

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
СИБИРСКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ – ФИЛИАЛ РАНХиГС**

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Образовательная программа Финансы и кредит

Работа рекомендуется к защите:

Заведующий кафедрой

Гоманова Т.К., канд.экон.наук, доцент

(Ф.И.О, ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_ « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

(подпись)

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(бакалаврская работа)**

**«Управление финансовыми рисками организации  
(на примере ООО «Лунсин»)»**

**Автор:**

обучающийся 16122 группы  
очной формы обучения

Хомушку Анита Орлановна

(Ф.И.О. обучающегося)



(подпись обучающегося)

**Руководитель:**

Савиных Вячеслав Николаевич,

канд. экон. наук, доцент

(Ф.И.О., должность, ученая степень, звание)

\_\_\_\_\_ (подпись руководителя)

г. Новосибирск 2020

Дата защиты \_\_\_\_\_

Оценка по результатам защиты \_\_\_\_\_

Протокол заседания ГЭК № \_\_\_\_\_

Секретарь ГЭК \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_

*(подпись секретаря)*

*(расшифровка подписи)*

Выпускная квалификационная работа (бакалаврская работа) выполнена на 59 страницах (без приложений).

## **Содержани**

Введение.....	3
1 Теоретические основы управления финансовыми рисками организации.....	6
1.1...Экономическая сущность и классификация финансовых рисков.....	6
1.2.....Методика оценки финансовых рисков	12
1.3.....Способы минимизации финансовых рисков	17
2 Анализ финансовых рисков ООО «Лунсин».....	22
2.1.....Общая финансово-экономическая характеристика	22
2.2.....Оценка риска потери финансовой устойчивости и платежеспособности.....	27
2.3Анализ риска снижения финансового результата и факторов, его обуславливающих.....	33
3 Предложения по управлению финансовыми рисками ООО «Лунсин».....	39
Заключение.....	51
Библиографический список.....	54
Приложения.....	60

## **Введение**

Любая экономическая деятельность различных хозяйствующих субъектов в большей или меньшей степени связана с рисками. Под риском понимается присущая любой деятельности возможность наступления негативных последствий вследствие воздействия неблагоприятных событий, связанных с внутренними (для субъекта деятельности) факторами и внешними факторами (экономическими, политическими, погодными и пр.). Источником риска может быть сам человек, другие люди, внешняя природная, экономическая и технологическая среда.

В настоящее время особенно остро стоит проблема эффективного управления финансовыми рисками, решение которой является залогом успешного функционирования любого предприятия. Неопределенность хозяйственной ситуации, постоянные изменения политической и экономической обстановки и перспектив вынуждают организации принимать на себя большие риски в условиях неизвестности условий функционирования. Степень риска становится больше при неопределенности хозяйственной ситуации и принятии решений.

Следовательно, актуальность проблемы состоит в том, что деятельность любой организации приводит к возникновению тех или иных рисков, которыми необходимо управлять для успешного достижения поставленных целей. Конечная цель риск-менеджмента соответствует целевой функции предпринимательства, заключающейся в максимизации

прибыли при оптимальном, приемлемом для компании соотношении риска и прибыли.

Актуальность выбранной темы обуславливается тем, что знания финансовых рисков и методов их оценки являются важнейшим условием успешной деятельности каждого специалиста, занятого в любой современной организации.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по управлению финансовыми рисками ООО «Лунсин».

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

- 1 рассмотреть экономическую сущность и классификацию финансовых рисков;
- 2 изучить методику оценки финансового риска;
- 3 рассмотреть способы снижения финансового риска;
- 4 оценить риск потери платежеспособности и финансовой устойчивости ООО «Лунсин»;
- 5 проанализировать риск снижения финансового результата ООО «Лунсин».

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является управление финансовыми рисками организации. Предметом исследования являются подходы к управлению финансовыми рисками ООО «Лунсин».

Методологической основой исследования являются анализ и обобщение литературы, синтез и обработка информации, горизонтальный и вертикальный анализ, анализ относительных показателей и коэффициентов, а также финансовое моделирование с использованием модели комбинированного леввериджа.

В качестве источников в работе используются учебники, пособия, методические указания и публикации в периодических изданиях, а также финансовая отчетность анализируемой организации.

Теоретической основой работы послужили труды следующих авторов: Солодов А. К., Кузнецов Ю. А., Ковалев В. В., Фомичев А. Н., Воронина М. В. и др.

Данная выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Первая глава посвящена рассмотрению теоретических аспектов управления финансовыми рисками, в ней раскрываются сущность и классификация финансовых рисков. Рассматривается методика оценки риска потери ликвидности и финансовой устойчивости, а также способы минимизации финансовых рисков.

Во второй главе исследуется деятельность ООО «Лунсин», рассматривается имущественное и финансовое состояние предприятия. Проводится оценка риска потери ликвидности и финансовой устойчивости, а также анализ риска снижения финансового результата.

В третьей главе разрабатываются мероприятия по управлению финансовыми рисками, проводится оценка их эффективности.

# **1 Теоретические основы управления финансовыми рисками организации**

## **1.1 Экономическая сущность и классификация финансовых рисков**

На сегодня нет однозначного понимания сущности риска. Это объясняется, в частности, многоаспектностью этого явления, кроме того, риск – сложное явление, имеющее множество несовпадающих, а иногда и противоположных реальных основ [22]. Это объясняет возможность существования нескольких определений риска с разных точек зрения.

В современной экономической литературе понятие «риск» характеризуется большинством авторов следующими общими чертами:

- риск всегда связан с принятием решений;
- вышеуказанные решения принимаются в условиях неопределенности;
- весь перечень принимаемых решений носит вероятностный характер;
- любой из известных видов риска может принести убытки рассматриваемой организации.

«Риск – это деятельность, связанная с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели» [22, с. 9].

Риск как экономическая категория представляет собой событие, которое может произойти или не произойти. В случае

совершения такого события возможны три экономических результата: отрицательный в виде проигрыша, ущерба и убытка; нулевой; положительный в виде выигрыша, выгоды и прибыли [22].

Солодов А. К. определяет «финансовый риск» как «ситуации способные неопределенным образом изменить запланированное формирование и использование денежных фондов организации, объем и структуру финансовых ресурсов организации и, как следствие, ее финансовое состояние» [34, с 14].

Данным утверждением понятие финансового риска не ограничивается. Специфику финансового риска отражают следующие характеристики [2].

1 Экономическая природа. Финансовый риск находит отражение в сфере экономической деятельности организации, он прямо связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными экономическими потерями в процессе осуществления финансовой деятельности.

2 Объективность проявления. Эта характеристика финансового риска связана с тем, что финансовый риск является объективным явлением в деятельности любой организации и сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления ее финансовой деятельности.

3 Вероятность реализации. Вероятностный характер финансового риска проявляется в том, что в процессе финансовой деятельности предприятия рисковое событие может произойти, а может и не произойти.



4 Неопределенность последствий. Данная характеристика финансового риска определяется сложностью прогноза его финансовых результатов и, прежде всего, уровня доходности осуществляемых финансовых операций.

5 Ожидаемая неблагоприятность последствий. Эта специфика финансового риска обусловлена с тем, что ряд крайне негативных последствий финансового риска определяют потерю не только дохода, но и капитала предприятия, что приводит к его банкротству.

6 Вариабельность уровня. Уровень финансового риска, присущий той или иной финансовой операции или определенному виду финансовой деятельности предприятия не является неизменным.

7 Субъективность оценки. Несмотря на объективную природу финансового риска как экономического явления, основной оценочный его показатель - уровень риска, носит субъективный характер.

На основе вышеперечисленных характеристик финансового риска можно сформулировать его определение. Финансовый риск - это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности.

К настоящему времени в экономической теории еще не разработана общепринятая и одновременно исчерпывающая классификация финансовых рисков [22]. Финансовые риски организации характеризуются большим многообразием. Классификация финансовых рисков представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация финансовых рисков по основным признакам

Классификационный признак	Группы финансовых рисков
По видам	риск снижения финансовой устойчивости; риск неплатежеспособности; инвестиционный риск; процентный риск; кредитный риск; налоговый риск; структурный риск; инфляционный риск; прочие виды рисков.
По характеризующему объекту	риск отдельной финансовой операции; риск различных видов финансовой деятельности; риск финансовой деятельности организации.
По источникам возникновения	внешний или систематический риск; внутренний или несистематический риск.
По характеру проявления	постоянный финансовый риск; временный финансовый риск.
По финансовым последствиям	риск, влекущий только экономические потери; риск, влекущий упущенную выгоду; риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы.
По уровню финансовых потерь	допустимый финансовый риск; критический финансовый риск; катастрофический финансовый риск.

Преимущественно финансовые риски делят на две большие группы: систематические и несистематические. Систематический риск связан с угрозой кризиса, порождаемого нарушением базовых функций финансовой, банковской системы или финансовых рынков [18]. Систематические риски обусловлены растущей взаимозависимостью различных рынков и финансовых систем разных стран в глобальной экономике.

Несистематический риск – агрегированное понятие, включающее все виды рисков, связанные с конкретным объектом инвестирования. Он специфичен для каждого

субъекта экономической деятельности и объекта инвестирования. Несистематический риск является диверсифицируемым, понимаемым, хеджируемым риском. Такие риски можно регулировать за счет диверсификации портфеля активов, либо применяя иные инструменты риск-менеджмента, например, хеджирование.

Классификация рисков по видам является главным критерием дифференциации финансовых рисков в процессе управления. Характеристика конкретного вида риска одновременно дает представление о генерирующем его факторе, что позволяет «привязать» оценку степени вероятности возникновения и размера возможных финансовых потерь по каждому виду риска к динамике соответствующего фактора [2].

Риск снижения финансовой устойчивости обусловлен несовершенством структуры капитала, которая характеризуется чрезмерной долей используемых заемных средств, порождающей несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков организации по объемам. Особенности данного вида риска и формы его проявления находят отражение в изложении действия финансового леввериджа.

Риск дефицита ликвидности связан с вероятностью возникновения ситуации, когда организация не в состоянии обеспечить ликвидными активами исполнение своих обязательств в срок и в полном объеме. Причиной возникновения риска ликвидности выступает несбалансированность финансовых активов и финансовых обязательств предприятия в том или ином временном

интервале. Этот риск генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность входящего и исходящего денежного потоков. Дефицит ликвидности может привести к неплатёжеспособности организации, а последняя – к банкротству [18].

Инвестиционный риск связан с двумя основными видами инвестиций: финансовые и реальные. Соответственно, выделяют риски финансового инвестирования, которые определяются волатильностью котировок ценных бумаг на фондовом рынке, и риски реального инвестирования. Риски реального инвестирования характеризуются большим многообразием и включают большинство перечисленных выше рисков, а также риски различных этапов реализации инвестиционного проекта и качества проектирования, риски снижения финансовой устойчивости и неплатежеспособности организации.

Процентный риск состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (как депозитный, так и кредитный). Данный риск возникает вследствие изменения конъюнктуры финансового рынка под воздействием государственного регулирования, роста или снижения предложения свободных денежных ресурсов и других факторов. Негативные финансовые последствия процентного риска отражаются в эмиссионной деятельности организации, в его дивидендной политике, в краткосрочных финансовых вложениях и других финансовых операциях [2].

Кредитный риск определяют как вероятность возникновения у организации убытков в результате

неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед организацией в соответствии с условиями договора [18]. Этот риск занимает особое место в системе финансовых рисков, поскольку является всеобъемлющим и наиболее значимым по негативным финансовым последствиям. Во-первых, практически любой вид предпринимательской деятельности связан с заключением контрактов и возникновением финансовых обязательств. Во-вторых, кредитный риск является чистым риском, возможные убытки при реализации которого могут составлять всю сумму сделки.

