

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МОДЕЛИРОВАНИЯ
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРОЦЕССОВ

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ КАК ИНСТРУМЕНТ
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по специальности

38.05.01 «Экономическая безопасность»
заочной формы обучения,
группы 09001364

Тимохина Игоря Александровича

Научный руководитель
к.э.н., доц. Мочалова Я. В.

Рецензент
Главный бухгалтер
АО «Белгородский молочный
комбинат»
Волошина Т.А.

БЕЛГОРОД 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1. Понятие финансовых рисков при обеспечении экономической безопасности предприятия.....	6
1.2. Методы управления финансовыми рисками на предприятии.....	14
1.3. Механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия в целях обеспечения его экономической безопасности	22
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ АО «БЕЛГОРОДСКИЙ МОЛОЧНЫЙ КОМБИНАТ».....	28
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия АО «Белгородский молочный комбинат».....	28
2.2. Анализ финансового состояния АО «Белгородский молочный комбинат».....	30
2.3. Оценка вероятности риска на предприятии.....	52
ГЛАВА 3. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ.....	55
3.1. Пути повышения управления финансовыми рисками на предприятии в целях обеспечения экономической безопасности.....	55
3.2. Направления совершенствования системы обеспечения экономической безопасности предприятия в условиях рыночной нестабильности.....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	68
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	72
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	78

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность данной темы исследования заключается в том, что совершенствование управления финансовой политикой организации в условиях риска имеет очень важное народно-хозяйственное значение. Поскольку в этих условиях особенно актуальным является поиск форм и методов регулирования производственно-хозяйственной деятельности предприятия, от которой зависят конечные результаты, такие как прибыльность, рентабельность, платежеспособность и финансовая устойчивость.

В современных рыночных условиях управление предприятием или организацией в условиях риска порождает множество проблем. Эти проблемы прежде всего связаны с инвестированием. Без инвестиций невозможно решать какие-либо производственные задачи и проблемы. Следует отметить, что любая инвестиционная деятельность связана с вложением капитала и ожиданием получения дохода от его вложения в будущем. Однако, это связано с высокой степенью риска и возможными экономическими угрозами для предприятия.

Финансовые риски предприятия ослабляют производственно-хозяйственные связи, тормозят деятельность предприятия, способствует падению многих экономических показателей. Поэтому очень важно в этих условиях разработать рекомендации, направленные на снижение негативного воздействия финансовых рисков на деятельность предприятий.

Целью исследования является – разработка путей повышения управления финансовыми рисками на предприятии в целях обеспечения экономической безопасности.

Рассмотрим основные задачи исследования:

- 1) изучить понятие и виды финансовых рисков предприятия;
- 2) рассмотреть методы управления финансовыми рисками на предприятии;
- 3) рассмотреть механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия;
- 4) провести анализ финансового состояния АО «Белгородский молочный комбинат»;

- 5) оценить вероятность риска на предприятии;
- 6) разработать пути повышения управления финансовыми рисками на предприятии в целях обеспечения экономической безопасности;
- 7) разработать направления совершенствования системы обеспечения экономической безопасности предприятия в условиях рыночной нестабильности.

Объектом исследования является АО «Белгородский молочный комбинат».

Предметом исследования является процесс повышения эффективности механизма управления финансовыми рисками на предприятии с целью обеспечения его экономической безопасности.

Научная новизна дипломной работы заключается в разработке путей повышения управления финансовыми рисками на предприятии в целях обеспечения его экономической безопасности.

В качестве теоретической базы исследования использовались различные труды ученых, научные статьи по данной проблеме исследования, монографии, а также нормативные акты и постановления.

Научно-методической основой исследования явились законодательные акты, касающиеся вопросов управления финансовыми рисками на предприятии, а также научная литература по данной теме.

При проведении данного исследования использовались такие методы как метод анализа, графический метод, экономико-математического моделирования и метод экспертных оценок.

В качестве информационной базы для проведения исследования использовалась бухгалтерская и статистическая отчетность АО «Белгородский молочный комбинат».

Теоретической и методологической базой исследования послужили работы отечественных и зарубежных экономистов таких как Л.И. Абалкина,

А.Г. Грязновой, О.В. Захарова, С.В. Криворучко, Е.Е. Фролова, Г.С. Пановой, М.М. Ямпольского, О.В.Лаврушина, И.Е. Шакера и других.

В качестве эмпирической базы исследования явились следующие источники: периодические издания, Интернет, нормативно-правовые документы и многие другие документы.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что разработанные рекомендации могут быть использованы в деятельности любых предприятий и организаций в условиях финансового риска с целью повышения эффективности экономических показателей работы.

