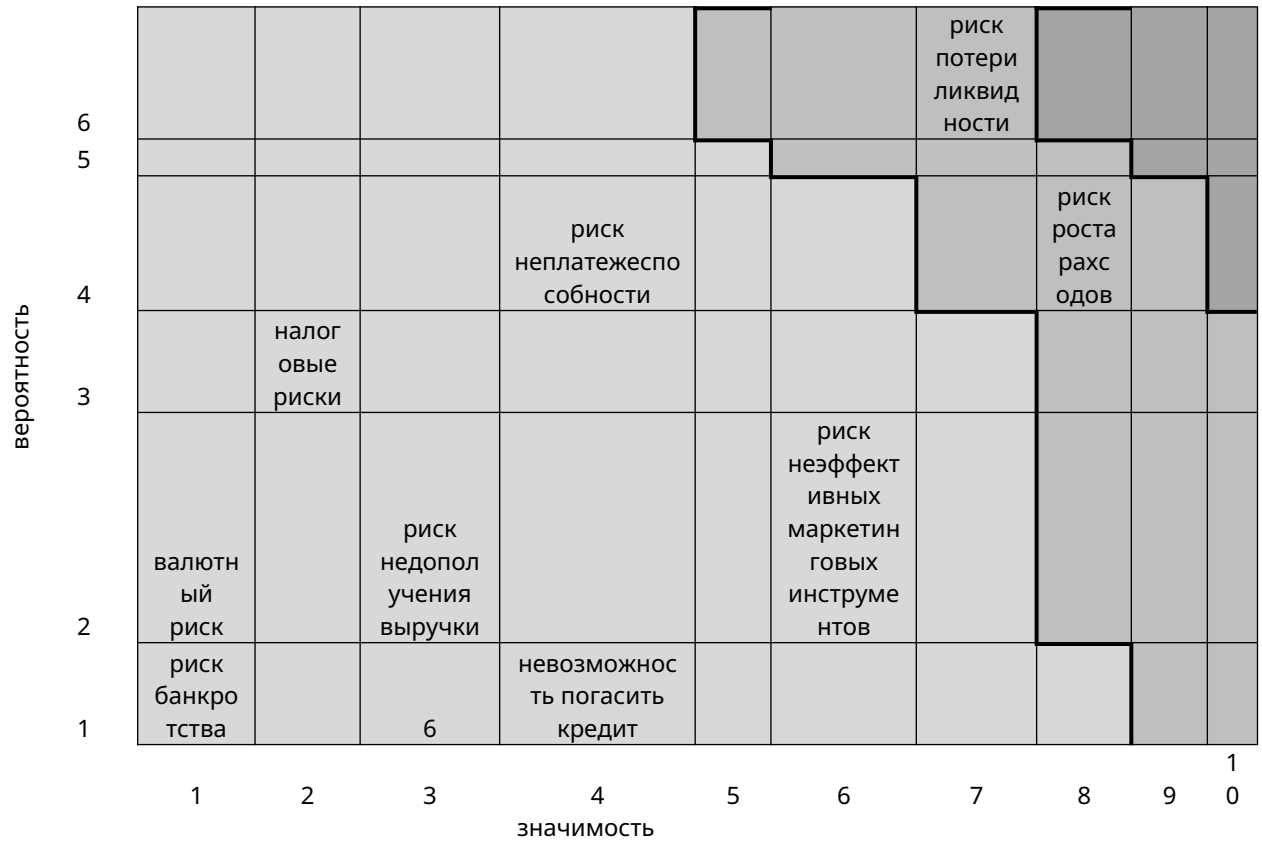


Рисунок 5. Карта рисков АО «Завод «Энергокабель»

Проведя анализ карты рисков предприятия АО «Завод «Энергокабель» выявляем, что больше всего воздействуют риски:

- риски, которые связаны с большой дебиторской задолженностью;
- риски неисполнения договорных обязательств поставщиками и как итог нехватка товара;
- риски, которые связаны с большой кредиторской способностью.

Данные риски расположены выше линии толерантности, требуется их перемещение из данной зоны в целях минимизации потерь для организации.

Для управления финансовыми рисками в АО «Завод «Энергокабель» выполняются ряд следующих функций.

1 Проведение кредитного анализа заемщиков, контрагентов, а также присвоение, проведение пересмотра их рейтингов.

2 Процесс подготовки кредитных протоколов, а также рекомендаций по лимитам.

3 Разработка тех или иных резервов в целях покрытия возможных потерь.

4 Мониторинг финансового положения имеющихся контрагентов и проведение пересмотра лимитов.

5 Контроль за экспозициями к кредитным рискам и проведение мониторинга концентраций рисков по инструментарию, регионам, отраслям и пр.

6 Разработка регулярной отчетности по тем или иным кредитным рискам.

7 Поддержка БД, в которых содержится информация по поводу превышений лимитов и нарушений данной кредитной политики.

8 Разработка методик кредитного анализа и риск-моделей, а также их развитие.

В промышленном предприятии внимание в основном уделяется поддержанию работоспособности технической системы, а также минимизации воздействия возможного прекращения работы. Это является одним из важнейших обстоятельств, которые необходимо учитывать при определении политики риска и расчете рисков.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В АО «ЗАВОД «ЭНЕРГОКАБЕЛЬ»

3.1. Определение направлений развития системы управления рисками АО «Завод «Энергокабель»

Согласно выделенным направлениям улучшения финансового положения АО «Завод «Энергокабель» в ходе данного этапа выпускной квалификационной работы руководство субъекта хозяйствования должно осуществить следующие мероприятия:

Первое мероприятие. «Введение системы по управлению финансовыми рисками»

Это должно устранить все проблемы в текущем финансовом управлении в АО «Завод «Энергокабель», а оно в недостаточно содержательном виде способно к осуществлению контроля за финансовыми рисками, из-за которых возможно ухудшение благоприятного финансового положения на уровне системы финансового внутреннего контроля. После анализа действующей системы данного контроля стало возможным выявление недостатка внимания к финансовым рискам, а это нельзя считать допустимым.

Второе мероприятие. «Внедрение ССП в целях стратегического управления финансовым развитием»

Помимо указанного выше, финансовый анализ выявил, что в субъекте хозяйствования с недостаточной активностью применяют стратегический подход в рамках данной системы контроля, в целях внедрения которого предложено введение концепции ССП.

Ниже на рисунке представили структуру разработанной концепции системы управления данными рисками.

Как мы можем увидеть, в рамках предложенной системы выделены пять стадий управления финансовыми рисками, а каждая из них также включает в себя все соответствующие управленческих средств и технологий.

Первый этап. Подготовительный.

Осуществление его наряду с представленным ранее целеполаганием предполагает сбор ответственной группы, иными словами – назначение сотрудников, которых сделают ответственными за осуществление всех последующих этапов системы.



Рисунок 6. Формирование системы управления финансовыми рисками АО «Завод «Энергокабель» (ФР – финансовые риски)

Нужно сказать, что ответственные лица должны иметь все соответствующие компетенции, за счет которых можно адекватно провести оценку финансовых рисков, а также управлять ими более эффективно.

Второй этап. Аналитический.

Далее будет проводиться аналитическая диагностика всех текущих финансовых рисков. Нужно указать на отсутствие обозначенного компонента в субъекте хозяйствования, а из-за этого руководство не имеет возможности своевременно выявить наличие (отсутствие) финансовых рисков.

Так как данный этап очень важен, то мы рекомендуем субъекту хозяйствования заняться количественным анализом и качественным анализом финансовых рисков.