Налоговый риск проявляется в следующих формах: вероятность введения новых видов налогов и сборов на осуществление отдельных аспектов хозяйственной деятельности; возможность увеличения уровня ставок действующих налогов и сборов; изменение сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей; вероятность отмены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной деятельности организации [2].

Структурный риск обусловлен неэффективным финансированием текущих затрат организации, обуславливающим высокий удельный вес постоянных издержек в общей их сумме. «Высокий коэффициент операционного лeverиджа при неблагоприятных изменениях конъюнктуры товарного рынка и снижении валового объема положительного денежного потока по операционной деятельности генерирует значительно более высокие темпы снижения суммы чистого денежного потока по этому виду деятельности» [2, с. 13].

Инфляционный риск связан с вероятностью обесценения денежных доходов, активов и капитала, увеличением издержек организации вследствие роста инфляции.

Группа прочих финансовых рисков довольно обширна. К ним относятся риски стихийных бедствий и другие аналогичные «форс-мажорные риски», которые могут привести не только к потере предусматриваемого дохода, но и части активов организации.

Основными причинами финансовых рисков на предприятии являются [34]:

- ограниченная предсказуемость природных процессов и явлений, снижающаяся по мере развития науки, техники и технологий;
- ограниченность человека в сборе и переработке информации (неполнота), ее изменчивость и асимметрия, влияющие на принятие решения;
- противоборствующие тенденции, столкновение интересов (конкуренция, несовпадение интересов);
- ментальность субъекта риска, приводящая к тому, что в сходных условиях развития рискованных событий могут быть приняты различные управленческие решения.

Таким образом, риск является неотъемлемой частью финансовой деятельности и присутствует на любой стадии экономического процесса. Риском можно и необходимо управлять, т.е. использовать определенные меры, позволяющие максимально прогнозировать наступление рискованного события и применять соответствующие мероприятия для снижения степени риска.

## 1.2 Методика оценки финансовых рисков

Процесс управления рисками в организации получил название «риск-менеджмента». В основе риск-менеджмента лежит целенаправленная деятельность по выявлению, идентификации и снижению степени риска, возникающего в процессе функционирования компании.

Процесс управления финансовыми рисками начинается с идентификации риска (рисунок 1).



Рисунок 1 – Процесс управления финансовыми рисками

Выделяют качественные и количественные методы оценки финансовых рисков. При использовании количественной оценки можно получить наиболее точную информацию, а применение качественной оценки сопровождается, в свою очередь, наибольшими трудностями, которые связаны с тем, что для такого рода оценки рисков требуется соответствующая информация. Метод финансовых коэффициентов позволяет оценить следующие основные группы финансовых рисков: риск

структуры активов и пассивов, риск потери платежеспособности, риски потери финансовой устойчивости и независимости.

Оценка риска структуры активов и пассивов по степени их ликвидности.

Фактором риска является недостаточность или избыток средств по отдельным группам активов, а его последствиями – потери во времени и в первоначальной стоимости превращения активов в наличные денежные средства [21]. Анализ риска структуры активов и пассивов позволяет заложить основу для оценки платежеспособности организации.

Далее рассмотрим особенности оценки риска потери платежеспособности, который вызывается недостаточностью денежных активов предприятия. Начальным этапом является группировка активов и пассивов. Активы подразделяются на четыре группы по степени ликвидности:

- А1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);
- А2 – быстро реализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность);
- А3 – медленно реализуемые активы (запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы);
- А4 – труднореализуемые активы (внеоборотные активы).

Пассивы также разделяются на четыре группы по срочности оплаты:

- П1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);



- П2 - краткосрочные пассивы (краткосрочные заемные средства, задолженность по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы);
- П3 - долгосрочные пассивы (долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов);
- П4 - постоянные пассивы (капитал и резервы).

Каждая группа активов и пассивов характеризуется своим уровнем риска. Так, наиболее ликвидным активам и постоянным пассивам присущ минимальный риск, а труднореализуемые активы и наиболее срочные обязательства имеют высокий уровень риска.

Далее необходимо сопоставить приведенные средства по активу и пассиву и установить тип состояния ликвидности баланса (таблица 2).

Таблица 2 - Оценка риска потери платежеспособности предприятия [34]

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

В рамках оценки риска потери платежеспособности целесообразно еще провести анализ текущей платежеспособности, которая может быть оценена по соответствующим условиям, позволяющим классифицировать

платежеспособность организации. Данные условия приведены в формуле 1:

$$\begin{aligned} A1 &\geq П1; \\ (A1+A2) &\geq (П1+П2); \\ (A1+A2+A3) &\geq (П1+П2). \end{aligned} \quad (1)$$

Предприятие имеет абсолютную платежеспособность, если соблюдаются все три неравенства. Если соблюдается только второе и третье неравенство, то имеет место нормальная платежеспособность. Ограниченная платежеспособность характерна для случая, когда соблюдается только первое и третье или только третье неравенство. И платежеспособность отсутствует, если не соблюдается третье неравенство.

Ликвидность организации определяется также с помощью ряда финансовых коэффициентов платежеспособности, составной частью которых являются коэффициенты ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть текущих пассивов предприятие может погасить за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, и рассчитывается по формуле 2 [21]:

$$K_{ал} = \frac{A1}{П1+П2}. \quad (2)$$

Нормальное ограничение  $K_{ал} \geq 0,2$  означает, что каждый день может быть погашено не менее 20% краткосрочных обязательств предприятия.

Коэффициент критической ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть погашена в ближайшее время за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах и поступлений по расчетам с дебиторами.

Допустимое значение коэффициента критической ликвидности соответствует  $0,7 \div 0,8$ , а нормальное значение составляет  $K_{кл} \approx 1$ . Данный коэффициент рассчитывается по формуле 3 [21]:

$$K_{кл} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}. \quad (3)$$

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Необходимое значение коэффициента текущей ликвидности  $1,5$ , а оптимальное значение соответствует  $\approx 2,0 \div 3,0$ . Текущая ликвидность рассчитывается по формуле 4 [21]:

$$K_{ал} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}. \quad (4)$$

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом также используется общий показатель ликвидности. Нормальное ограничение данного показателя соответствует  $K_{ол} \geq 1$ . Общий показатель ликвидности применяется при выборе наиболее надежного партнера из потенциальных партнеров на основе их отчетности и рассчитывается по формуле 5 [21]:

$$K_{ол} = \frac{A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3}{П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3} \quad (5)$$

Рассмотрим оценку риска потери финансовой устойчивости.

Для анализа финансовой устойчивости необходимо рассчитать такой показатель, как излишек (или недостаток) средств для формирования запасов и затрат, который определяется как разница между величиной источников средств и величиной запасов.

В целях характеристики источников средств для формирования запасов и затрат используются показатели, отражающие различную степень охвата видов источников. В их числе [16]:

- собственные оборотные средства (СОС), рассчитываемые как разность между всеми собственными ресурсами предприятия и внеоборотными активами;

- собственные и долгосрочные источники формирования запасов и затрат (СД), определяемые путем увеличения собственных оборотных средств на сумму долгосрочных пассивов;

- общие источники формирования запасов и затрат (ОИ), определяемые путем увеличения собственных и долгосрочных источников на сумму краткосрочных заемных средств (КЗС).

На основании перечисленных показателей рассчитываются показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования путем вычитания запасов и

затрат из величины соответствующего источника формирования.

По степени финансовой устойчивости организации возможны четыре типа финансовой устойчивости: абсолютная устойчивость, допустимая устойчивость, неустойчивое и кризисное финансовое состояние (таблица 3).

Абсолютная независимость подразумевает высокую платежеспособность, т.е. предприятие не зависит от кредиторов. Под нормальной зависимостью понимают эффективное использование заемных средств и высокую доходность производственной деятельности. Самым опасным является кризисное финансовое состояние, когда предприятие находится на грани банкротства.

Таблица 3 – Оценка риска потери финансовой устойчивости [34]

Тип финансового состояния			
$\Delta \text{СОС} \geq 0,$ $\Delta \text{СД} \geq 0, \Delta \text{ОИ} \geq 0;$	$\Delta \text{СОС} < 0,$ $\Delta \text{СД} \geq 0, \Delta \text{ОИ} \geq 0;$	$\Delta \text{СОС} < 0,$ $\Delta \text{СД} < 0, \Delta \text{ОИ} \geq 0;$	$\Delta \text{СОС} < 0,$ $\Delta \text{СД} < 0, \Delta \text{ОИ} < 0.$
Абсолютная независимость	Нормальная зависимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Оценка риска финансовой устойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Расчет указанных показателей позволяет выявить финансовую ситуацию, в которой находится организация, и получить качественную характеристику его финансового состояния.

Таким образом, осуществление количественной оценки с помощью финансовых коэффициентов позволит определить,

есть ли на предприятии риск снижения финансовой устойчивости и неплатежеспособности.

### **1.3 Способы минимизации финансовых рисков**

Процесс управления рисками в организации получил название «риск-менеджмента».

По мере развития мировой финансовой системы спектр финансовых операций существенно увеличился и усложнился, что привело к выделению финансового риск-менеджмента. Финансовый риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления. В основе риск-менеджмента лежит целенаправленная деятельность по выявлению, идентификации и снижению степени риска, возникающего в процессе функционирования компании.

Управление риском представляет собой осуществление хозяйственных операций с учетом использования дополнительных инструментов, направленных на минимизацию влияния неблагоприятных событий, которые наносят материальный ущерб организации. Средствами разрешения рисков являются избежание, удержание, передача и снижение их степени. Для снижения степени риска применяются следующие методы: диверсификация, лимитирование, резервирование, страхование, хеджирование, управление активами и пассивами.

Методический инструментарий управления факторами риска в финансовом управлении предприятием достаточно

обширен и позволяет решать разнообразные задачи в этой сфере управления.

У каждого метода управления рисками есть свои преимущества и недостатки, использование того или иного метода зависит от множества факторов: частота наступления риска, размер потенциальных потерь, сумма расходов, связанная с применением конкретного метода.

Диверсификация представляет собой процесс распределения риска между разными объектами, которые непосредственно не связаны или слабо связаны между собой [42]. Чем больше количество объектов, между которыми распределен риск, тем меньше возможные потери от проявления рисков. Диверсификация является простым и действенным методом, однако он позволяет избежать части рисков, но не свести их к нулю.

Для снижения возможных потерь организация может вводить ограничения или запрет на проведение различных операций, что позволит исключить вероятность большого ущерба от финансовых рисков. Данная мера осуществляется в рамках лимитирования, которое представляет собой количественное ограничение величины принимаемых рисков и проведение контроля выполнения этих ограничений [42]. Лимитирование требует создания надежной системы управления финансовыми рисками, размер лимитов должен постоянно пересматриваться по установленному алгоритму. Организации данный механизм применяется в основном при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.д.

Рассмотрим важный метод управления финансовыми рисками как самострахование и страхование.

Самострахование предполагает создание специализированных резервных фондов внутри организации, предназначенных для покрытия будущих убытков от реализации рисков [22]. Организация может создать следующие основные группы резервов:

- резервы в форме реального запаса активов;
- резервы в виде обособленной части пассивов;
- резервы, создаваемые за счет отчислений, относимых на расходы организации.

Главным преимуществом резервирования является то, что все средства остаются внутри компании, их формирование позволяет снизить финансовые риски организации в пределах объема созданных резервов.