Работа структурно включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной литературы и приложения.

Во введении обозначена актуальность темы исследования, научная новизна работы, определены цель и задачи исследования, объект и предмет.

В первой главе дипломной работы раскрываются теоретические аспекты исследования управления финансовыми рисками как инструмент обеспечения экономической безопасности предприятия.

Во второй главе проведен анализ финансовых рисков предприятия АО «Белгородский молочный комбинат».

В третьей главе разработаны пути повышения управления финансовыми рисками на предприятии в целях обеспечения экономической безопасности

Считаем, что разработанные рекомендации могут быть полезны для предприятий, работающих в условиях экономической нестабильности.

В заключении сделаны основные выводы по теме исследования теоретического и практического характера.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Понятие финансовых рисков при обеспечении экономической безопасности предприятия

Управление финансовыми рисками на предприятии имеет очень важное значение для его деятельности.

Прежде чем перейти к рассмотрению причин и видов финансовых рисков на предприятии дадим определение данному понятию.

Нами были рассмотрены труды российских и зарубежных ученых по данной проблеме, а также проанализированы различные подходы к определению понятия риск. Остановимся на самых основных.

Например, Зозюк В.А. трактует понятие риск как фактор стимулирующего воздействия на экономику, с одной стороны, который может привести к потерям предприятия, а с другой стороны дать толчок к его развитию в будущем.

Гришанина Е.А. дает следующее определение: риск – это вознаграждение которое получит предприятие через определенный промежуток времени, подвергая свою деятельность возможным потерям и экономическим угрозам.

Романов В.С. рассматривает риск как крайне негативное явление, влекущее за собой однозначные потери и убытки со стороны производственно-хозяйственной деятельности предприятия [5, с.113].

Таким образом, мы видим, что существуют неоднозначные трактовки данного понятия. Следовательно, нами была предпринята попытка дать собственное определение.

По нашему мнению, под риском следует понимать возможность наступления неблагоприятных событий с рядом вытекающих последствий в условиях нестабильного состояния в экономике, характеризующееся падением

объемов производства в организации или предприятии, снижением покупательского спроса на производимую продукцию, уменьшением эффективности производственно-хозяйственной деятельности в целом, а также снижением экономических показателей в динамике [8, с.50].

Рассмотрим основные причины и виды финансовых рисков в экономике.

Итак, основными причинами возникновения рисков на предприятии являются следующие:

- 1) непредвиденные ситуации (изменение рыночной конъюнктуры, сбой поставок продукции, изменение внешних условий, изменение цен на рынке и многие другие причины);
- 2) случайность возникновения событий (например, изменение политической, экономической и социальной обстановки в стране, связи с зарубежными партнерами и т.д.);
- 3) неопределенность ситуации (например, кризис в экономике или производстве).

Существуют также и частные причины возникновения риска на предприятии.

Причины возникновения риска на предприятии делятся на внутренние и внешние. Итак, к внутренним причинам кризиса относятся неправильная политика руководства, несовершенство процесса производства, техническое отставание, недостаточность проработки кадровой, инвестиционной и инновационной политики организации.

К внешним причинам относятся следующие: изменение рыночной ситуации, изменение экономической, политической и социальной обстановки в стране, инфляция, безработица и другие причины.

Выделяют следующие виды рисков на предприятии:

- 1) в зависимости от стадии жизненного цикла организации:
 - а) риск, возникающий на стадии зарождения предприятия;
 - б) риск, возникающий на стадии роста организации;

в) риск, возникающий на стадии зрелости предприятия.

2) в зависимости от среды существования:

а) экзогенные риски;

б) эндогенные риски.

3) по периоду воздействия:

а) риски в краткосрочном периоде;

б) риски в среднесрочном периоде;

в) риски в долгосрочном периоде.

4) по направленности воздействия:

а) стратегические риски;

б) текущие риски.

5) по степени возникновения экономических угроз:

а) агрессивные риски;

б) неагрессивные риски.

6) в зависимости от целей организации:

а) направленный риски;

б) противоречащие целям;

в) несопоставимые с целями.

7) в зависимости от результатов деятельности:

а) риск банкротства;

б) риск ликвидности;

в) риск прибыльности (результатов деятельности).

Следует отметить, что риски приводят не только к снижению многих экономических показателей, но и к стагнации производства в целом. Под стагнацией производства следует понимать кризис производства, вызванный под воздействием влияния внешних факторов (например, уровня инфляции, падением спроса на рынке и т.д.). По нашему мнению, большой риск для организации имеет стратегический риск, так как он является более продолжительным по времени действия и имеет серьезные последствия

воздействия на экономику. Причины возникновения такого кризиса могут быть различными.