Рисунок 7. Рекомендуемые методы для диагностики ФР

Качественный анализ подразумевает под собой, в первую очередь, осуществление мониторинга всех тех факторов, которые сказываются на возникновении рисков, а также непосредственное проведение идентификации финансового риска. Цель его заключаться должна в том, чтобы определить вероятные виды финансовых рисков, оценить все те факторов, которые влияют на их возникновение и усиление в ходе работы АО «Завод «Энергокабель».

Если же вести речь о мониторинге факторов появления тех или иных рисков, то в числе источников сведений о внешних факторах, оказывающих влияние на различные финансовые риски субъекта хозяйствования, нужно выделить: различную информационно-аналитическую отчетность от агентств,

информацию от поставщиков, результаты проведенного мониторинга мнений ЦА, а также результат профессиональных совещаний.

Чтобы определить все внутренние факторы финансовых рисков АО «Завод «Энергокабель», нужно сначала собрать все сведения, описывающие подверженность рисков субъекта хозяйствования в целом, а также тех или иных субъектов деятельности применением:

- различной внутренней документации АО «Завод «Энергокабель»;
- результатов оценок от экспертов;
- результатов проведенных исследований состояния заинтересованных внешних сторон.

А с целью оценивания уровня неопределенности тех или иных рисков требуется особенное внимание на содержательность применяемой информации, ее достоверность, практичность, надежность, а также реалистичность. Результатом определения всех факторов финансовых рисков в рамках системы управления АО «Завод «Энергокабель» будет является разработанный основной комплекс финансовых рисков субъекта хозяйствования, который регулярно может изменяться.

Процесс идентификации всех финансовых рисков должен быть целенаправленным, в его рамках устанавливают всевозможные параметры, которые необходимы для разработки мероприятий, за счет которых можно качественно и эффективно управлять всеми финансовыми рисками. Руководство субъекта хозяйствования в ходе данного процесса должно заключить вывод о вероятности того, проявятся они или нет, вывод о вероятных суммах ущерба, а также иных параметрах, которые важны в целях разрешения управленческих задач.

В рамках данной концепции будет осуществлять количественный анализ. В ходе его первого этапа формализуют все финансовые риски. Суть их формализации в оценке всех актуальных рисков субъекта хозяйствования в финансовой сфере, а также в их ранжировании по влиянию на его безопасность. Поэтому, руководству АО «Завод «Энергокабель» нами рекомендовано

использование метода оценки экспертов. По итогам данного мероприятия ответственным лицам нужно осуществить пятиуровневую классификацию всех финансовых рисков:

- минимального уровня – диагностирования факторов, минимально влияющих на финансовые риски АО «Завод «Энергокабель», поэтому прогнозируют нулевую вероятность наступления отрицательных последствий;
- малого уровня – диагностирования факторов, также оказывающих влияние на финансовые риски, но риски наступления которых несущественны;
- среднего уровня – диагностирования тех факторов финансовых рисков, которые способны к существенному снижению эффективности функционирования субъекта хозяйствования и которых характеризует существенная вероятность наступления отрицательных последствий);
- высокого уровня – диагностирования факторов рисков, существенно снижающих эффективность деятельности АО «Завод «Энергокабель», риск наступления которых очень значителен);
- критического уровня – диагностирования факторов рисков, которые угрожают экономической безопасности деятельности АО «Завод «Энергокабель» при учете очевидного наличия рисков, а также наиболее возможного риска наступления отрицательных последствий.

Соответственно, итог аналитической стадии осуществления системы управления финансовыми рисками будет заключаться в полноценной картине наличия конкретных рисков, а также уровня их воздействий на деятельность АО «Завод «Энергокабель».

3.2. Предложения по снижению рисков АО «Завод «Энергокабель»

В рамках следующей стадии нужно осуществлять планирование мероприятий, имеющих связь с сокращением отрицательного влияния финансовых рисков, которые были выявлены в ходе аналитической стадии.

Здесь, прежде всего, занимаются вопросами разработки мероприятий. Основой планирования мероприятий, имеющих связь с процессами управления предпринимательскими рисками, выступает выбор конкретного метода влияния на все риски, которые были найдены в субъекте хозяйствования:

- в случае нехватки информации – проведение постоянного исследования риска;
- при отсутствии каких-либо объективных причин в изменениях, то допустимо принятие определенного риска;
- при высоком уровне вероятности наступления отрицательных последствий его управление должно быть спланированным;
- при невозможности внести изменения в ситуацию важно ориентироваться на избежание такого риска и учитывать в дальнейшем профилактику отрицательного его влияния.

Затем, руководство предприятия АО «Завод «Энергокабель» должно разработать план действий, касающийся управления финансовыми рисками, включающий в себя такие сведения:

- идентификатор финансовых рисков;
- четкая формулировка финансовых рисков;
- характеристика возможных потерь от рисков;
- описанная стратегия по управлению предпринимательскими рисками;
- срок исполнения управленческих мероприятий;
- лица, которые несут ответственность за проведение управленческих мероприятий.

В то же время, на этой стадии осуществляется разработка бюджетов, которые требуются для того, чтобы реализовать мероприятия в соответствии с созданным планом по управлению рисками в финансовой сфере. Их могут профинансировать из суммы собственных средств АО «Завод «Энергокабель», используя заемный ресурс.

На 4-ой стадии работы системы управления финансовыми рисками все организованные мероприятия, касающиеся управления, должны осуществить в

соответствии с установленным графиком, управления конкретными лицами и финансированию из конкретных источников, если проведением данных мероприятий подразумевается необходимость нести денежные расходы.

В ходе последней стадии данной системы проводят контроль за полученными результатами предшествующих стадий управления.

Нами были описана вся концепция разработанной системы для АО «Завод «Энергокабель». Система – целостный единый механизм, который составляет набор всех необходимых функций, обеспечивающих для руководства АО «Завод «Энергокабель» возможности к оперативному выявлению всех финансовых рисков, к планированию средств на их ликвидацию и к осуществлению надлежащего контроля в дальнейшем, а также к предупреждению финансовых рисков. За счет алгоритмичности данной концепции станет возможным обеспечение соблюдения предусмотренного порядка управления, а это, в свою очередь, позволит рационально, удобно применять ее положения руководителями АО «Завод «Энергокабель».

Вторым мероприятием в рамках совершенствования системы финансового внутреннего контроля субъекта хозяйствования предлагается введение отдельного модуля в нее – ССП. Концептуальные его элементы заключаются в стратегических целях (или критических факторах успеха), перспективах, показателях, а также их целевых значениях и причинно-следственных связях.

Карта отражает иерархию стратегических целей, а также взаимосвязи показателей стратегических целей.

С целью повышения финансовой устойчивости и платежеспособности можно предложить следующие мероприятия:

1) установление ERP-системы, которая будет помогать в увеличении результативности работы экономиста на предприятии, ускорении расчетов, увеличении результативности управления прибылью;

2) введение системы продаж со скидкой;

3) применение факторинга.