Страхование – это передача рисков организации страховой компании, которая формирует специализированный страховой фонд за счет страховых взносов. Сущность страхования выражается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, чтобы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля. Страхование является наиболее распространенным методом снижения риска, так как позволяет существенно снизить уровень риска.

Хеджирование позволяет уменьшить риск от возможных финансовых потерь при изменении цен, процентных ставок и валютных курсов при осуществлении коммерческих операций [18]. Хеджирование осуществляется путём использования производных финансовых инструментов, основными из которых являются форвард, фьючерс и опцион. Недостатком



хеджирования является большая сумма затрат, связанная с оплатой комиссионных брокерам, депозитных взносов.

Каждый из вышеперечисленных приемов снижения риска имеет как положительные, так и отрицательные качества. Поэтому рациональнее использовать определенные комбинации этих инструментов снижения рисков. В процессе управления рисками на практике всегда необходимо рассчитать максимально возможный убыток по данному виду риска, потом сопоставить его с объемом капитала предприятия, подвергаемого данному риску, и затем сопоставить весь возможный убыток с общим объемом собственных финансовых ресурсов. Сделав последний шаг, можно определить не приведет ли данный риск к банкротству предприятия.

Отметим, что управление финансовыми рисками не означает их полное покрытие, а предполагает определение их оптимального уровня. Минимальный риск снижает вероятность получения высокой или достаточной прибыли. Максимальный риск повышает вероятность получения прибыли и в то же время создает предпосылки для возникновения максимальных убытков. В свою очередь, оптимальный уровень риска создает баланс между оптимальной вероятностью получения необходимой прибыли и оптимальной вероятностью получения убытков [22].

Следовательно, эффективная деятельность предприятия заключается в принятии на себя разумного, оптимального и контролируемого уровня риска при наличии достаточного объема собственных средств для покрытия взятых на себя рисков.

Таким образом, в данной главе рассмотрена экономическая сущность финансового риска и его классификация, а также приведена методика оценки риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости. Помимо этого, изучены такие способы снижения финансового риска, как диверсификация, лимитирование, резервирование, страхование, хеджирование.

Подводя итоги вышесказанного, следует отметить, что финансовые риски – это неотъемлемая часть любого бизнеса, а, значит, управление этими рисками является одной из первостепенных задач современного финансового менеджера.

Анализ и управление финансовыми рисками – процесс многогранный, требующий комплексного подхода, а существующее на сегодняшний день многообразие принципов и методов требует определенных навыков и умений на каждом этапе реализации данного процесса.

## **2 Анализ финансовых рисков ООО «Лунсин»**

### **2.1 Общая финансово-экономическая характеристика**

Общество с ограниченной ответственностью «Лунсин» основано в 2005 году по адресу: 667010, г. Кызыл, ул. Калинина 124А. Форма собственности – собственность иностранных юридических лиц.

Учредителем является ООО «Хэйлунцзянская горная компания «Цзыцзинь Лунсин» (Китай) со 100% долей в уставном капитале, размер которого составляет 700 млн. руб. «Хэйлунцзянская горная компания «Цзыцзинь Лунсин» входит в Zijin Mining Group, которая является лидером по производству золота в Китае, вторым крупнейшим производителем меди и одним из ведущих производителей цинка, вольфрама и железной руды.

«Лунсин» является первым крупным производственным объектом, построенным и запущенным в Республике Тыва исключительно на частные инвестиции.

Основным видом деятельности является добыча и обогащение руд прочих цветных металлов, не включенных в другие группировки. Помимо этого, «Лунсин» занимается следующими дополнительными видами деятельности:

- строительство жилых и нежилых зданий, автомобильных дорог и автомагистралей, железных дорог и метро, мостов и тоннелей;
- торговля розничная преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в неспециализированных магазинах;

- торговля розничная прочая в неспециализированных магазинах;
- покупка и продажа собственного недвижимого имущества;
- аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом;
- деятельность международная.

«Лунсин» проводит горные работы и работы по обогащению полезных ископаемых. Деятельность данного предприятия является довольно рискованной, так как «Лунсин» работает с воспламеняющимися, окисляющими, горючими, взрывчатыми, токсичными, высокотоксичными веществами и веществами, представляющими опасность для окружающей среды, на объектах I, II и III класса опасности. Ресурсная база предприятий в данном секторе является одновременно и объектом риска, и фактором риска.

Учитывая специфику деятельности, «Лунсин» имеет несколько лицензий, а именно:

- использование природных ресурсов, в том числе недр, лесов, объектов растительного и животного мира;
- пользование участками недр для целей геологического изучения и добычи подземных вод, используемых для питьевого водоснабжения населения или технологического обеспечения объектов промышленности;
- деятельность по монтажу, техническому обслуживанию и ремонту средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений;
- разведка и добыча полезных ископаемых;

- введение горных работ, работ по обогащению полезных ископаемых;

- хранение воспламеняющихся, окисляющих, горючих, взрывчатых, токсичных и высокотоксичных веществ.

В 2015 году «Лунсин» ввело в эксплуатацию горно-обогатительный комбинат с мощностью переработки 1 млн. тонн полиметаллической руды и выработки порядка 220 тыс. тонн медных, цинковых и свинцовых концентратов. На открытии горно-обогатительного комбината Глава Тувы и генеральный директор ООО «Лунсин» подписали соглашение о взаимодействии и участии в социально-экономическом развитии Республики Тыва. Правительством Тувы было принято решение о включении компании в реестр участников региональных инвестиционных проектов, что дает ей право на специальный налоговый режим, снижающий налоговую нагрузку, в частности, по налогам на прибыль и добычу полезных ископаемых. В связи с этим «Лунсин» не облагается налогом на прибыль, а налог на добычу полезных ископаемых распределяется следующим образом: 40% поступает в федеральный бюджет и 60% в бюджет субъекта.

Основная товарная продукция ООО «Лунсин» – свинцовый, цинковый и медный концентраты.

Главный потребитель – Zijin Mining Group, которая импортирует 100% всего произведенного цинка.

В 2015 году было решено, что разработка месторождения будет осуществляться комбинированным способом. В течение первых 9-ти лет «Лунсин» будет работать открытым способом в карьере. За этот период планируется построить подземный

рудник. В последующие годы разработка будет подземным способом.

Способ переработки руды – флотационный селективный с выпуском цинковых, медных и свинцовых концентратов.

Списочная численность работников на 1 января 2020 года составила 941 человек, из них 234 человека являются иностранными гражданами. Работникам предоставляются социальные гарантии, а именно: медицинское обслуживание, санаторно-курортное обеспечение и обеспечение детскими дошкольными учреждениями.

На сегодняшний день на территории комбината построен вахтовый поселок для персонала, наружные сети водоснабжения и водоотведения технических вод, центральная котельная, дизельгенераторная станция, трансформаторная подстанция, площадка нефтебазы, очистные сооружения бытовых сточных вод, наружные сети, узел производственного водоснабжения промплощадки, хвостохранилище. Планируется строительство еще восьми двухэтажных общежитий и пятнадцати коттеджей для персонала комбината, строительство шахты для добычи руды подземным способом.

Для оценки имущественного и финансового состояния ООО «Лунсин» рассмотрим структуру его активов и пассивов и проведем горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса, представленного в Приложении 1, за три года.

Из данных таблицы 4 следует, что активы организации показывают ежегодный прирост. Валюта баланс исследуемой организации ООО «Лунсин» в 2018 году выросла на 648529 тыс. руб., а в 2019 году – на 2005621 тыс. руб. или на 16,8%.

Таблица 4 – Структура активов ООО «Лунсин»

Актив баланса	2017		2018		2019	
	тыс. руб.	дол я, %	тыс. руб.	дол я, %	тыс. руб.	дол я, %
I Внеоборотные активы	469369 8	41,4	547884 1	45,8	762463 2	54,5
Нематериальные активы	412008	3,6	381676	3,2	351344	2,5
Основные средства	392237 5	34,6	388616 5	32,5	443676 2	31,7
Финансовые вложения	10	0,0	10	0,0	10	0,0
Отложенные налоговые активы	31016	0,3	31016	0,3	0	0,0
Прочие внеоборотные активы	328289	2,9	117997 4	9,9	283651 6	20,3
II Оборотные активы	663029 9	58,6	649368 5	54,2	635351 5	45,5
Запасы	197409 7	17,4	223305 4	18,7	233024 4	16,7
НДС по приобретенным ценностям	330957	2,9	153345	1,3	264035	1,9
Дебиторская задолженность	202174 2	17,9	253842 4	21,2	260880 4	18,7
Финансовые вложения	0	0,0	0	0,0	150000	1,1
Денежные средства и денежные эквиваленты	82295	0,7	293107	2,4	811017	5,8
Прочие оборотные активы	222120 8	19,6	127575 5	10,7	189415	1,4
Валюта баланса	113239 97	100, 0	119725 26	100, 0	139781 47	100, 0

Наибольшую долю в активах компании в 2017 и 2018 году занимали оборотные активы, однако в 2019 году их доля сократилась до 45,5%. Оборотные активы ежегодно уменьшаются, в то время как величина внеоборотных активов с каждым годом растет, за счет чего их доля в валюте баланса увеличилась с 45,8% в 2018 году до 54,5% в 2019 году.

Увеличение размера внеоборотных активов произошло за счет приобретения в анализируемом периоде машин и оборудования, что является положительным моментом, так как организация заинтересована в создании материальных условий

расширения основной деятельности. Однако из-за отсутствия доступа к информации о производственной программе нельзя точно оценить количество основных средств и причину их увеличения. Также ключевую роль сыграл рост прочих внеоборотных активов почти в 2,5 раза. В структуре внеоборотных активов наибольший удельный вес имеют основные средства (31,7%) и прочие внеоборотные активы (20,3%).

Оборотные активы организации в 2018 и 2019 году претерпели незначительное уменьшение на 2%. Они преимущественно представлены запасами (16,7%) и дебиторской задолженностью (18,7%). Запасы организации показывают ежегодный рост, в 2019 году они увеличились на 4,4% на фоне уменьшения выручки, поэтому можно говорить о том, что у предприятия имеется излишнее количество запасов, что приводит к замораживанию денежных средств в запасах и затовариванию складских помещений.

Отрицательным фактором для предприятия является ежегодное увеличение дебиторской задолженности, в 2018 году она увеличилась на 26%, а в 2019 году – на 3%, что свидетельствует об ухудшении платежной дисциплины покупателей и о наличии кредитного риска. Денежные средства в 2018 году увеличились в 3,6 раза, в 2019 году – в 2,8 раза, т.е. показывают стремительный ежегодный рост.

Далее рассмотрим пассивы ООО «Лунсин» (таблица 5).

Таблица 5 – Состав пассивов ООО «Лунсин», тыс. руб.

Пассив баланса	2017	2018	2019	Δ2018	Δ2019
III. Капитал и резервы	(954768 0)	(257241 7)	(757054 )	697526 3	181536 3
Уставный капитал	700000	700000	700000	0	0



Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(10247680)	(3272417)	(1457054)	6975263	1815363
IV. Долгосрочные обязательства	4676225	1280254	14709150	-3395971	13428896
Заемные средства	4676225	1280254	14709150	-3395971	13428896
V. Краткосрочные обязательства	16195452	13264689	26051	-2930763	-13238638
Заемные средства	15893337	13241669	0	-2651668	-13241669
Кредиторская задолженность	302115	23020	26051	-279095	3031
Валюта баланса	11323997	11972526	13978147	648529	2005621

В анализируемом периоде «Лунсин» имеет непокрытый убыток в своем балансе, что стало причиной отрицательного собственного капитала, следовательно, предприятие работает только на заемном капитале. Данный убыток свидетельствует о наличии риска потери финансовой устойчивости, несмотря на ежегодное уменьшение величины убытка.