Во-первых, это обусловлено длительной перестройкой организации к быстро меняющимся условиям внешней и внутренней среды. Во-вторых, отсутствуют необходимые инструменты и адекватная политика к управлению данным видом риска в организации. В этих условиях необходимо разработать маркетинговую стратегию развития организации, включающую эффективные механизмы воздействия на производственно-хозяйственную деятельность предприятия с прогнозированием конечных финансовых результатов [31, с.111].

Кроме того, серьезную опасность для организации также представляет риск результатов деятельности предприятия. Он вызван, как правило, падением объемов производства, снижением спроса на продукцию организации, падением качества выпускаемой продукции и многими другими причинами, устранить которые не всегда представляется возможным [3, с.42].

Устранить данный вид риска возможно посредством увеличения величины собственных денежных средств предприятия или в результате привлечения внешних источников финансирования деятельности (например, зарубежные кредиты, государственные субсидии и т.д.).

Риск ликвидности в организации вызван потерей его платежеспособности и финансовой устойчивости в целом. У организации нарушаются партнерские связи с поставщиками продукции в следствии падения платежеспособности, снижается или отсутствует возможность отвечать по своим обязательствам перед кредиторами и дебиторами, а также снижается доходность организации в целом.

По нашему мнению, устранить различные виды рисков в организации частично возможно за счет развития инновационной деятельности.

Внедрение и разработка инноваций на предприятии будет способствовать не только развитию его деятельности, но и создаст возможности для покрытия

финансового дефицита, ликвидации узких мест в работе организации [19, с.15-82].

Большое значение для предприятия имеют финансовые риски и управление ими. Далее рассмотрим виды финансовых рисков на предприятии.

В зависимости от объекта выделяют риски:

- 1) риск конкретной финансовой операции или сделки;
- 2) риск группы операций или сделок;
- 3) общий риск финансовой деятельности предприятия.

В зависимости от конкретных инструментов исследования выделяют:

- 1) индивидуальный финансовый риск;
- 2) портфельный риск предприятия.

По характеру исследования выделяют:

- 1) простой (легкий) финансовый риск;
- 2) сложный (тяжелый) финансовый риск.

По источникам возникновения риска предприятия выделяют:

- 1) внешний риск;
- 2) внутренний риск.

По характеру проявления риски делятся:

- 1) систематические риски;
- 2) несистематические риски.

По характеру возникновения финансовых потерь для предприятия:

- 1) допустимый риск;
- 2) критический риск;
- 3) катастрофический риск.

По наличию возможности прогнозирования финансового риска для предприятия:

- 1) прогнозируемый риск предприятия;
- 2) непрогнозируемый риск предприятия.

По возможности управления финансовыми рисками на предприятии:

- 1) регулируемые риски;
- 2) нерегулируемые риски.

По наличию возможности страхования финансового риска:

- 1) страхуемый риск предприятия;
- 2) нестрахуемый риск предприятия.

Для организации в условиях кризиса для снижения величины риска важно также разрабатывать антикризисные инвестиционные программы, направленные на поиск источников финансирования своей деятельности. Причем рекомендуется разрабатывать несколько таких программ с тем, чтобы потом иметь возможность оценить и выбрать более эффективную из них.

Далее рассмотрим управление организацией в условиях кризисной ситуации [61, с.5].

Для начала следует разграничить деятельность организации в условиях уже существующего риска и потенциально возможного (еще не наступившего, но вероятность возникновения, которого очень велика).

В условиях существующего риска организация осуществляет свои действия по четко разработанной стратегии, направленной на поиск путей выхода из сложившейся ситуации (за счет собственных сил и возможностей или с помощью других организаций, фирм, банков, государства).

Во втором случае должна быть создана система прогнозирования риска, рассмотрены факторы внутренней и внешней среды, изучены сигналы, информирующие о наступлении такого риска и т.д.

Для регулирования деятельности организации в условиях риска возможны два варианта действий: тактические и стратегические.

Тактические действия направлены на защиту интересов организации (персонала, репутации организации, конкурентной стратегии на рынке). А стратегические действия рассматривают более длительный период времени и такие действия направлены на глубокие изменения в организации

(совершенствование финансовой политики, производственной политики, сбытовой деятельности, амортизационной политики предприятия).

В случае если организации необходимо принять срочные антикризисные решения, то используются оперативные действия. Они направлены на восстановление состояния организации до состояния предшествующему кризисному. Находясь в такой ситуации, организация пересматривает свои цели. Она переходит от цели получения максимальной прибыли в перспективе к цели выживания в кризисной ситуации. На этом этапе основными целями могут быть сохранение численности персонала организации, минимизация убытков, покрытие долгов и другие [41,с.13].