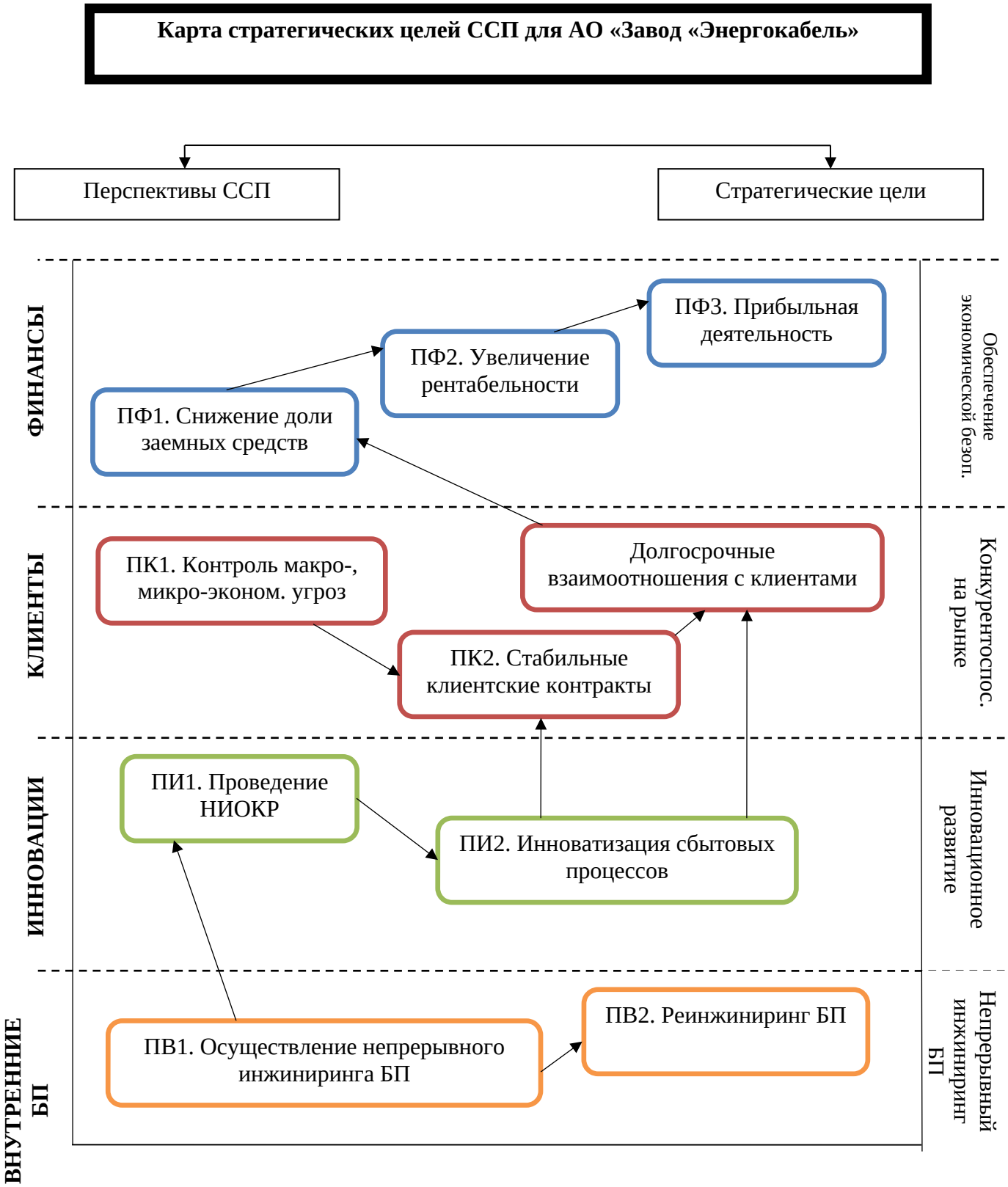


Рисунок 8. Карта стратегических целей ССП для АО «Завод «Энергокабель»

Рассмотрим указанные мероприятия более подробно.

1 Для автоматизации в ООО «Фаворит» требуется установка ERP-системы. В первую очередь, за счет ее использования успешно реализуют

аналогичную бизнес-стратегию, после выполнения которой возможно действенное планирование тех или иных ресурсов субъекта хозяйствования, а также управление ими.

В этих целях нужно оптимизировать работу подразделений ООО «Фаворит», а именно – сделать их работу наиболее согласованной, а также сократить суммы административных затрат. Этого позволяют достичь преимущества, обеспечиваемые ИС.

В их числе:

- улучшается прозрачность бизнес-процессов.
- решаются проблемы упорядочивания нужных сведений, их поиска.
- улучшается актуальность, достоверность сведений.
- увеличиваются показатели скорости оборота документов между подразделениями.
- организовывается единое информационное пространство головной компании и удаленных филиалов.
- сокращается период заполнения документации, устраняются вероятные ошибки.

Вычисление расходов на введение данной системы для ООО «Фаворит» представлено АО «Завод «Энергокабель» указан в таблице 25.

Таблица 25

Расходы на введение ERP-системы в АО «Завод «Энергокабель»

Расходы на автоматизацию	**Суммы, тыс. руб.**	**Пояснения**
Установка ПО на рабочие места	405	Стоимость лицензии: 27 тыс. руб. за место. ПО будет устанавливаться на 15 рабочих мест.
Проведение обучения пользователей ПО	75	Количество пользователей-15. Стоимость обучения одного пользователя 5 тыс. руб.
Стоимость последующего обслуживания ПО	15	Последующее обслуживание ПО (обновление конфигу-раций, установка новой версии и баз данных) 15 тыс. руб. за месяц.
Всего расходов	495	

Соответственно, сумма затрат на введение ERP системы составит 495 тыс. руб.

В целях реализации процесса планирования ФХД, а также контроля в АО «Завод «Энергокабель» менеджер пользуется моделью контура управленческого контроля, применяемой в целях измерения и оценки деятельности в пределах того или иного проекта (либо же повторяющейся деятельности) предприятия.

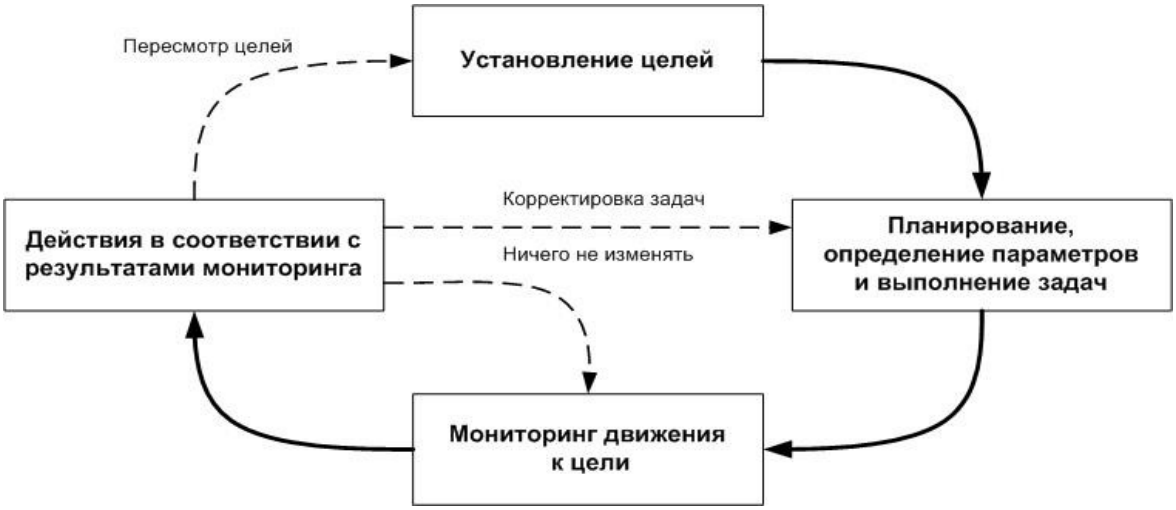


Рисунок 9. Модель управленческого контроля

Используемый инструментарий на данной стадии:

- SMART-описания целей;
- матрица для того, чтобы расставлять приоритеты по целям.