В 2017 и 2018 году основным источником финансирования организации были краткосрочные заемные средства, которые из-за короткого срока повышают финансовые риски. Однако в 2019 году произошёл значительный сдвиг в части заемных источников финансирования – предприятие погасило 13241669 тыс. руб. краткосрочных заемных средств и получило 13428896 тыс. руб. долгосрочных заемных средств. Погашение краткосрочных заемных средств, которые занимали наибольшую долю в пассивах в 2017 и 2018 году, привело к изменению структуры заемного капитала.

В целом, изменение структуры заемного капитала можно оценить положительно ввиду того, что преобладание долгосрочных источников характеризует улучшение структуры баланса, так как снижается риск текущей ликвидности и повышается финансовая устойчивость организации.

Таким образом, в отчетном году наблюдается положительная тенденция имущественного состояния ООО «Лунсин». В структуре активов наибольшую долю занимают основные средства, что объясняется сферой деятельности организации. В свою очередь, пассивы представлены исключительно заемными источниками финансирования, тем не менее организация начала предпринимать меры по оптимизации структуры капитала.

## **2.2 Оценка риска потери финансовой устойчивости и платежеспособности**

В первой главе были приведены основные виды финансовых рисков, которые можно оценить с помощью финансовых коэффициентов.

Начнем с анализа риска структуры активов и пассивов. Последствия риска неудовлетворенной структуры активов по степени их ликвидности являются предпосылкой возникновения других рисков ситуаций, в частности, риска потери платежеспособности, финансовой устойчивости и независимости. Следовательно, анализ данного вида риска служит предпосылкой для дальнейшей оценки риска потери платежеспособности.

Процесс оценки предполагает проведение группировки активов по степени их ликвидности и пассивов по сроку погашения по данным бухгалтерского баланса (Приложение 1). Группировка активов представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Группировка активов по степени ликвидности

Статьи актива	2017, тыс. руб.	2018, тыс. руб.	Изменен ие, %	2019, тыс. руб.	Изменен ие, %
<b>А1 – наиболее ликвидные активы</b>					
Денежные средства	82295	293107	256	811017	177
Финансовые вложения	0	0	-	150000	-
Итого:	82295	293107	256	961017	228
<b>А2 – быстро реализуемые активы</b>					
Дебиторская задолженность	202174 2	253842 4	26	260880 4	3
<b>А3 – медленно реализуемые активы</b>					
Запасы	197409 7	223305 4	13	233024 4	4
НДС по приобретенным ценностям	330957	153345	-54	264035	72
Прочие оборотные активы	222120 8	127575 5	-43	189415	-85
Итого:	452626 2	366215 4	-19	278369 4	-24
<b>А4 – труднореализуемые активы</b>					
Финансовые вложения	10	10	0	10	0
Основные средства	392237 5	388616 5	-1	443676 2	14
Нематериальные активы	412008	381676	-7	351344	-8
Отложенные налоговые активы	31016	31016	0	0	-100
Прочие внеоборотные активы	328289	117997 4	259	283651 6	140
Итого:	469369 8	547884 1	17	762463 2	40

Величина наиболее ликвидных активов в 2018 году увеличилась на 256%, а в 2019 году – на 228%, что оценивается положительно, так как эти активы характеризуются минимальным риском.

Если рассматривать структуру активов, то наибольшую долю занимают труднореализуемые активы: в 2017 году их доля в общем объеме активов составила 41,3%, в 2018 – 45,6%, в 2019 – 54,5%. На втором месте медленно реализуемые активы, однако их удельный вес уменьшился в 2 раза за исследуемый период с 40,1% в 2017 году до 20% в 2019 году. Что касается наиболее ликвидных активов, то их удельный вес увеличился почти в 10 раз с 0,7% в 2017 году до 7% в 2019 году.

Далее рассмотрим группировку пассивов баланса также по данным бухгалтерского баланса (таблица 7).

Таблица 7 – Группировка пассивов по сроку погашения, тыс. руб.

Статьи пассива	2017	2018	Изменен ие	2019	Изменен ие
П1 – наиболее срочные обязательства					
Кредиторская задолженность	302115	23020	(279095)	26051	3031
П2 – краткосрочные пассивы					
Заемные средства	1589333 7	132416 69	(2651668 )	0	(1324166 9)
П3 – долгосрочные пассивы					
Заемные средства	4676225	128025 4	(3395971 )	147091 50	1342889 6
П4 – постоянные пассивы					
Уставный капитал	700000	700000	0	700000	0
Непокрытый убыток	(1024768 0)	(327241 7)	6975263	(145705 4)	6975263
Итого:	(9547680 )	(257241 7)	6975263	(757054 )	6975263

Проведем оценку риска потери платежеспособности ООО «Лунсин». В ходе анализа платежеспособности предприятия производятся расчеты по определению ликвидности активов организации и ликвидности его баланса. Отсутствие

собственного капитала, вызванное наличием большого объема непокрытого убытка, указывает на наличие риска неплатёжеспособности ООО «Лунсин». Для проверки ликвидности баланса необходимо сопоставить соответствующие группы активов и пассивов (таблица 8).

Таблица 8 – Платежный излишек (+), недостаток (-) ООО «Лунсин», тыс. руб.

	2017	2018	2019
A1 - П1	-219820	270087	934966
A2 - П2	-13871595	-10703245	2608804
(A1 + A2) - (П1 + П2)	-14091415	-10433158	3543770
A3 - П3	-149963	2381900	-11925456
(A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)	-9565153	-6771004	6327464
A4 - П4	14241378	8051258	8381686

По данным таблицы 8 можно сделать вывод, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как все условия одновременно не выполняются, однако динамика ликвидности баланса положительная. В 2017 году предприятие находилось в зоне катастрофического риска, а в 2018 и 2019 году имеет излишек абсолютно ликвидных и быстрореализуемых активов. Однако условия  $A3 \geq P3$  и  $A4 \leq P4$  не выполняются, поэтому предприятие характеризуется нарушенной ликвидностью, т.е. находится в зоне критического риска.

В 2017 году наиболее ликвидных активов недостаточно для погашения в полном объеме кредиторской задолженности, образуется недостаток в размере 219820 тыс. руб. В 2018 и 2019 году платежеспособность «Лунсин» улучшилась, так как организация способна погасить кредиторскую задолженность. Однако в 2018 излишек медленно реализуемых активов в

размере 2381900 тыс. руб. не позволит погасить недостаток быстрореализуемых активов в размере 10703245 тыс. руб. В 2019 году образовавшийся излишек в размере 3543770 тыс. руб. также не может погасить недостаток в размере 11925456 тыс. руб. Следовательно, и на конец года предприятие неплатежеспособно, что подтверждает невыполнение четвертого условия.

Отметим, что в исследуемом периоде условие  $A4 \leq P4$  не выполняется, так как величина собственного капитала предприятия является отрицательной ввиду наличия значительного объема непокрытого убытка. Поэтому при анализе уделим особое внимание анализу текущей платежеспособности.

В 2017 и 2018 году платежеспособность отсутствует, так как условие  $(A1+A2+A3) \geq (P1+P2)$  не выполняется, однако в 2019 году «Лунсин» имеет абсолютную платежеспособность, так как все три условия текущей платежеспособности выполняются.

Далее проведем анализ риска потери платежеспособности ООО «Лунсин» с помощью относительных показателей (таблица 9).

По результатам анализа можно сделать вывод, что значения коэффициентов ликвидности на начало и на конец исследуемого периода не соответствуют нормативному значению.

В 2017 году предприятие могло погасить немедленно лишь 0,5% своих краткосрочных обязательств за счет имеющихся денежных средств, в ближайшее время – 13% краткосрочных обязательств за счет денежных средств и поступлений от

дебиторов. Оборотные активы составляли лишь 40,9% от текущих пассивов.

Таблица 9 – Коэффициенты ликвидности ООО «Лунсин»

Показатель	2017	2018	2019
Кал $\geq 0,2$	0,005	0,022	36,890
Ккл $\geq 0,7 \div 0,8$	0,130	0,213	137,032
Ктл $\approx 2$	0,409	0,500	243,888
Кол $\geq 1$	0,254	0,379	0,699

В 2018 году коэффициенты ликвидности показали положительную динамику, однако все еще не соответствуют нормативным ограничениям. В 2019 году показатели ликвидности значительно превышают рекомендуемое значение, что обусловлено погашением краткосрочных заемных средств. Однако высокие показатели ликвидности не свидетельствуют о хорошей ликвидности и являются признаком малоэффективного использования оборотных активов и краткосрочного финансирования. «Лунсин» имеет большой объем денежных средств, что, с одной стороны, хорошо, так как предприятие имеет достаточно средств для погашения своих обязательств, однако, с другой стороны, переизбыток денег говорит о неэффективности их использования.

Общий показатель ликвидности имеет положительную динамику, следовательно, ликвидность баланса растет. В 2017 году предприятие могло погасить лишь 25% всех краткосрочных и долгосрочных обязательств за счет текущих активов, однако в 2019 году уже может погасить 70% обязательств.

Далее проведем оценку риска финансовой неустойчивости (таблица 10).

Данные таблицы 10 свидетельствует о том, что ООО «Лунсин» не имеет собственных оборотных средств на протяжении всего исследуемого периода. В 2017 и 2018 году величина собственных и долгосрочных источников финансирования также является отрицательной, что свидетельствует об отсутствии у предприятия оборотных активов свободных от краткосрочных обязательств.

Таблица 10 – Оценка риска финансовой неустойчивости, тыс. руб.

Показатель	2017	2018	2019
1 Собственные оборотные средства (СОС)	-14241378	-8051258	-8381686
2 Долгосрочные обязательства	4676225	1280254	14709150
3 Собственные и долгосрочные источники финансирования (СД)	-9565153	-6771004	6327464
4 Краткосрочные кредиты и займы	15893337	13241669	0
5 Общие источники финансирования (ОИ)	6328184	6470665	6327464
6 Запасы и НДС (З)	2305054	2386399	2594279
7 Излишек или недостаток СОС	-16546432	-10437657	-10975965
8 Излишек или недостаток СД	-11870207	-9157403	3733185
9 Излишек или недостаток ОИ	4023130	4084266	3733185
Зона риска	критический	критический	допустимый

Стоит обратить внимание на положительную динамику показателей финансовой устойчивости. В 2017 и 2018 году предприятие характеризовалось неустойчивым финансовым состоянием и находилось в зоне критического риска, т.е. запасы предприятия финансируются за счет краткосрочных кредитов



и займов. Однако в 2019 году ситуация улучшилась, и предприятие вышло на зону допустимого риска.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости свидетельствует о том, что организация в состоянии покрывать за счет долгосрочных источников финансирования свою необходимость в запасах для продолжения операционной деятельности и развития.

Проведенный анализ основных финансовых рисков ООО «Лунсин» показывает, что за исследуемый период финансовое состояние компании улучшилось, однако из-за неоптимальной структуры капитала на предприятии наблюдается риск потери платежеспособности и финансовой устойчивости.

### **2.3 Анализ риска снижения финансового результата и факторов, его обуславливающих**

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности. Потеря финансового результата – основной риск любого хозяйствующего субъекта, так как величина прибыли и рентабельности показывает, насколько эффективно функционирует предприятие.