В этих условиях, по нашему мнению, целесообразно сдавать оборудование в аренду, также можно сдавать в аренду производственные площади, сократить объемы выпуска продукции, снизить затраты на производство. После того как организация выйдет на более безопасный уровень своего существования руководству предприятия необходимо заняться реструктуризацией предприятия.

Реструктуризация предполагает, что будут проведены необходимые изменения в структуре производства, организационной структуре, технологической структуре. Однако проведение реструктуризации в организации потребует дополнительные затраты. Следовательно, необходимо всё тщательно взвесить и проанализировать, что избежать риска и возможных ошибок в будущем.

Для выхода из рискованной ситуации организации необходимо осуществлять антикризисное управление. Рассмотрим основные ее составляющие.

Итак, большую роль и значение в этом процессе играет инвестирование. Следует отметить, инвестиции делятся на капиталобразующие и финансовые.

В основе формирования капиталобразующих инвестиций лежат капитальные вложения в основные средства организации. Также сюда

включаются инвестиции в нематериальные активы предприятия (лицензии, разработки научно-исследовательского характера, программные разработки и т.д.), инвестиции в оборотные средства организации, на покупку земельных участков и другое [50, с.15].

В условиях риска необходимость инвестирования может быть вызвана несколькими причинами: поддержание уровня производства или деятельности организации в целом, перевооружение, перепрофилирование, новое производство. Расширение сферы деятельности организации и другое.

Для предприятия очень важно добиться положительных результатов в осуществлении антикризисной политики.

Считаем, что основная цель антикризисной инвестиционной политики заключается в выделении инвестиций для осуществления структурной перестройки организации.

Для проведения антикризисной инвестиционной политики организации необходимо существование целого ряда оснований:

- 1) стабильное состояние развития экономики в стране;
- 2) достаточно сильная законодательная база для осуществления инвестирования;
- 3) устойчивость налоговой политики;
- 4) отсутствие негативных явлений в экономике (инфляция, безработица и т.д.);
- 5) уменьшение вывоза денежных средств организации из страны.

Считаем, что данные основания создадут плацдарм для реализации инвестиционной стратегии развития организации.

При реализации инвестиционной политики в организациях в условиях риска необходимо учитывать следующие основные моменты:

- 1) должны быть грамотно поставлены цели инвестирования (для чего все это осуществляется);
- 2) в рамках поставленной цели должны быть сформулированы основные задачи инвестирования организации;

3) необходимо определить объекты инвестирования (это могут быть основные производственные фонды организации, программы развития, научные исследования и т.д.).

Таким образом, правильно разработанная политика инвестирования в организации поможет ей не только выйти из существующего положения, но и добиться высоких результатов работы в своей деятельности.

1.2. Методы управления финансовыми рисками на предприятии

Большое значение имеет управление финансовыми рисками на предприятии, которое заключается в минимизации возможных финансовых потерь в будущем. Считаем, что на предприятии должна быть служба менеджмента, которая занимается разработкой конкретных направлений по управлению финансовыми рисками. Специалисты такой службы должны обладать глубокими знаниями и опытом в области страхования, финансов, менеджмента. В крупных организациях и предприятиях управление финансовыми рисками занимает половину рабочего времени специалистов.

Следует отметить, что риск связан с факторами внутренней и внешней неопределенности. Факторы внутренней неопределенности легче поддаются управлению и минимизации, чем факторы внешней неопределенности. Предприятие во внешней среде соприкасается с такими объектами, как поставщики, заказчики, организации, рынок и другие объекты, действия которых не всегда удастся предвидеть [57, с. 330].

Кроме того, процесс взаимодействия усложняют факторы динамичности внешней и внутренней среды, развитие научно-технического прогресса, политика проводимая государством на рынке и многие другие факторы и условия. Следовательно, условно рассматриваемые факторы можно разделить на регулируемые и нерегулируемые. Регулируемые факторы могут быть скорректированы за счет эффективной политики менеджмента предприятия.

Нерегулируемые факторы должны быть учены и систематизированы руководством предприятия в своей деятельности.

Основным критерием стабильного финансового состояния предприятия является наличие его финансовой устойчивости. Она является главным критерием существования на предприятии приемлимого уровня финансового риска.

Под финансовой устойчивостью предприятия следует понимать такое его состояние, при котором обеспечивается рост платежеспособности организации, обеспечение его ликвидности, рост прибыли и рентабельности в долгосрочной перспективе при существовании приемлимого уровня финансового риска и экономической нестабильности [65, с.22].