Таблица 26

Цели введения ИС ФХД в АО «Завод «Энергокабель»

Цели	Краткосрочные	Долгосрочные	Приоритет
Цели, которые требуется достичь	Снизить трудоемкость работ	Сократить время создания и согласования документации в компании	1
Цели, которых желательно достичь	Автоматизировать весь доку-ментооборот предприятия	Повысить объемы оказания услуг	2

Составим дерево целей АО «Завод «Энергокабель»



Рисунок 10. Дерево целей проекта в АО «Завод «Энергокабель»

Мониторинг введения системы в АО «Завод «Энергокабель» состоит из такого диапазона методов:

- наблюдения, а также личного участия на каждом этапе в осуществлении проекта, а также доступности всем его участникам.

- текущей статистики ключевых показателей работы АО «Завод «Энергокабель».

- отчетности об исключительных ситуациях лишь при тех или иных отклонениях от плана, а также чрезвычайных обстоятельствах;

- обсуждений, опросов в ходе встреч в рамках проекта либо же связанных с ним телефонных переговоров.

2 Введение системы продаж со скидками.

После того, как товары (продукция) отгружены с отсрочкой платежа, осуществляется передача документов кредитному учреждению, которое выплачивает деньги от 60 до 90% суммы поставки. Размеры суммы находятся в зависимости от величины сделки и рисков, имеющих связь с работой клиента. Оставшаяся неоплаченной доля поставки за вычетом комиссии кредитного учреждения подлежит переводу поставщику после прихода средств от покупателя.

С целью сокращения затрат требуется использование методов управления ими, иными словами – в АО «Завод «Энергокабель» нужно использовать метод Парето.

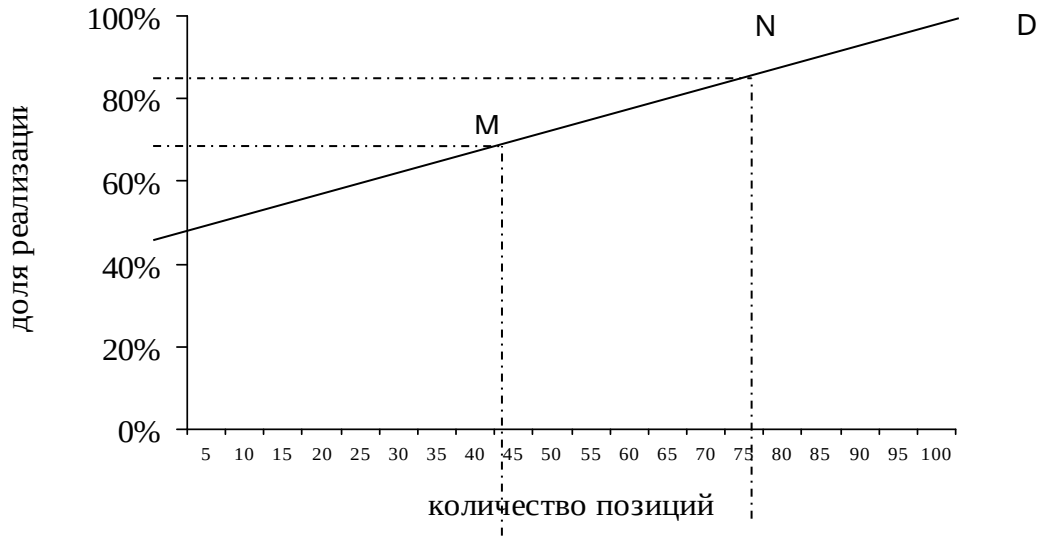


Рисунок 11. Кривая АВС

Вывод: Точка М – конец границы группы А, точка N – конец границы группы В, точка D – конец границы группы С.

Суть данного метода в том, что из всей совокупности на несколько видов ресурсов приходится значительная доля расходов на управление запасами. В соответствии с данным методом, все находящиеся на складе изделия подразделяются на 3 группы:

Изделия А. Наиболее ценные (около 75-80% всей стоимости хранящихся на складе изделий), но составляющие только 10-20% всего количества находящейся в нем продукции;

Изделия В. Средние по стоимости (порядка 10-15% стоимости всей продукции), но в количественным отношении составляющие 30-40% хранимых изделий;

Изделия С. Наиболее дешевые (около 5-10% от всей стоимости хранимой продукции), а также наиболее массовые (40-50% от всего хранения).

Цель данного анализа – повысить прибыль за счет уменьшения запасов, уменьшить перемещения на складе, сократить хищения со склада.

Проведем построение таблицы 27 – соотношений групп А, В и С.

Таблица 27

Соотношение групп А, В, С

Группы	Доли в количестве управленческих объектов, %	Доли результатов, %
A	40	75
B	30	15
C	30	10

После анализа мы сделали вывод, что на 40% находящейся на складе продукции приходятся 75% вложенных в запасы средств. А это является свидетельством того, что происходит омертвление большей части капитала предприятия при хранении небольшого количества товаров на складе, иными словами – является напрасным расходованием средств. Чтобы узнать, приносят ли вложенные в запасы средства прибыль, требуется ведение учета запасов.

3 Применение факторинга.

Чтобы управлять дебиторской задолженностью более эффективно, АО «Завод «Энергокабель» нужно пользоваться факторингом и отсрочкой платежа.

За счет факторинга можно значительно уменьшить дебиторскую задолженность и нарастить продажи, улучшив таким образом собственную финансовую устойчивость. Безусловно, что комиссия кредитного учреждения за факторинг сокращает выручку, но повышение количества продаж ведет к увеличению объемов выручки и соответственно положительного влияния на своевременную оплату своих задолженностей, а также на результат деятельности субъекта хозяйствования.

У схемы факторингового обслуживания есть множество модификаций, до самой выплаты аванса в день оплаты по договору поставки.

За счет факторинга в АО «Завод «Энергокабель» произойдёт следующее:

- повысятся объемы продаж, предприятие получит дополнительную прибыль за счет оборотных средств, а также ускорения их оборачиваемости;
- расширится доля АО «Завод «Энергокабель» на рынке: факторингом обеспечивается возможность привлечения новой клиентской базы за счет выгодных предложений на оплату товаров; наличие оборотных средств также

дает возможность расширения товарного ассортимента на складе, и, соответственно, увеличения оборота;

- улучшится ликвидность дебиторской задолженности: поступление средств сразу же после отгрузки продукции с отсрочкой платежа, одновременно с этим, происходит расширение предоставляемого финансирования по ходу роста продаж;

- ликвидируются кассовые разрывы: чётко планируется денежное поступление и погашается собственная задолженность, гарантируется защита от штрафов со стороны кредиторов в случае несвоевременно произведенных расчетов, к которым привел кассовый разрыв;

- улучшится структура баланса – факторинг обеспечивает возможность бизнесу кредитоваться на выгодных условиях либо привлечения средств на долговом рынке.

Договор по финансированию под уступку прав требования считается одним из способов, позволяющим привлечь средства к тому, чтобы оплачивать задолженность, взятую ранее. В мире же это чаще называют «факторингом».

Факторинг предполагает, что права требования могут приобретаться только за счет встречного предоставления денег (рисунок 12).

Нужно провести рассмотрение ряда организаций, где каждая из которых предлагает свои условия. Это необходимо для того, чтобы рассчитать суммы затрат на обслуживание в рамках факторинга и чтобы выбрать лучший вариант.