Прибыль выступает как источник увеличения собственного капитала. За счет прибыли организация имеет возможность расширить свой ресурсный потенциал путем осуществления инвестиций. Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности работы предприятия. Помимо этого, эффективность деятельности предприятия во многом

зависит от правильного определения потребности в оборотных активах. Оптимальная обеспеченность оборотными активами ведет к минимизации затрат и улучшению финансовых результатов.

Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к банкротству предприятия. Поэтому необходимо проанализировать риск снижения финансового результата, т.е. оценить влияние финансовых рисков на деятельность предприятия и свести к минимуму их отрицательное воздействие.

Проведем анализ риска снижения финансового результата ООО «Лунсин» по данным Приложения 2 и 3. В таблице 11 представлена краткая экономическая характеристика деятельности ООО «Лунсин» на основе «Отчета о финансовых результатах» за три последних года работы организации.

В 2019 году наблюдается ухудшение показателей финансового результата. В 2017 году выручка была на уровне 13037951 тыс. руб., к 2018 году выросла до 15817168 тыс. руб., а в 2019 году достигла 9682194 тыс. руб., т.е. за исследуемый период выручка от реализации уменьшилась на 3355757 тыс. руб. или на 26%. Валовая прибыль имеет такую же тенденцию и в 2019 году уменьшилась до 6318933 тыс. руб., тем самым сократилась и доля валовой прибыли в выручке предприятия с 75% до 65%. Иными словами, 1 рубль выручки приносил 75 копеек, а в 2019 году 1 рубль выручки стал приносить 65 копеек валовой прибыли. В 2019 году наблюдается резкое снижение прибыли от продаж более чем в 2 раза.

Таблица 11 – Показатели финансовых результатов ООО  
«Лунсин»

Показатель	2017, тыс. руб.	Доля от ВР, %	2018, тыс. руб.	Доля от ВР, %	2019, тыс. руб.	Доля от ВР, %
Выручка	130379 51	100	158171 68	100	968219 4	100
Валовая прибыль	983429 2	75	121026 48	77	631893 3	65
Прибыль от продаж	778605 3	60	100876 41	64	460271 4	48
Проценты к уплате	366275 9	28	907499	6	539895	6
Прибыль до налогообложени я	326082 3	25	689258 7	44	167393 6	17
Чистая прибыль	325858 8	25	697526 3	44	181536 3	19

Так как предприятие работает на заемном капитале необходимо уделить особое внимание величине процентов к уплате. Так, за исследуемый период проценты к уплате уменьшились на 85% и достигли 539895 тыс. руб., причем их доля в выручке осталась постоянной в течение последних двух лет, что оценивается положительно. Сальдо прочих доходов и расходов за последние три года является отрицательным, причем величина прочих доходов и расходов ежегодно уменьшается. Однако темп уменьшения прочих доходов превышает темп уменьшения прочих расходов, как результат, прибыль до налогообложения уменьшилась на 76% и достигла 17% от выручки.

Чистая прибыль предприятия является непостоянной, в 2018 году она увеличилась более чем в 2 раза, однако в 2019 году уменьшилась на 74% и составила 19% от выручки. Организация потеряла значительный размер прибыли, прежде всего, из-за сокращения выручки.

Далее проведем анализ показателей рентабельности (таблица 12). Рентабельность собственного капитала является важным показателем, анализ которого может помочь повысить эффективность деятельности организации. Однако ввиду отсутствия собственного капитала у организации невозможно оценить качество использования ее ресурсов, т.е. рассчитать рентабельность собственного капитала.

Таблица 12 - Показатели рентабельности ООО «Лунсин», %

Показатель	Формула	2017	2018	2019
Рентабельность продукции	Пр от продаж/Себ	148	176	91
Рентабельность продаж	Пр от продаж/Выр	60	64	48
Рентабельность активов	ЧП/ср Активы	30	60	14

Показатели рентабельности имеют одинаковую динамику. В 2017 году предприятие получило рубль и 48 коп. с каждой единицы затрат, а в 2018 году рентабельность увеличилась на 28%, однако в 2019 году на рубль себестоимости приходится уже 91 коп. прибыли от продаж. Это связано с тем, что темп снижения выручки больше темпа снижения затрат. Рентабельность продаж в 2017 году составила 60%, а в 2019 году уменьшилась до 48%, т.е. на рубль выручки уже приходится на 16 коп. меньше прибыли от продаж. Рентабельность активов в 2018 году увеличилась в 2 раза и составила 60%, однако в 2019 году упала до 14%.

Следовательно, в 2019 году наблюдается ухудшение финансового результата ООО «Лунсин» в абсолютных и относительных показателях, причем показатели отчетного года оказались значительно меньше показателей 2017 года.

Анализ риска снижения финансового результата также дополняется оценкой деловой активности, чтобы проанализировать эффективность и интенсивность использования активов организации. Проведем анализ оборачиваемости для отдельных базовых показателей (активы, запасы, дебиторская и кредиторская задолженность) на основе данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (таблица 13).

Таблица 13 – Показатели деловой активности ООО «Лунсин»

Показатель	2017	2018	2019
Коэффициент оборачиваемости активов	1,20	1,36	0,75
Период оборота активов, дни	305	268	489
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,58	2,72	2,23
Период оборота запасов, дни	141	134	164
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	9,60	6,94	3,76
Срок погашения дебиторской задолженности, дни	38	52	97
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	85,22	97,30	394,62
Срок погашения кредиторской задолженности, дни	4	3	0,92
Операционный цикл, дни	179	186	261
Финансовый цикл, дни	175	183	260

Оборачиваемость активов предприятия сократилась с 1,2 в 2017 году до 0,75 в 2019 году. Вместе с этим увеличился период оборота активов на 184 дня по сравнению с 2017 годом. При отрицательной динамике организации необходимо повышать объем реализации услуг, проанализировать состав активов и избавиться от ненужных активов, а также искать другие способы повышения оборачиваемости активов.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает, что в 2019 году произошло замедление оборачиваемости запасов. Период оборота увеличился в 2019 году на 23 дня по сравнению с 2017 годом.

Оборачиваемость дебиторской задолженности за исследуемый период снизилась на 5,84 оборота. Сокращение коэффициента свидетельствует об ухудшении платежной дисциплины покупателей и увеличении объема предоставляемого кредита при продаже. Вместе с тем наблюдается увеличение срока погашения дебиторской задолженности. Так, в 2017 году время ее обращения составляло 38 дней, т.е. средний промежуток времени, который требуется для того, чтобы предприятие, реализовав услуги, получило деньги, равен 38 дням. В 2019 году срок погашения дебиторской задолженности увеличился до 97 дней, следовательно, организация имеет проблемы с погашением задолженности покупателей.

Что касается кредиторской задолженности, то ее оборачиваемость значительно увеличилась в 2019 году вследствие сокращения покупок с отсрочкой платежа.

В целом, в отчетном году все показатели оборачиваемости, за исключением кредиторской задолженности, имеют отрицательную динамику, так как на фоне замедления оборачиваемости произошел рост длительности одного оборота. В особенности уменьшился коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (-5,84) и увеличилась длительность одного оборота активов (+184). Так как каждый оборот заканчивается получением выручки, то

сокращение коэффициента оборачиваемости свидетельствует об уменьшении выручки, следовательно, и прибыли.

Длительность операционного цикла в днях за исследуемый период увеличилась на 82 дня, что свидетельствует об увеличении периода замораживания денежных средств в запасах, о снижении эффективности управления дебиторской задолженностью и запасами предприятия.

Финансовый цикл увеличился на 85 дней, что обусловлено, в первую очередь, изменением периода оборота запасов и дебиторской задолженности, так как предприятие значительно сократило объем кредиторской задолженности в 2018 и 2019 году.

Анализ деловой активности свидетельствует о том, что платежная дисциплина дебиторов ухудшилась, снизилась интенсивность использования активов.

Таким образом, в 2019 году показатели финансового результата и деловой активности ООО «Лунсин» значительно уменьшились, а анализ рентабельности показал, что эффективность деятельности также ухудшилась. На основе анализа можно сделать вывод, что на предприятии есть риск снижения финансового результата, так как значение показателей прибыли, рентабельности и оборачиваемости отчетного года снизилось до уровня ниже 2017 года.

Отрицательная тенденция изменений в отчетном году свидетельствует о неэффективности риск-менеджмента на предприятии, о необходимости применения мер по ее совершенствованию.

Анализ, проведенный в данной главе, позволил выделить следующий ряд проблем:

- несоответствие коэффициентов ликвидности нормативу;
- большая зависимость предприятия от заемных средств;
- ухудшение показателей финансового результата;
- снижение деловой активности.

Положительным моментом является то, что «Лунсин» вышло из зоны критического риска в зону допустимого риска. Главной проблемой является отсутствие собственного капитала, решение которого позволит оптимизировать риски предприятия. Для оптимизации финансовых рисков ООО «Лунсин» необходимо принять ряд мер по улучшению ликвидности и платежеспособности, а также изменить подходы к управлению рисками на предприятии.



### **3 Предложения по управлению финансовыми рисками ООО «Лунсин»**

Анализ, проведённый во 2 главе, позволил выявить три основных вида финансовых рисков: риск потери ликвидности, риск потери финансовой устойчивости и риск снижения финансового результата. Однако можно выделить и другие виды финансовых рисков, с которыми сталкивается ООО «Лунсин» в процессе своей деятельности.

Во-первых, на предприятии имеет место валютный риск, так как «Лунсин» является собственностью иностранных юридических лиц, и главным потребителем является китайская компания. Отметим, что данный вид риска относится к категории спекулятивных, поскольку существует вероятность получения не только убытков (при неблагоприятной динамике валютных курсов), но и дополнительной прибыли (при благоприятной динамике валютных курсов).

Во-вторых, налоговый риск. В настоящее время ООО «Лунсин» получает определенные льготы от Республики Тыва, в частности, имеет возможность не платить налог на прибыль до 2023 года. Следовательно, после окончания периода льготы «Лунсин» должно будет осуществлять налоговые платежи, которые составляют значительную долю в финансовых оттоках предприятия. Уплата налога не только приведет к уменьшению финансовых результатов организации, но также отразится на ее финансовой устойчивости и рентабельности. Поэтому «Лунсин» необходимо спрогнозировать будущие налоговые отчисления для оперативного и эффективного управления

имеющимися ресурсами и снижения риска финансовых затруднений.

В-третьих, ввиду специфичности сферы деятельности имеет место технологический риск, связанный с технологией работ на месторождении, с возможностью или невозможностью добычи и переработки. Из этого вытекает риск, вызванный возможной некупаемостью инвестиционной программы, связанной со строительством новых объектов и перевооружением мощностей. Однако организациям горнодобывающей отрасли такие инвестиции необходимо производить ввиду высокой степени изношенности и устаревания мощностей, что может привести к рискам, связанным со снижением производительности, несоответствием стандарта качества, и риску безопасности труда.

Отметим, что экологические факторы тоже играют роль в деятельности организации ввиду вредности производства. Так, в 2019 году ООО «Лунсин» было оштрафовано в размере 318,46 тыс. руб. за причинение вреда водному объекту и в размере 112,5 тыс. руб. за причинение вреда почвам. Это не первый раз, когда надзорными органами были выявлены нарушения в работе организации. При наличии последующих нарушений возможно введение ограничений на деятельность организации, поэтому она должна соблюдать природоохранное законодательство, что подразумевает увеличение издержек на очистные сооружения.