Следует отметить, что основной проблемой, которую влечет за собой риск это возникновение потерь. Такие потери оцениваются в денежном измерении.

Поэтому в современных условиях выделяют три главных подхода к управлению финансовыми рисками на предприятии с целью минимизации финансовых потерь. Рассмотрим их более подробно.

Активный подход предполагает широкий охват средств и методов по управлению финансовыми рисками. Данный подход также предполагает, что все хозяйственные операции на предприятии совершаются только после проведения мероприятий по снижению риска.

Адаптивный подход используется в основном уже при существующем уровне риска на предприятии, а управление финансовыми рисками проводится в процессе производственно-хозяйственной деятельности организации. Следует отметить, что при таком подходе предприятию не удастся полностью избежать финансовых потерь, но возможно минимизировать какую-то их часть.

Консервативный подход предполагает управление финансовыми рисками на предприятии после наступления рискованного события с целью возможной коррекции когда уже возникли финансовые потери и нанесен ущерб. Данный

подход основан на том, чтобы в какой-то мере законсервировать риск нанесения потерь в будущем для деятельности предприятия.

Далее считаем необходимым, рассмотреть основные этапы управления финансовыми рисками на предприятии.

На первом этапе осуществляется выявление финансовых рисков предприятия уже существующих или с которыми может столкнуться предприятие в будущем.

На втором этапе осуществляется оценка и диагностика степени существующего риска.

На третьем этапе проводится определение и выбор методов управления финансовыми рисками предприятия.

И наконец, на четвертом этапе рассмотренные методы используются на практике, а также проводится оценка эффективности их применения. На данном этапе также проводится экономическое обоснование применения того или иного метода снижения риска [52, с.140].

Считаем, что полностью избежать финансовый риск в хозяйственной деятельности предприятия невозможно, необходимо уменьшить его воздействие и сгладить последствия. Следовательно, большое значение на предприятии имеет эффективный менеджмент по управлению финансовыми рисками.

По нашему мнению, для эффективного управления финансовыми рисками на предприятии должна применяться целая система методов по их снижению. Среди самых эффективных инструментов воздействия можно отметить следующие: хеджирование риска, передача риска, страхование от финансовых потерь, диверсификация, а также другие методы управления ими.

Важным методом управления риском на предприятии является лимитирование концентрации финансовых рисков.

Лимитирование концентрации финансовых рисков осуществляется за счет установления конкретных норм и нормативов по ведению хозяйственной

деятельности предприятия. Данная система показателей включает набор следующих параметров: определенный размер кредита, который выдается непосредственно клиенту; норматив необходимых заемных средств, которые необходимы для осуществления хозяйственной деятельности предприятия; максимальный размер вклада финансовых средств в банк; нормативный срок по сроку дебиторской задолженности предприятия; нормативные показатели по объему использования материальных ресурсов предприятия и многие другие показатели.

Следующим эффективным методом управления финансовыми рисками является передача (трансфер) риска. Следовательно, предприятие-трансфер заключает определенный договор и таким образом передает риск предприятию, который принимает его на себя.

Важным моментом в этом вопросе является то, что цена сделки должна устраивать обе стороны. Предприятие полностью берет на себя риск за определенную плату и обязуется оказать соответствующие действия по его минимизации и проведению эффективной политики управления.

Следует отметить, что такой договор является взаимовыгодным для обеих сторон, так как при этом одна сторона полностью высвобождается от риска, а другая сторона, обладая соответствующими полномочиями, имеет возможность его минимизировать.

Кроме того, возможные финансовые потери для стороны принимающей на себя риск могут являться не столь значительными, как для стороны передающей риск [43, с.17].

Непосредственно передача финансового риска может осуществляться путем заключения различных контрактов следующих видов: 1) строительные контракты (в этом случае все существующие строительные риски берет на себя строительная кампания); 2) аренда (заключение договора аренды позволяет переложить часть рисков на арендатора, а другая часть рисков по-прежнему остается у владельца);

- 3) заключение контракта на хранение и перевозку грузов (в этом случае транспортная фирма берет на себя все риски, связанные с возможной порчей груза, его транспортировкой, хищение и другие риски);
- 4) заключение договоров факторинга (представляет собой финансирование под уступку денежного требования), таким образом, осуществляется переложение кредитного риска организации.

Следующим методом управления риском на предприятии является хеджирование. Данный метод используется организациями там, где движение цен на потребительские товары может оказать негативное отрицательное влияние на финансовый результат (прибыль).

Рассматриваемый метод направлен на снижение финансовых потерь предприятия за счет использования ценных бумаг, таких как форвардные и фьючерсные контракты, опционы, своп-операции и другие. Таким образом, за счет использования данного метода минимизируются валютные, процентные, инфляционные риски предприятия [55, с.300].