Таблица 28

Условия предоставления факторинга

Факторинговые компании	Проценты дебиторской задолженности,%	Сроки кредита, дней	Проценты за пользование денежными средствами в день, %	Комиссионные за обслуживание, %
ООО «ФТК»	75 процентов	< 90	0,091	3
ООО «НФК»	75 процентов	< 90	0,092	2,5
ООО «ОФФК»	75 процентов	< 90	0,095	2



Рисунок 12. Факторинговое финансирование

Ту долю ДЗ, которую дебитору перечисляет предприятие-фактор по договору, называют процентом дебиторской задолженности. Срок кредитования – девяносто дней, потому что в случае заключения договора факторинга финансируется срок, на который дана фактическая отсрочка платежа в субъекте хозяйствования.

АО «Завод «Энергокабель» лучше всего использовать регрессный факторинг ввиду работы предприятия-фактора только с теми дебиторами, которые будут, по его мнению, потенциально платежеспособными. Такой вид

факторинга несет в себе более низкий затраты. Помимо этого, возможен переход на безрегрессный факторинг, когда в этом возникает необходимость.

Ниже будут указаны все формулы, позволяющие произвести расчет сумм затрат на соответствующие услуги.

Сумма оплаты за денежное финансирование:

$$П_{лф} = ДЗ \cdot П_к \quad (4)$$

где ДЗ – показатель дебиторской задолженности, в рублях;

$П_к$ – показатель процента за кредит, в процентах.

Сумма платы за возможный невозврат задолженности дебиторами (безрегрессный факторинг):

$$П_{лр} = ДЗ \cdot П_р \quad (5)$$

где $П_р$ – показатель процента за возможный риск невозврата, %.

Когда между компаниями заключается договор факторинга, то АО «Завод «Энергокабель» получает 75% от компании-фактора от всей ДЗ. Происходит переход дебиторов от АО «Завод «Энергокабель» к компании-фактору. После оплаты дебиторами задолженности компании-фактору АО «Завод «Энергокабель» получит остаток без учета процентов, комиссии компании-фактору.

Ниже приведен расчета затрат на факторинг при условиях компании ООО «ФТК».

Сумма дебиторской задолженности на 31.12.2018 – 2 895 тыс. руб.

Сроки отсрочки платежей дебиторам – девяносто дней.

Из этого следует, что плата за услугу факторинга будет такой:

$$П_{лф} = 2\ 895 \cdot (90 \cdot 0{,}091\ \%) = 237{,}1 \text{ тыс. руб.}$$

$$К = 2\ 895 \cdot 3\% = 86{,}6 \text{ тыс. руб.}$$

Общая стоимость факторинга составит:

$$237{,}1 + 86{,}6 = 323{,}7 \text{ тысячи рублей.}$$

Ниже в таблице представили результат проведения аналогичных расчетов затрат на факторинг в случае заключения договоров с иными компаниями.

Таблица 29

Затраты на факторинг, тыс. руб.

Факторинговые компании	Платы за денежное финансирование	Комиссионные	Всего
ООО «ФТК»	237,1	86,6	323,7
ООО «НФК»	239,7	72,4	312,1
ООО «ОФФК»	247,5	57,9	305,4

Соответственно, наиболее приемлемо выбрать ООО «ОФФК» факторинговым предприятием. Сумма затрат на факторинг будет равной 305,4 тыс. рублей.

АО «Завод «Энергокабель» в соответствии с договором с ООО «ОФФК» получит 75% от величины реализуемой дебиторской задолженности:

2 895 х 75% = 2 171,3 тысячи рублей.

После того, как задолженность будет возвращена дебиторами предприятию-фактору, АО «Завод «Энергокабель» получит оставшиеся 25% от переданной дебиторской задолженности:

2 895 – 2 171,3 = 723,7 тыс. руб.

Проводя свою работу, хозяйствующие субъекты полагают, что все их действия нести должны за собой выгоду. Рациональным выступает сопоставление затрат, которые нужны для того, чтобы получить выгоду, с самими выгодами. Эта соизмеримость – экономическая эффективность.

3.3. Экономическая эффективность разработанных мероприятий

Для оценки экономических эффектов от улучшения финансового состояния АО «Завод «Энергокабель» за счет реализации предложенных рекомендаций необходимо понимать сущность экономических эффектов, которые могут быть достигнуты. Проведенный финансовый анализ состояния финансовой сферы предприятия свидетельствует лишь о снижающейся

рентабельности, в то время как остальные показатели соответствуют нормативным и могут считаться благоприятными. Следовательно, оценивая экономические эффекты от представленных рекомендаций нужно опираться на предупреждение негативных факторов финансового состояния, которые могут возникнуть в случае, если АО «Завод «Энергокабель» будет уделять недостаточное внимание внутреннему финансовому контролю.

Поэтому в число экономических эффектов от осуществления рекомендаций может быть включена минимизация вероятности ухудшения финансового положения субъекта хозяйствования и увеличение возможностей в наращивании прибыли как самой главной стратегической цели в финансовом управлении, а это и было определено в процессе разработки ССП (рисунок 13).



Рисунок 13. Экономические эффекты от реализации мероприятий

В качестве инструмента, позволяющего оценить то, насколько рекомендации минимизируют риски ухудшения финансового положения АО «Завод «Энергокабель» был выбран стандарт FERMA.

При выборе стандарта управления рисками можно увидеть их схожесть, а также их существенные отличия в плане их применения. Их возможное применение имеет связь с рядом некоторых факторов.

Прежде всего, нужно сказать, что разработкой такого стандарта, как FERMA, занимались риск-менеджеры в целях постановки системы риск-менеджмента для любых субъектов хозяйствования.

COSO ERM является следующей редакцией стандарта COSO. Данный стандарт направлялся на то, чтобы улучшать показатели достоверности отчетности субъектов хозяйствования. Их разработкой занимались аудиторы. Автор считает, что процессы истории развития оставили свой след на каждом стандарте. В связи с этим первый будет проще для обычных пользователей, тогда как второй будет более удобным уже для аудиторов тех или иных предприятий.

С целью оценивания эффективности всех предложенных мероприятий, прежде всего, проведена повторная экспертная оценка всех рисков в процессе реализации всех целевых мероприятий, а также предложенных нами рекомендаций. Оценка всех рисков осуществлялась повторно по параметрам риска наступления за счет осуществления данных мероприятий (а сила угроз, вызванных данными рисками, остается такой же, потому что мероприятия ориентированы на то, чтобы минимизировать риск их появления). После чего получили нижеследующие оценки (таблица 30).

Таблица 30

Результаты оценки финансовых рисков АО «Завод «Энергокабель» после реализации мероприятий

Риски	Баллы (до)	Баллы (после)
1.1 Наступление банкротства	-1	-1
1.2 Неплатежеспособность	-3	-1
1.3 Невозможность погасить кредит	-2	-1
2.1 Риск валютный	-2	-1
2.2 Риск кредитный	-4	-3
2.3 Потеря ликвидности	-4	-2
2.4 Риски налоговые	-1	-1
2.5 Риск ухудшения рентабельности отрасли	-1	-1
3.1 Риск недополучения выручки от продаж	-2	-1
3.2 Риск неэффективных маркетинговых инструментов	-1	-1

3.3 Риск роста расходов на содержание социальной сферы	-1	-1
ИТОГО	-22 (33,3%)	-14 (21,2%)

Нужно произвести оценку степени экономической эффективности всех этих мероприятий. Для данных целей требуется расчет сумм единовременных затрат на учреждение отдела управления риском, текущие издержки, которые требуются для его работы и планируемой экономической эффективности.