Эффективным вариантом управления рисками является внедрение интегрированного риск-менеджмента, который подразумевает:

- создание рабочей группы, предназначенной для разработки нормативных документов в области риск-менеджмента;
- разработку карты рисков;
- формирование стратегии по управлению рисками;
- разработку механизмов по оперативному управлению рисками;
- построение системы мониторинга процесса управления рисками.

Однако ООО «Лунсин» еще не готово к организации комплексной системы по управлению рисками ввиду ее масштабности, что непосредственно влечет за собой большие расходы на ее внедрение. Тем не менее, организации необходимо постепенно начать процесс разработки системы управления рисками. На начальном этапе целесообразно назначить ответственное лицо за управление рисками и перейти к фрагментарному подходу, который предполагает оценку и управление рисками в отдельных зонах, которым присущи наиболее высокие уровни риска.

Наибольшую опасность для непрерывной и эффективной работы ООО «Лунсин» составляет риск потери финансовой устойчивости и платежеспособности, а также риск снижения финансового результата и показателей эффективности – рентабельности и оборачиваемости. Поэтому необходимо осуществлять управление рисками с учетом ликвидности, финансовой независимости и рентабельности предприятия. Для обеспечения ликвидности и платежеспособности предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы

обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для хозяйственной деятельности.

Предложенное мероприятие по управлению финансовыми рисками ООО «Лунсин» заключается:

- в оптимизации структуры капитала, т.е. формирование собственного капитала;
- в оптимизации структуры баланса для повышения его ликвидности, т.е. сокращение суммы труднореализуемых активов и увеличение величины наиболее ликвидных.

Оптимизация структуры активов возможна за счет сокращения доли основных средств на 15% путем реализации неиспользуемого оборудования, что окажет положительное влияние на показатель собственных оборотных средств. Однако данное направление требует более тщательной проработки данных предприятия, что невозможно при наличии данных публичной бухгалтерской отчетности, в которой нет детальной информации о составе внеоборотных активов.

В целях минимизации рисков на предприятии рекомендуется основной упор сделать на оптимизации структуры капитала, для достижения которого необходимо сформировать собственный капитал путем погашения непокрытого убытка. Наиболее привлекательным путем погашения убытков и улучшения финансовой устойчивости представляется изыскание возможностей увеличения финансового результата с целью формирования собственного капитала. При формировании прибыли, в первую очередь, необходимо реализовать резервы ее роста за счет операционной деятельности и реального инвестирования,

которые обеспечивают основу перспективного развития организации. Основными источниками резервов увеличения суммы прибыли являются увеличение объема реализации предоставляемых услуг, снижение их себестоимости, повышение качества услуг, а также расширение деятельности.

Формирование собственного капитала является важнейшей составляющей оптимизации рисков предприятия. Для этого необходимо направлять чистую прибыль на покрытие убытков прошлых лет. Наличие в бухгалтерской отчетности сведений об убытках резко снижает инвестиционную привлекательность организации, поэтому ООО «Лунсин» должно принять меры, чтобы покрыть свой непокрытый убыток.

ООО «Лунсин» целесообразно увеличить долю собственного капитала как минимум до 15-20%. Для достижения данной нормы необходимо для начала погасить непокрытый убыток. Изменение непокрытого убытка ООО «Лунсин» представлено в таблице 14.

Таблица 14 – Погашение непокрытого убытка ООО «Лунсин», тыс. руб.

Показатель	2017	2018	2019
Непокрытый убыток	10247680	3272417	1457054
ΔНепокрытый убыток	-3258589	-6975263	-1815363
Чистая прибыль	3258588	6975263	1815363

Из таблицы видно, что ООО «Лунсин» уже предпринимает шаги по оптимизации структуры капитала, списывая убыток прошлых лет за счет чистой прибыли. И если чистая прибыль в следующем году будет не меньше, чем прибыль отчетного года, то предприятие уже будет иметь нераспределенную прибыль.

Благодаря увеличению собственного капитала организация не только повысит ликвидность баланса, но и получит возможность осуществлять долгосрочные финансовые заимствования и косвенно понизит стоимость долгосрочного кредитования.

Анализ ликвидности, выполненный в рамках анализа рисков ООО «Лунсин» в предыдущей главе, показал, что на предприятии уже были приняты меры по оптимизации структуры источников финансирования. Так, ООО «Лунсин» в 2018 году сократило объем кредиторской задолженности на 92%, а в 2019 году полностью погасило краткосрочные заемные средства, следовательно, «Лунсин» активно уменьшает размеры рискованных заемных средств, что положительно сказывается на минимизации рисков предприятия.

Оценим эффективность увеличения доли собственного капитала до 15-20% на фоне сокращения долгосрочных заемных средств. Рассмотрим риски ООО «Лунсин» на два прогнозных года, учитывая, что в 2020 году доля собственного капитала будет 15%, а в 2021 году – 20%. Начнем с анализа ликвидности ООО «Лунсин» с учетом предложенных изменений (таблица 15).

Таблица 15 – Анализ ликвидности баланса ООО «Лунсин», тыс. руб.

Актив	2019-2021	Пассив	2019	2020*	2021*
A1	961017	П1	26051	26051	26051
A2	2608804	П2	0	0	0
A3	2783694	П3	14709150	11855374	11156467
A4	7624632	П4	(757054)	2096722	2795629
Баланс	13978147	Баланс	13978147	13978147	13978147

На основе таблицы 15 можно сделать вывод, что при увеличении собственного капитала ликвидность баланса имеет положительную динамику, так как долгосрочные пассивы уменьшаются на фоне увеличения постоянных пассивов.

Далее оценим изменение общего показателя ликвидности на два прогнозных года (рисунок 2). Рекомендуемое значение данного показателя должно быть больше единицы. Общая ликвидность ООО «Лунсин» при доле собственного капитала равном 15% будет составлять 0,87, дальнейшее увеличение доли собственных средств увеличит общую ликвидность до 0,92, что близко к нормативному значению общей ликвидности.

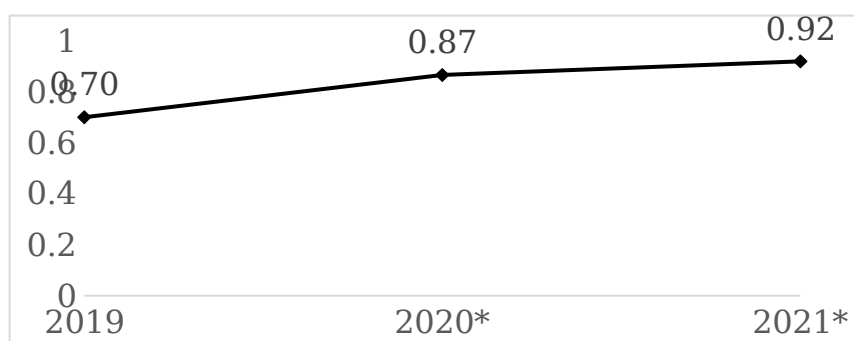


Рисунок 2 – Динамика общего показателя ликвидности ООО «Лунсин»

Проведем оценку риска финансовой неустойчивости (таблица 16). Анализ показывает, что при увеличении собственного капитала предприятие будет в зоне допустимого риска.

Таблица 16 – Оценка риска финансовой неустойчивости, тыс. руб.

Показатель	2020*	2021*
1 Собственный капитал	2096722	2795629

2 Собственные оборотные средства (СОС)	-5527910	-4829003
3 Долгосрочные обязательства	11855374	11156467
4 Собственные и долгосрочные источники финансирования (СД)	6327464	6327464
5 Общие источники финансирования (ОИ)	6327464	6327464
6 Запасы и НДС (З)	2594279	2594279
7 Излишек или недостаток СОС	-8122189	-7423282
8 Излишек или недостаток СД	3733185	3733185
9 Излишек или недостаток ОИ	3733185	3733185
Зона риска	допустимый	допустимый

Недостаток собственных оборотных средств уменьшится в 2020 прогнозном году на 2853776 тыс. руб., а в 2021 году на 3552684 тыс. руб. по сравнению с отчетным годом. Значит, увеличение собственного капитала уменьшает негативные последствия риска потери финансовой устойчивости и платежеспособности.

Также ООО «Лунсин» необходимо дополнительно внести в методологию управления рисками оценку и управление рисками потери финансового результата с помощью леввериджа.

Существует два подхода к пониманию и оценке финансового леввериджа:

- европейский (эффект финансового рычага) – как прирост рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств;

- американский (финансовый левверидж) – как чувствительность изменения чистой прибыли при использовании заемных средств.

С точки зрения оценки рисков наибольший интерес представляет американская концепция, позволяющая оценить финансовый риск. Финансовый риск делает акцент на



источниках финансирования и их соотношении и связан с возможностью неполучения прибыли до уплаты налога, обусловленной наличием процентов к уплате [37]. Управление финансовыми рисками необходимо не только для поддержания сформировавшейся структуры капитала в долгосрочной перспективе, но и для обеспечения возможности и условий привлечения дополнительного капитала в будущем.

Помимо этого, «Лунсин» рекомендуется проводить комплексную оценку рисков, т.е. управлять не только финансовым риском, но и операционным. Учет операционного риска необходим, так как добывающие предприятия имеют достаточно высокий уровень постоянных расходов производственного характера, что свидетельствует о наличии операционного риска. Высокая доля постоянных расходов в общей их сумме обусловлена «тяжелой» структурой активов, которая характеризуется значительным объемом основных средств. Как результат, предприятие имеет ослабленную гибкость.

Помимо этого, с точки зрения финансового управления деятельностью предприятия чистая прибыль как итоговый результативный показатель зависит от того, насколько рационально использованы предоставленные предприятию финансовые ресурсы, т.е. во что они вложены, и какова структура источников средств [11]. Поэтому целесообразно проводить оценку и финансового, и операционного риска. Альтернативным вариантом является оценка комбинированного риска методом наложения рычагов. Идея, закладываемая в метод наложения рычагов, - наличие допустимого уровня совокупного риска, который является

результатом совместного влияния факторов операционного и финансового риска [37].

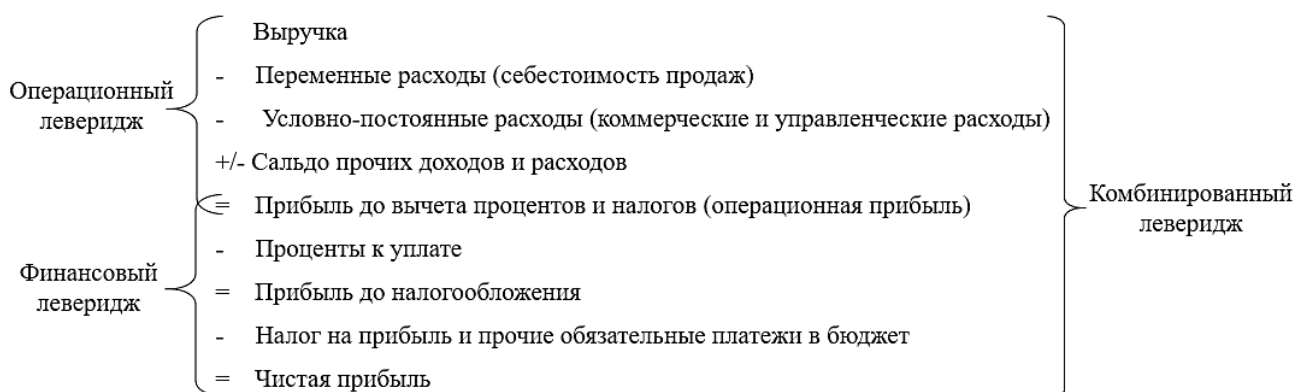


Рисунок 3 – Оценка комбинированного левериджа

Операционный леверидж характеризует взаимосвязь между постоянными и переменными расходами и позволяет оценить влияние их соотношения на операционную прибыль [11]. Следовательно, высокая доля постоянных расходов свидетельствует о высоком уровне операционного левериджа. Данный леверидж отражает превышение темпа роста операционной прибыли над темпом роста выручки и рассчитывается как отношение суммы операционной прибыли и постоянных затрат к операционной прибыли.