Фьючерсные контракты предполагают покупку или продажу финансовых активов предприятия в будущем периоде времени на конкретную дату по цене, которая фиксируется в момент заключения контракта. То есть предприятие получает своего рода определенную гарантию в будущем за счет предоставления товара в нужный срок и по нужной цене. При этом происходит минимизация многих видов рисков предприятия.

В настоящее время на предприятиях используется два вида хеджирования:

- 1) короткий хедж (используется в случае, когда фьючерсный контракт предоставляют для защиты от снижения цен на рынке);
- 2) длинный хедж (используется в случае, когда фьючерсный контракт покупается для защиты или в ожидании роста цен).

Смысл хеджирования состоит в том, что путем заключения фьючерсных контрактов предприятие не только защищает свою деятельность от возможных

финансовых потерь, но и может иметь определенный выигрыш. Это обусловлено тем, что цена, по сути, остается фиксированной и на нее не оказывает влияние инфляция. Поэтому продавец реального актива или ценных бумаг имеет прямую экономическую выгоду путем заключения такого контракта. Кроме того, продавец имеет право выбора наиболее выгодного для себя поставщика [32, с.13].

Рассмотрим, что представляет собой опцион. В случае использования опциона в основе заключения сделки используется премия, которую платит предприятие за право купить или продать в течение оговоренного периода времени ценные бумаги, материальные ценности, валюту и много другое. Количество и объемы продаж также обговариваются и устанавливаются заранее.

Важно отметить, что опцион предоставляет право продать или купить актив, однако владелец опциона не обязан закончить сделку.

В будущем периоде времени в условиях инфляции стоимость товара будет превышать его цену по опциону. Также опцион можно перепродать на рынке с определенной долей прибыли для предприятия.

Считаем, что в целом фьючерсы и опционы помогают предприятиям обеспечить надежную защиту от финансовых потерь в будущем, однако это в свою очередь требует определенных затрат от предприятия.

Осуществление операции «своп» предполагает непосредственный обмен финансовыми активами предприятия для минимизации предполагаемых потерь.

Итак, операции «своп» означают двухсторонний обмен по финансовым сделкам, при котором договаривающиеся стороны обмениваются друг с другом определенными видами платежных средств. Условия заключения сделок могут варьироваться. Например, партнеры могут выбирать более надежную сторону для заключения сделки, менять условия заключения контракта, переводить и изменять валюту для заключения самой финансовой сделки, временно обмениваться валютой сделки и многие другие условия заключения сделки.

Наиболее действенным методом снижения финансового риска на предприятии является диверсификация, которая представляет собой распределение усилий и финансовых ресурсов между различными сферами производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Использование такого механизма позволяет в короткие сроки избежать предприятию валютного, кредитного, инвестиционного риска.

Различают диверсификацию горизонтальную и вертикальную. Горизонтальная диверсификация означает, что распределение ресурсов предприятия осуществляется между организациями одного направления деятельности. А вертикальная диверсификация предполагает распределение ресурсов между предприятиями различной сферы и направления деятельности.

Далее рассмотрим различные способы снижения других видов рисков.

Валютный риск минимизируется за счет создания валютного портфеля организаций из разных видов валют [39, с.55].

Депозитный риск минимизируется за счет целенаправленного размещения денежных средств в разных банках, однако в этом случае доходность портфеля предприятия не должна уменьшаться.

Инвестиционный риск снижается за счет создания портфеля ценных бумаг разных эмитентов, а также с помощью использования инвестирования ресурсов в инвестиционные проекты с разнообразной отраслевой и территориальной направленностью.

Не менее важным и эффективным методом снижения финансового риска на предприятии является страхование риска или самострахование. Смысл страхования состоит в том, что предприятие или организация готово отказаться от части получения своего дохода с целью уменьшения риска финансовой деятельности. Следует отметить, что данный метод имеет как свои достоинства, так и недостатки. Во-первых, цена страхования должна баансироваться с величиной получения предполагаемого убытка. Во-вторых, не все виды финансовых рисков подлежат страхованию. Обычно страховщик берет на себя

только те риски, потери от которых он готов реально оценить и проанализировать. Существуют также финансовые риски, которые не являются страхуемыми – это своего рода исключения из правил.

Еще одним видом страхования является комплексная защита предприятия. Суть метода заключается в том, что выделяется группа рисков предприятия, которая представляет для него повышенную опасность и влекущие за собой большие потери капитала. Следовательно, менеджерами организации разрабатывается комплексная программа по управлению такой группой рисков на предприятии, направленной на их снижение.