В таблице 31 можно наблюдать штатный состав сотрудников этого отдела, а также требования, которые выдвигаются к нему и среднюю заработную плату.

Таблица 31

Сотрудники отдела управления риском

Категория персонала	**Требования**	**Коли-чество**	**Средняя заработная плата одного работающего в год, тыс. руб.**	**Страховые взносы**	**Итого**
Начальник отдела	Иметь высшее образование, опыт работы не менее пяти лет	1	360	108	468
Аналитик	Иметь высшее образование, опыт работы не мене трех лет	1	300	90	390
Специалист	Иметь высшее образование, опыт работы не менее трех лет	1	300	90	390
Итог			960	288	1248

Для того, чтобы реализовать мероприятия, требуется осуществить такие действия:

1) организация подразделения и найм дополнительных кадров;

2) организовать кадровое обучение особенностям, которые присущи управленческому учету в сфере выставочной деятельности;

3) приобретение нужного оборудования для того, чтобы оснастить помещение;

4) приобрести нужные программные и технические средства;

5) разъяснительные работы среди сотрудников предприятия;

6) активизировать деятельность, которая будет нацелена на то, чтобы выявить существующие резервы в целях сокращения уровня расходов, а также роста доходов.

Можно осуществить расчет единовременных и текущих издержек, которые будут необходимо в случае внедрения данных мероприятий в таблице. В таблице 32 можно увидеть определение капитальных затрат.

Таблица 32

Расчет затрат на набор и обучение работников

Издержки	**Сумма, тысяч рублей**
Оплата агентствам за подбор сотрудников	30
Цена курсов (три человека)	50
Оплата за проезд	3,1
Оплата питания	12,6
Итого	95,7

Проведен расчет расходов, которые требуются того, чтобы обучить троих сотрудников, без отрыва их от работы на специальных курсах по повышению квалификации в течение одного месяца (цена проезда (50 руб.), оплата питание (200 руб.) за один день на одного человека).

Таблица 33

Издержки на техническую подготовку деятельности

Издержки	**Сумма, тысяч рублей**
Мебель для помещений	100
Технические средства	150
Покупка информационных продуктов	50
Внедрение информационных продуктов	30
Итого	330

В таблице 34 сведены капитальные рассчитанные издержки.

Таблица 34

Единовременные издержки

Издержки	**Сумма, тысяч рублей**
Обучение и набор сотрудников	95,7
Техническая подготовка	330
Маркетинг	275
Итого	700,7

Соответственно, объем единовременных затрат, которые требуются для осуществления проекта, предусматривающего разработку данного отдела, составляет 700,7 тысяч рублей.

Разработанные мероприятия позволят предприятию улучшить ситуацию в сфере управления рисками, что отразится на росте выручки и прибыли предприятия.

После осуществления всех этих предложений произойдет сокращение риска ухудшения текущего хорошего финансового состояния АО «Завод «Энергокабель» до 21,2% с 33,3% (рисунок 14).

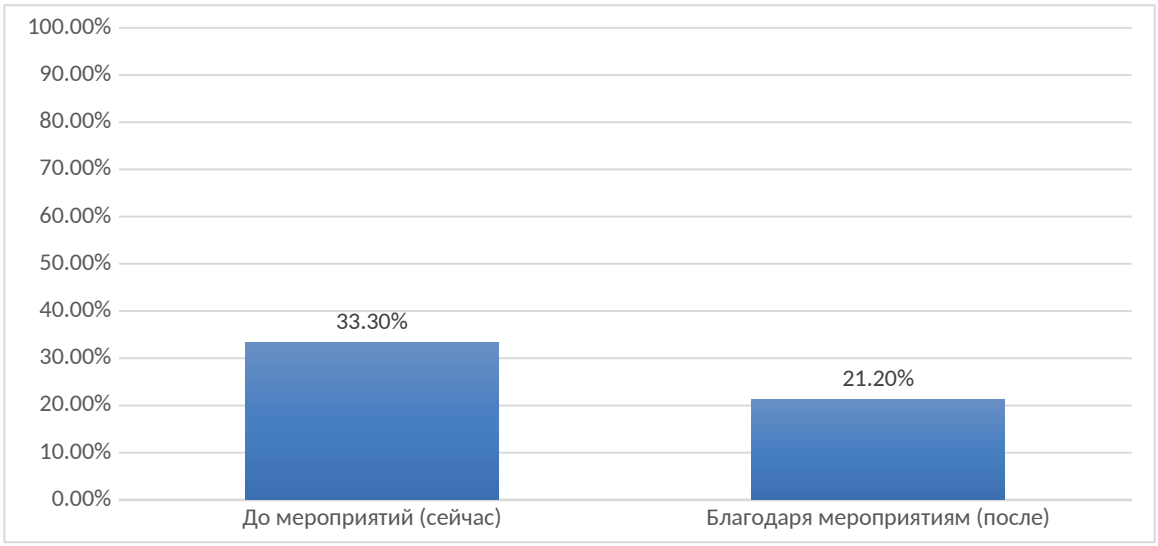


Рисунок 14. Прогнозируемое сокращение уровня рисков в результате осуществления рекомендаций

Подводя итоги практической части исследования, мы можем сделать такой вывод, что направлениями по улучшению финансового внутреннего контроля АО «Завод «Энергокабель» видится стратегический и системный подход в финансовом управлении. Текущее финансовое положение предприятия имеет благоприятные характеристики и не сопровождается наличием конкретных неблагоприятных факторов, требующих незамедлительного устранения. Однако нельзя исключать риск ухудшения финансового состояния организации в будущем, что возможно в свете недостаточно содержательной системы управления финансовым состоянием, действующей сегодня. Предприятию рекомендовано внедрение эффективных

стратегических инструментов управления финансами, использование которых обеспечит минимизацию вероятности ухудшения финансового состояния и рост прибыльности финансово-хозяйственной деятельности АО «Завод «Энергокабель».

В таблице 35 представлен экономический эффект от внедрения ERP-системы.

Таблица 35

Экономические эффекты от введения ERP-системы

Направления экономии	**Ед. измер.**	**Суммы экономии**	**Суммы, тыс. руб.**
Автоматизация деятельности сотрудников (единая система)	час/чел	815	267
Сокращение затрат на организационный процесс (канцтовары, рабочее оборудование)	тыс. руб.	60	110
Увеличение скорости обработки документации	час/чел	2400	143
Сокращение вероятности ошибок при оформлении документации	час/чел	5100	216
Увеличение результативности принятия управленческих решений	час/чел	5145	376
Итого экономии			1112

Сведения в таблице 35 рассчитывали на основании информации, которую предоставили сотрудники экономического отдела.

После введения ERP-систем рабочее время работников компании высвободится, что приведет к условному высвобождению денежных средств (в форме повышения производительности труда сотрудников). Соответственно, работники за тот же срок будут осуществлять больший объём работы.

Исходя из сведений таблицы 35, показатель условного высвобождения выручки будет равен 1112 тыс. руб. в год либо 277,95 тыс. руб. в квартал. В процессе расчета экономического эффекта от введения данных мероприятий применяются показатели NPV, а также срока окупаемости. Проект рассчитывается на один год с поквартальной разбивкой. Ставка дисконтирования будет рассчитана при помощи кумулятивного метода, она состоит из минимально гарантированной доходности, темпа инфляции, коэффициента, учитывающего риск определенного инвестирования,

соответственно, она будет равной (23,5 % + 8,5 % + 10 %) 42 %. Деньги привлекаются из собственных средств компании.

Ниже в таблице 36 представим расчеты эффективности введения ERP-системы.