Финансовый леверидж обусловлен структурой источников финансирования и свидетельствует о наличии и степени финансовой зависимости от сторонних инвесторов [11]. Он отражает превышение темпа роста чистой прибыли над темпом роста операционной прибыли и рассчитывается как отношение операционной прибыли к разнице между операционной прибылью и процентами к уплате.

Комбинированный леверидж является обобщающей категорией и показывает, на сколько процентов изменится

чистая прибыль при изменении выручки на 1%. Данный леве́ридж представляет собой произведение операционного и финансового леве́риджа.

Управление данными видами леве́риджа, а, следовательно, и соответствующими рисками означает не достижение некоторого целевого значения, но, прежде всего, контроль за их динамикой и обеспечение комфортного резерва безопасности в виде превышения прибыли до вычета процентов и налогов над суммой постоянных расходов производственного и финансового характера [11].

Проанализируем комбинированный риск ООО «Лунсин» за отчетный год, так как в процессе управления финансовыми рисками необходимо учитывать тесную взаимосвязь операционного и финансового леве́риджа. Капитал ООО «Лунсин» в отчетном году представлен заемными средствами, что характеризует компанию как финансово неустойчивую, следовательно, есть высокий уровень финансового риска. Кроме этого, учитывая специфику деятельности, необходимо проводить комплексную оценку рисков с помощью показателя «комбинированный леве́ридж».

Оценка комбинированного риска ООО «Лунсин» представлена в таблице 17.

Таблица 17 – Оценка комбинированного риска ООО «Лунсин»

Показатель	2017	2018	2019
Постоянные затраты, тыс. руб.	2048239	2015007	1716219
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	6923582	7800086	2213831
Проценты к уплате, тыс. руб.	3662759	907499	539895
Операционный леве́ридж	1,30	1,26	1,78
Финансовый леве́ридж	2,12	1,13	1,32

Комбинированный леве́ридж	2,75	1,42	2,35
---------------------------	------	------	------

Операционный леве́ридж в 2019 году составил 1,78, т.е. при изменении выручки на 10% прибыль до уплаты процентов и налогов изменится на 17,8%. Рост уровня операционного леве́риджа обусловлен увеличением величины внеоборотных активов, в частности, основных средств.

Уровень финансового леве́риджа за исследуемый период уменьшился на 0,8, следовательно, наблюдается снижение финансового риска. В 2019 году при изменении операционной прибыли на 10% чистая прибыль измени-

тся на 13,2%. Снижение финансового леве́риджа, в первую очередь, было обусловлено сокращением величины заемного капитала, от объема которого зависят проценты к уплате, которые за исследуемый период уменьшились на 85%. Отметим, что в 2019 году заемный капитал уменьшился на 1,3%, а проценты к уплате – на 40,5%. Такой разрыв объясняется тем, что в 2017 и 2018 году краткосрочные заемные средства, проценты по которым выше, чем по долгосрочным кредитам, были основным источником финансирования, а в 2019 году предприятие погасило свои краткосрочные обязательства. Следовательно, изменение структуры заемного капитала положительно повлияло на показатели предприятия.

Комбинированный леве́ридж в 2017 году составил 2,75, т.е. при изменении выручки на 10% чистая прибыль изменится на 27,5% или почти в 3 раза. В 2018 году комбинированный леве́ридж уменьшился почти в 2 раза, однако в 2019 году увеличился до 2,35.

Помимо вышеперечисленных рекомендаций, «Лунсин» следует следить за погашением дебиторской задолженности, так как анализ, проведенный во 2 главе, показал, что платежная дисциплина покупателей ухудшается. Так как «Лунсин» имеет только несколько крупных потребителей, просроченная дебиторская задолженность может обернуться для предприятия серьезными убытками, а также риском упущенной выгоды. Высокий размер дебиторской задолженности свидетельствует о наличии кредитного риска, а также негативно отражается на финансовой устойчивости организации.

Соблюдение покупателями сроков оплаты является одним из факторов, влияющих на величину выручки. Организация должна стремиться к максимальному сокращению сроков оплаты покупателями за реализованную им продукцию, так как нарушение сроков оплаты ведет к росту потребности организации в привлечении дополнительных заемных средств для финансирования затрат, покрытия расходов и уплаты налогов, следовательно, растут финансовые риски, уменьшается величина чистой прибыли.

Расчетно-платежная дисциплина в отношении покупателей может быть укреплена путем:

- установления в договоре минимальных сроков оплаты, благодаря чему расходы организации на обслуживание дебиторской задолженности (на оплату процентов по заемным средствам, привлеченным для пополнения оборотных средств) уменьшатся;
- продажи на условиях коммерческого кредитования, следовательно, проценты, взимаемые за отсрочку платежа,

позволят снизить расходы организации на обслуживание дебиторской задолженности.

Также ООО «Лунсин» необходимо использовать способы минимизации финансовых рисков. Эффективными инструментами являются самострахование и лимитирование. В рамках лимитирования можно установить:

- предельный размер заемных средств;
- максимальный размер активов в высоколиквидной форме для формирования «ликвидной подушки»;
- максимальный период отвлечения средств на дебиторскую задолженность.

Создание резервов является страховкой организации от предстоящих расходов, вызванных последствиями рисков. В рамках данного механизма предприятие может сформировать резервный капитал.

Таким образом, ООО «Лунсин» необходимо управлять не только финансовыми рисками, но и операционными, т.е. осуществлять комплексное управление. При анализе комбинированного левериджа необходимо понимать, что высокий уровень финансового левериджа предполагает относительно низкий уровень операционного левериджа, и наоборот. Следовательно, так как «Лунсин» полностью работает на заемном капитале, ему целесообразно не усугублять ситуацию, вкладывая в большом объеме во внеоборотные активы.

Снизить риски позволит, в первую очередь, оптимизация структуры капитала, которая подразумевает увеличение доли собственного капитала. Осуществление данного мероприятия

позволит минимизировать, главным образом, риск потери ликвидности и финансовой устойчивости.

Помимо этого, ООО «Лунсин» целесообразно проводить системный и постоянный анализ деятельности для мониторинга рисков, чтобы своевременно предотвратить их неблагоприятные последствия.

## Заключение

Нестабильность экономических условий деятельности организации сопряжена с различными видами рисков, но, оказывающими особое влияние на предпринимательскую деятельность, являются финансовые риски.

Риск – это действие, осуществляемое в условиях выбора, когда в случае неудачи возникает вероятность оказаться в более плохом положении, чем до выбора.

Риски в значительной степени находятся в зависимости от внешних факторов. Для эффективного управления рисками важно, чтобы все возможные факторы, оказывающие влияние на общий уровень финансового риска, были выявлены, идентифицированы, проанализированы и ранжированы по степени значимости.

Управление риском – одна из важнейших функций на любом предприятии. Ее можно охарактеризовать как совокупность методов, приемов и мероприятий, позволяющих в определенной степени спрогнозировать наступление рискованных ситуаций и принять оперативные меры к исключению или минимизации негативных последствий от наступления таких событий.

Целью данной работы была разработка рекомендаций по управлению финансовыми рисками ООО «Лунсин». В результате исследования поставленная цель была выполнена и раскрыта в трех главах данной работы.

Во второй части работы первым шагом стал анализ финансово-экономической характеристики ООО «Лунсин», проведена оценка риска потери платежеспособности и



финансовой устойчивости, а также проанализирован риск снижения финансового результата и показателей эффективности – рентабельности и оборачиваемости. Оценка активов и пассивов показала, что у предприятия имеется значительный непокрытый убыток, что стало причиной нехватки собственных средств. Как результат, предприятие работает только на заемном капитале. Прочная финансовая зависимость от внешних источников финансирования негативно отразилась на платежеспособности и ликвидности предприятия.

Оценка риска неплатежеспособности и финансовой неустойчивости показала, что в 2017 году предприятие было в зоне катастрофического риска и в 2019 году вышло на зону допустимого риска. Анализ риска снижения финансового результата показал, что в 2019 году показатели прибыли, рентабельности и оборачиваемости снизились до уровня ниже 2017 года. Крайняя волатильность данных показателей свидетельствует о наличии риска потери финансовых результатов.

На основе данных, полученных в процессе анализа финансовых рисков предприятия, было предложено оптимизировать структуру капитала посредством увеличения доли собственного капитала до 15% в 2020 году и до 20% в 2021 прогнозном году. Данная мера способствует снижению риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости, а также позволит улучшить показатели, которые негативно характеризуют деятельность и финансовое состояние компании.

Для проверки эффективности предложенного мероприятия была проведена оценка риска потери платежеспособности и финансовой устойчивости на два прогнозных года. По результатам прогнозных расчетов, происходит улучшение ликвидности и платежеспособности предприятия, следовательно, снижение финансовых рисков. Исходя из проведенных расчетов, можно сделать вывод о том, что увеличение собственного капитала положительно повлияет на финансовую стабильность и развитие предприятия

Также при управлении рисками ООО «Лунсин» необходимо дополнительно проводить оценку и управление рисками потери финансового результата с помощью леввериджа.

ООО «Лунсин» относится к горнодобывающим предприятиям, которые в процессе своей деятельности сталкиваются с такими проблемами, как ограниченный доступ к ресурсам, капиталоемкие проекты, потенциально проблемные активы, геополитическая неопределенность и другие. Поэтому в процессе управления рисками необходимо помнить о тесной взаимосвязи операционного и финансового леввериджа. Следовательно, необходимо проводить оценку комбинированного риска, характеризующего все стороны деятельности предприятия.

Также организации целесообразно использовать самострахование и лимитирование для минимизации финансовых рисков, чтобы иметь «подушку безопасности» для покрытия непредвиденных расходов.

Таким образом, предложенные рекомендации позволят ООО «Лунсин» не только снизить риски на предприятии, но и

стать финансово устойчивым и платежеспособным предприятием. Они призваны способствовать упрочнению финансовой устойчивости и успешному дальнейшему функционированию предприятия.

## Библиографический список

- 1 Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации) : учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 370 с. – (Учебные издания для бакалавров).
- 2 Ворокова, Н.Х. Финансовые риски: методы управления и способы их снижения: монография / Н. Х. Ворокова, А. Е. Жминько, М. С. Сафарян. – Краснодар : Краснодарский ЦНТИ – филиал «РЭА» Минэнерго России, 2018. – 91 с.
- 3 Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник / М.В. Воронина. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 399 с.
- 4 Гомола, А.И. Составление и использование бухгалтерской отчетности. Профессиональный модуль : учебник : [12+] / А.И. Гомола, С.В. Кириллов. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2019. – 352 с.
- 5 Грачев, С.А. Оценка и управление рисками : учеб. пособие / С. А. Грачев, М. А. Гундорова ; Владим. гос. ун-т им. А. Г. и Н. Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2019. – 276 с.
- 6 Дашков, Л.П. Организация и управление коммерческой деятельностью : учебник / Л.П. Дашков, О.В. Памбухчиянц. – 2-е изд., перераб. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 400 с. : ил. – (Учебные издания для бакалавров).
- 7 Ибрагимов, Р.Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебное пособие / Р. Г. Ибрагимов. – Москва : Юрайт, 2017. – 182 с.
- 8 Каранина, Е.В. Управление рисками: механизмы, инструменты, профессиональные стандарты : [16+] / Е.В. Каранина. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 257 с.