Самострахование рисков является разновидностью страхования, при котором в роли страховщика является само предприятие. Данный метод предполагает создание на предприятии резервных фондов и запасов, которые могут быть использованы в случае возникновения непредвиденных потребностей и ущерба. Такие фонды могут создаваться в виде запаса денежных средств на предприятии или запаса материальных ценностей организации. Таким образом, они перекрывают возможные финансовые потери для предприятия и создают гарант стабильности для его деятельности в будущем [24, с.101].

Данный метод также имеет свои преимущества и недостатки применения. При наличии положительных сторон можно отметить как отрицательный момент то, что при снижении финансового риска предприятия отвлекают из хозяйственного оборота значительную часть финансовых, материальных и других средств. В результате этого снижается эффективность использования собственного капитала предприятия, возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования, а это в свою очередь приводит к возникновению других видов рисков. По нашему мнению, большое значение в управлении финансовыми рисками играет информационное обеспечение предприятия. Все хозяйственные решения принимаются в условиях неопределенности и неполноты информации. Поэтому очень важно сделать

наиболее точный прогноз развития и снизить риск, обладая достоверной и актуальной информацией.

Таким образом, информация представляет собой товар, а торговля эти товаром образует предпринимательскую среду. В данных условиях главной целью менеджера является грамотное назначение цены информации. При этом важно сравнить возможные прибыли, получаемые от использования информации, и возможные убытки, возникающие при ее отсутствии.

1.2. Механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия в целях обеспечения его экономической безопасности

Механизм нейтрализации финансовых рисков предполагает использование целой группы совокупности методов и средств снижения предполагаемых финансовых потерь. Выбор того или иного метода будет зависеть специфики деятельности предприятия, конкретных целей и задач, рыночной ситуации, а также от стратегии финансового развития предприятия.

Менеджмент предприятия должен своевременно следить за внутренними и внешними изменениями, совершенствовать механизмы управления [28, с.222].

Механизм управления финансовыми рисками предприятия может быть эффективен только в том случае, если организация грамотно подходит к его управлению. Следует отметить, что сам по себе риск несет не только отрицательные последствия, но и положительное воздействие на сферу производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Положительный эффект заключается в том, что предприятие в условиях неопределенности и риска имеет возможность увеличить свой доход.

Преодоление финансового риска для предприятия также заключается в разработке эффективных мероприятий внутреннего характера, которые помогут полностью избавиться от финансового риска и его последствий. Прежде всего, к таким мерам относятся избежание финансовых операций с высоким уровнем

риска для предприятия. Конечно, в этом случае организация также лишается возможности получить высокий доход от своей деятельности, таким образом, возникает риск упущенной выгоды. Следовательно, применение такого метода должно быть взвешенным и обоснованным для предприятия.

Если предприятию грозят серьезные финансовые риски, то могут быть использованы крайние меры по их предотвращению. В этом случае необходимо нейтрализовать саму рисковую ситуацию, то есть убрать причину возникновения риска. Например, для того чтобы снизить риск финансовой устойчивости предприятия стоит избежать слишком высокой доли заемного финансирования. А для нейтрализации риска неплатежеспособности рекомендуется отказаться от образования избыточных неликвидных активов.

Следует отметить, что в большинстве случаев на предприятии используются в основном методы внутренней нейтрализации финансовых рисков.

Объектом применения внутренних методов нейтрализации являются в основном все виды возможных финансовых рисков, часть из которых относится непосредственно к критической группе. Такая группа рисков требует немедленной нейтрализации, так как представляет особую опасность для производственно-хозяйственной деятельности предприятия [36,с.110].

Преимуществом применения внутренних методов снижения финансовых рисков на предприятии является высокая степень альтернативности используемых управленческих решений, которые не зависят, как правило, от других субъектов хозяйственной деятельности.

Данные методы учитывают конкретные условия осуществления финансовой деятельности предприятия, а также наличие его финансовых возможностей. Применение таких методов на практике защищает деятельность предприятия от возможных финансовых потерь.

В современных рыночных условиях хозяйствования, когда многие российские организации работают в условиях нестабильности и риска особенно

актуальным становится поиск и разработка рекомендаций, направленных на совершенствование управления инвестиционной политикой.

Разработанные рекомендации осуществляются, как правило, в три основных этапа. Рассмотрим их более подробно.

На первом этапе проводится упорядочивание и согласование структуры денежных средств организации. Выявляется их дефицит, неправильное распределение в различные сферы деятельности.

На втором этапе оценивается возможность организации по снижению совокупных издержек производства и обращения.

И наконец, на третьем этапе осуществляется оптимизация структуры активов организации [44, с.210].