Таблица 36

Расчет эффективности внедрения ERP-системы

Показатели	**Значения показателей по годам**				
	2020				**2021**
	1 квартал	**2 квартал**	**3 квартал**	**4 квартал**	**1 квартал**
Приток полный					
Прирост выручки от продажи товаров	–	278	278	278	278
Инвестиций	495				
Расходов по обслуживанию программы	–	45	45	45	45
Налогов из прибыли	–	9	23	23	23
Всего приток	–	278	278	278	278
Всего отток	495	54	54	54	54
Сальдо	-495	224	224	224	224
Год расчета	0	1	2	3	4
Коэффициента дисконтирования	1	1,42	2,02	2,86	4,07
Чистый дисконтированный поток финансов, миллионов рублей	-495	318	452,48	640,64	911,68
Экономические эффекты нарастающим итогом	-495	-177	275,48	916,12	1827,8
Всего NPV	1827,8				
Сроки окупаемости, месяцы	6 мес.				

Соответственно, для улучшения организации управления финансами в АО «Завод «Энергокабель» предлагается ввести ERP-систему. В работе рассчитаны показатели экономической эффективности осуществлению проекта по введению ERP-системы, NPV которого равен 1827,8 тыс. руб. Расчеты показали, что затраты на введение ПО окупятся за полгода.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, после рассмотрения всех поставленных вопросов нужно сделать некоторые выводы.

Политика риска является деятельностью субъекта предпринимательской деятельности, связанной с управлением рисками. Она является совокупностью самых разных мероприятий, за счет которых должно быть осуществлено сокращение опасности принятия неверных решений при самом его принятии, а также сокращение вероятных отрицательных последствий таких решений.

АО «Завод «Энергокабель» является динамично развивающимся газотранспортным предприятием, стратегия которого направляется на гарантирование энергетической стабильности Западной Сибири России, а также на четкое исполнение контрактных обязательств ПАО «Газпром» по поставкам газа на экспорт.

Целесообразно следить за возможностью совершенствования управления дебиторской и кредиторской задолженностью путем проведения взаиморасчетов с контрагентами. Система взаиморасчетов поможет сократить кредиторскую и дебиторскую задолженность.

Для АО «Завод «Энергокабель» рекомендованы нижеследующие методы понижения степени рисков:

- резервирование средств с целью покрытия непредвиденных затрат. Структура резервов для покрытия непредвиденных расходов должна быть определена на основании определения непредвиденных расходов по всем видам затрат, например, по зарплате, субконтрактам, материалам. За счет такой дифференциации будет возможно определение уровня риска, имеющего связь с каждой из категорий затрат, которые затем могут быть распространены на каждую стадию производства;

- использование лимитирования в управлении дебиторской задолженностью, а также в заемной политике. В систему тех нормативов, за счет которых обеспечивается лимитирование концентрации рисков, должно

быть включено следующее: предельные суммы заемных ресурсов; минимальная сумма высоколиквидных активов; максимальная сумма кредита на товар, которая выдается одному покупателю; максимальные сроки отвлечения средств в ДЗ.

С целью повышения финансовой устойчивости и платежеспособности можно предложить следующие мероприятия:

1) установление ERP-системы, которая будет помогать в увеличении результативности работы экономиста на предприятии, ускорении расчетов, увеличении результативности управления прибылью;

2) введение продаж со скидками;

3) применение факторинга.

Чтобы предотвратить вероятное ухудшение финансового положения субъекта хозяйствования, в ходе третьего этапа исследования было рекомендовано осуществить введение разработанной нами системы управления рисками, связанными с финансами, которые выявились в ходе аналитического этапа исследования и которые могут в среднесрочном периоде оказать отрицательное воздействие на финансовое положение субъекта хозяйствования. Предлагается также и внедрение Сбалансированной системы показателей (ССП) для того, чтобы улучшить эффективность финансового внутреннего контроля субъекта хозяйствования, а также стратегического планирования улучшения финансового положения.

В числе экономических эффектов от реализации данных рекомендаций нужно выделить сведение рисков ухудшения финансового состояния субъекта хозяйствования к минимуму, а также увеличение вероятности наращивания суммы прибыли как самой главной стратегической цели в управлении финансами. После того, как все эти предложения будут реализованы, риски ухудшения текущего хорошего благоприятного финансового состояния АО «Завод «Энергокабель» снизится с 33,3% до 21,2%, о чем свидетельствуют результаты экспертной оценки по модели контроля финансовых рисков FERMA.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ. - 2014. - № 31. - ст. 4398.

2 Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30 ноября 1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Российская газета. - 1994. - № 238-239.

3 Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24 июля 2002 № 95-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Российская газета. - 2002. - № 137.

4 Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации от 14. ноября 2002 № 138-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Собрание законодательства РФ. - 2002. - № 46. - ст. 4532.

5 О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26 октября 2002 № 127-ФЗ (ред. от 01.07.2018) // Собрание законодательства РФ. - 2002. - № 43. - ст. 4190.

6 Акимов, В.А. Риски в природе, техносфере, обществе и экономике Министерство Российской Федерации по делам гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и ликвидации последствий стихийных бедствий / В.А. Акимов. - М. : Деловой экспресс, 2017.

7 Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. - М.: Вузовская книга, 2018. - 234 с.

8 Баканов, М.И. Анализ коммерческого риска / М.И. Баканов, В.А. Чернов // Бух. Учет. - 2016. - №10.

9 Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие / К.В. Балдин. - М.: Дашков и К, 2013. - 420 с.

10 Барикаев, Е.Н. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект: Монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2017. - 159 с.

11 Баркалов, С.А. Математические основы управления проектами / С.А. Баркалов, В.И. Воропаев, Г.И. Секлетова и др. – М.: Высшая школа, 2016. – 315 с.

12 Бачкаи, Т., Месена, Д. Хозяйственный риск и методы его измерения / Т. Бачкаи, Д. Месена. - М., 2016. – 458 с.

13 Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 2: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2018. - 250 с.

14 Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 1: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2018. - 211 с.

15 Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 3: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2018. - 272 с.

16 Беляков, А.В. Процентный риск: анализ, оценка, управление / А.В. Беляков // Финансы и кредит. - 2016. - № 2. - С. 100-103.

17 Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И.А. Бланк. - Киев : Эльга : Ника-Центр , 2017. – 357 с.

18 Викторова, Н.Г. Управление налогообложением и налоговыми рисками резидентов технопарков в сфере высоких технологий: Монография / Н.Г. Викторова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 167 с.

19 Волков, А.А. Управление рисками в коммерческом банке: Практическое руководство / А.А. Волков. - М.: Омега-Л, 2013. - 156 с.

20 Воробьев, С.Н. Управление рисками в предпринимательстве / С.Н. Воробьев, К.В. Балдин. - М.: Дашков и К, 2013. - 482 с.

21 Воронцовский, А.В. Управление рисками: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А.В. Воронцовский. - Люберцы: Юрайт, 2018. - 414 с.

22 Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками / Р. Гибсон. - М.: Альпина Паблишер, 2018. - 274 с.

23 Глущенко, В.В. Управление рисками. Страхование / В.В. Глущенко. - М., 2017. – 325 с.

24 Грант Кеннет, Л. Управление рисками в трейдинге : как повысить прибыльность с помощью контроля над рисками / Л. Грант Кеннет, пер. с англ. С. Макаровой. - М.: Мир , 2016. – 405 с.