- 9 Кеменов, А.В. Управление денежными потоками : учебное пособие / А.В. Кеменов; Финансовый ун-т при Правительстве РФ. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2019. - 166 с.
- 10 Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент : учебник / Т.В. Кириченко. - Москва : Дашков и К°, 2018. - 484 с.
- 11 Ковалев, В.В. Корпоративные финансы : учебник : [16+] / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Проспект, 2019. - 640 с.
- 12 Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев. - Москва : Проспект, 2015. - 333 с.
- 13 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : Проспект, 2014. - 1094 с.
- 14 Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. - Москва : Юнити, 2015. - 471 с.
- 15 Когденко, В.Г. Экономический анализ : анализ интегрированной отчетности : учебное пособие / В.Г. Когденко; Нац. исслед. ядер. ун-т "МИФИ". - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2019. - 499 с.
- 16 Колчина, Н.В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Н. В. Колчина, Т. Е. Поляк, Л. М. Бурмистрова и др. ; ред. Н.В. Колчина. - 5-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити, 2015. - 407 с. - (Золотой фонд российских учебников).
- 17 Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. - Москва : Дашков и К°, 2018. - 247 с.

- 18 Крылова, Л.В. Управление финансовыми рисками: учебное пособие / Л. В. Крылова, С. В. Крылов. – М. : ИИЦ «АТиСО», 2018. – 100 с.
- 19 Леонтьев, В.Е. Корпоративные финансы : учебник / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская ; С.-Петербур. гос. экон. ун-т. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юрайт, 2017. – 352 с.
- 20 Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения : учебное пособие / Ю.А. Лукаш. – 2-е изд., стер. – Москва : Флинта, 2017. – 280 с.
- 21 Малых, Н.И. Управление рисками корпорации : монография : [12+] / Н.И. Малых, Н.А. Проданова ; Институт бизнеса и дизайна. – Москва : ООО “Сам Полиграфист”, 2013. – 128 с.
- 22 Мочалин, Н.Н. Управление финансовыми рисками : учебное пособие. / Н. Н. Мочалин, Е. И. Львова, М. В. Соколова М.В. – изд. 2-е исправл. и доп. – Клин: Издательство ИИТЭМ, 2019. – 80 с.
- 23 Нешиной, А.С. Финансы : учебник / А.С. Нешиной. – 12-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 352 с. – (Учебные издания для бакалавров).
- 24 Неяскина, Е.В. Экономический анализ деятельности организации: учебник для академического бакалавриата : [16+] / Е.В. Неяскина, О.В. Хлыстова. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 360 с.
- 25 Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах : учебное пособие : [16+] / А. И. Новиков, Т. И. Солодкая. – 2-е изд., стер. – Москва :

Дашков и К°, 2019. – 285 с. – (Учебные издания для бакалавров).

26 Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах : учебное пособие : [16+] / А.И. Новиков, Т.И. Солодкая. – 2-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2019. – 285 с. – (Учебные издания для бакалавров).

27 Остапенко, Е.А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие / Е.А. Остапенко, Т.Г. Гурнович. – Ставрополь : Секвойя, 2017. – 271 с. – (Серия «Бакалавриат»).

28 Полковский, Л.М. Бухгалтерский управленческий учет : учебник / Л.М. Полковский. – Москва : Дашков и К°, 2019. – 256 с. – (Учебные издания для бакалавров).

29 Прыкина, Л.В. Экономический анализ предприятия : учебник / Л.В. Прыкина. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 253 с. – (Учебные издания для бакалавров).

30 Рубцов, И.В. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / И.В. Рубцов. – Москва : Юнити, 2018. – 127 с.

31 Рыбаков, В.Е. Определение оптимальной структуры капитала=Determination of the optimal capital structure : учебно-методическое пособие : [16+] / В.Е. Рыбаков, О.Ф. Габдрахманов. – Москва : Креативная экономика, 2017. – 94 с.

32 Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации : учебное пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити, 2015. – 583 с.

33 Синицкая, Н.Я. Управление структурой капитала в определениях и схемах : учебное пособие / Н.Я. Синицкая. – Москва : Проспект, 2017. – 119 с.

34 Солодов, А.К. Основы финансового риск-менеджмента: учебник и учебное пособие / А. К. Солодов ; технический

редактор Е. А. Солодова ; корректор Е. А. Нейц. – Москва : Издание Александра К. Солодова, 2017. – 60 стр.

35 Тогузова, И.З. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник : [16+] / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. – Москва : Прометей, 2018. – 375 с.

36 Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н.А. Толкачева. – 2-е изд. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 147 с.

37 Толкачева, Н.А. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учебное пособие / Н. А. Толкачева. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2017. – 231 с.

38 Толкачева, Н.А. Особенности обоснования оптимальной структуры капитала IT-компании в современных условиях / Н. А. Толкачева // Вопросы управления. – Москва: Изд-во РАНХиГС, 2019. – № 5(60). – С. 197-207.

39 Толкачева, Н.А. Предпосылки изменения подходов к современному корпоративному финансовому управлению / Н. А. Толкачева // Актуальные финансовые исследования: теория, методология и практика : сборник научных трудов - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - С. 95-98

40 Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ : учебник / Т.У. Турманидзе. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юнити, 2015. – 288 с.

41 Уколов, А. И. Оценка рисков : учебник / А.И. Уколов. – 2-е изд. стер. – Москва : Директ-Медиа, 2018. – 627 с.

42 Уколов, А.И. Управление корпоративными рисками : инструменты хеджирования / А. И. Уколов, Т. Н. Гупалова. – 2-е изд., стер. – Москва : Директ-Медиа, 2017. – 554 с.



- 43 Ферова, И.С. Корпоративные финансы : учебное пособие / И.С. Ферова, И.Г. Кузьмина ; Сибирский Федеральный университет. – Красноярск : СФУ, 2016. – 148 с.
- 44 Финансовая аналитика : проблемы и решения : журнал / гл. ред. Ю.А. Кузнецов ; учред. ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ». – Москва : Финансы и кредит, 2020. – Том 13, выпуск 1. – 124 с.
- 45 Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент : учебник / А.Н. Фомичев. – 7-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 372 с. – (Учебные издания для бакалавров).
- 46 Фридман, А.М. Финансы организации (предприятия) : учебник / А.М. Фридман. – 2-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2016. – 488 с.
- 47 Хлыстова, О.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / О.В. Хлыстова, Е.В. Неяскина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Проспект, 2017. – 367 с.
- 48 Чараева, М.В. Инструментарий управления финансовыми рисками в условиях неустойчивого финансового состояния корпорации / М. В. Чараева // Журнал Финансовая аналитика : проблемы и решения. – 2020. – Том 13 № 1(351). – С. 50-71.
- 49 Экономика организаций : учебник / О.Н. Глотова, Ю.В. Рыбасова, О.А. Чередниченко и др. – Ставрополь : Агрус, 2015. – 392 с.
- 50 Экономическая оценка эффективности управления финансовыми рисками организаций: учебно-методическое пособие. – Уфа: ФГБОУ ВО Башкирский ГАУ, 2018. – 151 с.
- 51 Энциклопедия финансового риск-менеджмента : энциклопедия : [12+] / В.Е. Барбаумов, М.А. Рогов, Д.Ф. Щукин

и др. ; под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. - 4-е изд., испр. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 932 с.

52 Яременко, Р.П. Анализ рисков в горнодобывающей промышленности Белгородской области / Р. П. Яременко, Е. В. Дуганова // Научное обозрение. Педагогические науки. - Саратов: Изд-во «Научно-издательский центр «Академия Естествознания», 2019. - № 3-4. - С. 131-134.

## Приложения

### Приложение 1

Бухгалтерский баланс ООО «Лунсин», тыс. руб.

АКТИВ	Код	На 31.12.19	На 31.12.18	На 31.12.17
1	2	3	4	5
<b>I. Внеоборотные активы</b>				
Нематериальные активы	1110	351344	381676	412008
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	4436762	3886165	3922375
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	10	10	10
Отложенные налоговые активы	1180	0	31016	31016
Прочие внеоборотные активы	1190	2836516	1179974	328289
Итого по разделу I	1100	7624632	5478841	4693698
<b>II. Оборотные активы</b>				
Запасы	1210	2330244	2233054	1974097
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	264035	153345	330957
Дебиторская задолженность	1230	2608804	2538424	2021742
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	150000	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	811017	293107	82295
Прочие оборотные активы	1260	189415	1275755	2221208
Итого по разделу II	1200	6353515	6493685	6630299
<b>БАЛАНС</b>	1600	1397814 7	1197252 6	1132399 7

ПАССИВ	Код	На 31.12.19	На 31.12.18	На 31.12.17
1	2	3	4	5
<b>III. Капитал и резервы</b>				
Уставный капитал	1310	700000	700000	700000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0

Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
Резервный капитал	1360	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1457054)	(3272417)	(10247680)
Итого по разделу III	1300	(757054)	(2572417)	(9547680)
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>				
Заемные средства	1410	14709150	1280254	4676225
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
Итого по разделу IV	1400	14709150	1280254	4676225
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>				
Заемные средства	1510	0	13241669	15893337
Кредиторская задолженность	1520	26051	23020	302115
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	0	0
Прочие обязательства	1550	0	0	0
Итого по разделу V	1500	26051	13264689	16195452
<b>БАЛАНС</b>	1700	13978147	11972526	11323997

## Приложение 2

### Отчет о финансовых результатах ООО «Лунсин» за 2019 год, тыс. руб.

Наименование показателя	Код	2019	2018
Выручка	2110	9682194	15817168
Себестоимость продаж	2120	(3363261)	(3714520)
Валовая прибыль (убыток)	2100	6318933	12102648
Коммерческие расходы	2210	(1327977)	(1734701)
Управленческие расходы	2220	(388242)	(280306)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	4602714	10087641
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	11820	2256
Проценты к уплате	2330	(539895)	(907499)
Прочие доходы	2340	8377526	8805591
Прочие расходы	2350	(10778229)	(11005402)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1673936	6892587
Налог на прибыль	2410	0	0
в т.ч.			
текущий налог на прибыль	2411	0	0
отложенный налог на прибыль	2412	0	0
Прочее	2460	141427	(7324)
Чистая прибыль (убыток)	2400	1815363	6975263
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	0	0
Совокупный финансовый результат	2500	1815363	6975263

### Приложение 3

#### Отчет о финансовых результатах ООО «Лунсин» за 2018 год, тыс. руб.

Наименование показателя	Код	2018	2017
Выручка	2110	15817168	13037951
Себестоимость продаж	2120	(3714520)	(3203659)
Валовая прибыль (убыток)	2100	12102648	9834292
Коммерческие расходы	2210	(1734701)	(1706964)
Управленческие расходы	2220	(280306)	(341275)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	10087641	7786053
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	2256	0
Проценты к уплате	2330	(907499)	(3662759)
Прочие доходы	2340	8805591	8799848
Прочие расходы	2350	(11005402)	(9662319)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6892587	3260823
Налог на прибыль	2410	0	0
в т.ч.		0	
текущий налог на прибыль	2411	0	0
отложенный налог на прибыль	2412	0	0
Прочее	2460	(7324)	(2235)
Чистая прибыль (убыток)	2400	6975263	3258588
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	0	0
Совокупный финансовый результат	2500	6975263	3258588