25 Гэвин, С. Рейд. Оценка риска инвесторами и инвестируемыми при создании новых предприятий / Гэвин С. Рейд, Джулия А. Смит // Проблемы теории и практики управления. – 2017. - №1. – С. 48-56.

26 Доладов, К.Ю. Экономическая оценка инвестиционного риска при принятии управленческих решений : (на примере пром. предприятий Самар. обл.) М-во образования и науки Рос. Федерации, Гос. образоват. учреждение высш. проф. образования «Самар. гос. архитектур.-строит. ун-т» / К.Ю. Доладов. - Самара : Самар. гос. архитектур.-строит. ун-т , 2016. – 112 с.

27 Дубров, А.М. Моделирование рисковых ситуаций в экономике и бизнесе / А.М. Дубров. - М., 2016. – 325 с.

28 Дубровина, Л.А. Минимум управления, максимум управляемости / Л.А. Дубровина. – М.: Фаир-Пресс, 2016. – 367 с.

29 Ермасова, Н.Б. Риск-менеджмент организации / Н.Б. Ермасова. - М.: Альфа-Пресс, 2016. – 328 с.

30 Зеленцова, А.В. Финансовый мониторинг. Управление рисками отмывания денег в банках / А.В. Зеленцова, Е.А. Блискавка и др. - М.: КноРус, 2018. - 280 с.

31 Кабышев, О. Правомерность предпринимательского риска / О. Кабышев // Хозяйство и право. - 2016. - № 3.

32 Козлов, А.П. Формы управления рисками в деятельности предприятия / А.П. Козлов. - М.: Диалог-МГУ, 2013. – 178 с.

33 Косолапов, А.Б. Управление рисками в туристском бизнесе: Учебное пособие / А.Б. Косолапов. - М.: КноРус, 2018. - 286 с.

34 Лагоши, Б.А. Моделирование рисковых ситуаций в экономике и бизнесе. Учебное пособие / Б.А. Лагоши.- М.: Финансы и статистика, 2016. – 315 с.

35 Леонович, Т.И. Управление рисками в банковской деятельности: Учебный комплекс / Т.И. Леонович. - Минск: Дикта, Мисанта, 2018. - 136 с.

36 Мазур, И.И. Управление проектами. Справочное пособие/ И.И. Мазур, В.Д. Шапиро. - М.: «Высшая школа», 2013. – 215 с.

37 Мамаева, Л.Н. Управление рисками: Учебное пособие / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и К, 2013. - 256 с.

38 Милославская, Н.Г. Управление рисками информационной безопасности: Учебное пособие для вузов / Н.Г. Милославская, М.Ю. Сенаторов, А.И. Толстой. - М.: РиС, 2016. - 130 с.

39 Милошевич, Д.З. Набор инструментов для управления проектами / Д.З. Милошевич. - М.: Академия АйТи, 2016. – 365 с.

40 Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: Учебное пособие / А.И. Новиков, Т.И. Солодкая. - М.: Дашков и К, 2018. - 288 с.

41 Стельмашонок, Е.В. Информационная инфраструктура поддержки и защиты корпоративных бизнес-процессов: экономико-организационные проблемы Федер. агентство по образованию, Гос. образоват. учреждение высш. проф. образования «С.-Петерб. гос. инж.-экон. ун-т» / Е.В. Стельмашонок. - Санкт-Петербург : СПбГИЭУ , 2016. – 345 с.

42 Финансовый менеджмент / под ред. Стояновой Е.С. - М.: Изд-во «Перспектива», 2017. – 328 с.

43 Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. 8-е изд. / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - М.: Дашков и К°, 2017. — 544 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1

Метод Ольсона

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
$К_1$	$К_1$ = ln(Активы/индекс-дефлятор ВВП)	Ln (стр.1600/индекс-дефлятор ВВП)
$К_2$	$К_2$= (Краткосрочная + Долгосрочная задолежнность)/ Активы	(стр.1400+стр. 1500) / стр.1600
$К_3$	$К_3$ = Оборотный капитал / Активы	(стр.1200-стр.1500) / стр.1600
$К_4$	$К_4$ = Краткосрочные обязательства / Оборотные активы	стр. 1500 / стр.1200
$К_5$	$К_5$ = Чистая прибыль / Активы	стр.2400 /стр.1600
$К_6$	$К_6$ =(Чистая прибыль + Амортизация) / (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность)	(стр.2400+амортизация) /(стр.1400+стр.1500)
$К_7$	$К_7$ - фиктивная переменная	принимает значение, равное 1, если чистый доход компании за последние 2 года является отрицательной величиной (убыток) и равное 0, если значение иное
$К_8$	$К_8$ - фиктивная переменная	принимает значение равное 1, если текущая задолженность компании (стр. 1400 + стр. 1500) превышает ее текущие активы (стр. 1600), и значение равное 0, если нет
$К_9$	К9 =Чистая прибыль сейчас / Чистая прибыль $_{2\ года\ назад}$	стр.2400 / стр.2400$_{2\ года\ назад}$

Таблица А.2

Модель Джу-Ха, Техонга

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
$К_1$	$К_1$ = Проценты к уплате / Выручка	стр.2330 / стр.2400
$К_2$	$К_2$= Прибыль до налогообложения / (Краткосрочная + Долгосрочная задолженность)	стр.2300 / (стр.1400+стр.1500)
$К_3$	$К_3$ = Выручка / Дебиторская задолженность	стр.2110 / стр. 1230

Таблица А.3

Модель Хайдаршиной

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
$К_1$	$К_1$ - фактор «возраста» компании	Принимает значение 0, при условии, что предприятие было создано более 10 лет назад, и значение 1 – если менее 10 лет.
$К_2$	$К_2$ - характеристика кредитной истории хозяйственной деятельности компании	В случае, если она является положительной, принимается значение 0, отрицательной – 1
$К_3$	$К_3$ = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	стр.1200 / (стр.1520 + стр. 1510+стр. 1550)
$К_4$	$К_4$ = Прибыль до налогообложения / Уплаченным процентам	стр.2300 / 2330
$К_5$	$К_5$ =Ln(Собственный капитал)	Ln(стр.1300)
$К_6$	$К_6$ =ставка рефинансирования ЦБ	Ставка рефинансирования
$К_7$	$К_7$ - характеристика деятельности предприятия с точки зрения ее региональной принадлежности	Принимает значение 0 – при нахождении в Москве или Санкт-Петербурге, и 1 – в других регионах
$К_8$	$К_8$ = Чистая прибыль / Активы	стр.2400 /стр.1600
$К_9$	$К_9$ = Чистая прибыль / Собственный капитал	стр.2400/стр.1300
$К_{10}$	$К_{10}$ =темп роста Активов	Темп роста стр.1600
$К_{11}$	$К_{11}$ = темп роста Собственного капитала	Темп роста стр.1300

Таблица А.4

Модель Жданова

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
$К_1$	$К_1$ = Чистая прибыль /Оборотные активы	стр.2400 / стр.1200
$К_2$	$К_2$= (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства / Собственный капитал	(стр.1400+стр.1500) / стр.1300
$К_3$	$К_3$ = Внеоборотные активы / Оборотные активы	стр. 1100 / стр. 1200
$К_4$	$К_4$ = Выручка от продаж / Среднегодовая стоимость активов	стр.2110/(стр.1600нг. +стр.1600кг./2)
$К_5$	$К_5$ = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	стр.1200 / (стр.1520+стр. 1510+стр. 1550)

Выпускная квалификационная работа выполнена мной совершенно самостоятельно. Все использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

_____ /Бондарович Андрей Николаевич/
подпись *(Ф.И.О.)*

«__» _____2019 г.