Таким образом, концентрация организаций на определенных сегментах рынка и вложение туда инвестиций является способом выживания в условиях риска. За счет инвестирования становится возможным состоять в соперничестве с конкурентами на рынке и подучать более выгодные условия.

Еще одним фактором повышения капитализации организаций и повышения их прибыльности на рынке становится использование экспансионной политики организации. Смысл данной политики заключается в поглощении ею организацией своей отрасли, а также в объединении с крупными международными организациями.

Выгодным вариантом для организации является реструктуризация. Она осуществляется также за счет инвестиций в новое строительство, расширение деятельности организации либо в совершенствовании политики организации в целом (кадровой, финансовой, сбытовой и другой).

Реструктуризация обусловлена не только деятельностью организации в кризисной ситуации, а также неэффективностью ее работы и низкими показателями. Основной целью осуществления реструктуризации организации является повышение ее конкурентоспособности на рынке. Выделяют реструктуризацию оперативную и стратегическую.

Оперативная реструктуризация заключается в пересмотрении структуры организации в целом с целью ее финансового оздоровления. Она осуществляется как за счет внутренних источников инвестирования (собственных средств организации), так и за счет внешних (привлечение кредитов, займов и т.д.).

Стратегическая реструктуризация организации представляет собой процесс более глубоких изменений структуры организации, как правило, в долгосрочном периоде времени. Результатом ее проведения становится увеличение чистой текущей стоимости организации, увеличение стоимости собственного капитала и повышение конкурентоспособности на рынке.

Существуют также и другие формы реструктуризации предприятия. Например, комплексная и частичная [49, с.72].

Следует заметить, что инвестирование в комплексной инвентаризации является более выгодным, так как позволяет вложить средства практически во все виды деятельности, осуществляемые организацией. Необходимость в проведении частичной реструктуризации возникает тогда, когда появляются узкие места в работе предприятия и существует необходимость их ликвидации.

Хотя, инвестирование в комплексной реструктуризации является более опасным для нее. Так как требует большие объемы вложения финансовых средств.

На втором этапе деятельности организации осуществляется диагностика основных ее показателей.

Как правило, ее осуществляют для того, чтобы определить слабые и сильные места в деятельности, возможности и угрозы (так называемый SWOT – анализ).

В рамках проведения данного анализа осуществляется оценка налоговой политики организации, инвестиционной привлекательности организации, анализ финансовой деятельности.

На третьем этапе разрабатываются конкретные рекомендации, направленные на совершенствование управления инвестиционной политикой организации в условиях риска, а также рассматриваются прогнозные значения показателей возможные риски.

Далее в работе нами рассмотрены рекомендации в области совершенствования инвестиционной политики организации в условиях наступления кризисной ситуации и возможного риска:

- 1) сокращение объемов производства;
- 2) применение более гибкой финансовой политики организации;
- 3) использование внешних источников финансирования (кредиты, займы);
- 4) перепрофилирование предприятия и реструктуризация;
- 5) пересмотрение целей и задач организации, разработка новой финансовой стратегии.

На последнем этапе осуществляется анализ эффективности разработанных рекомендаций. Если в результате проведения анализа выявляется неэффективность разработанных рекомендаций, то они могут отклоняться или корректироваться. В случае их принятия, осуществляется непосредственное их внедрение в деятельность организации [59, с.44].

Также в организации должен быть постоянный мониторинг за основными показателями ее деятельности. Сравнение планируемых показателей с достигнутыми результатами.

Считаем, что осуществляя комплексную программу развития на основе инвестирования деятельности организации можно добиться положительных результатов.

Следует отметить, что для определения и оценки степени финансового риска предприятия могут быть использованы как количественные, так и качественные методы. Качественные методы оценки предполагают ранжирование рисков по степени их значимости, а также определение причин их возникновения, возможных последствий для деятельности предприятия.

Количественные методы предполагают, что оценка риска осуществляется с помощью использования экономико-математических методов, расчетных методов, экспертных и аналитических.

Подводя итог можно сделать вывод о том, что управление финансовыми рисками на предприятии является очень сложным и многогранным процессом, к которому нужно подходить взвешенно и рационально, учитывая при этом внутренние и внешние факторы воздействия на производственно-хозяйственную деятельность предприятия, параллельно с этим необходимо также анализировать другие возможные альтернативы и методы по снижению уровня финансового риска на предприятии.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ АО «БЕЛГОРОДСКИЙ МОЛОЧНЫЙ КОМБИНАТ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия АО «Белгородский молочный комбинат»

АО «Белгородский молочный комбинат» на сегодняшний день является крупным производителем молочной продукции высокого качества и широкого ассортимента.

Предприятие было создано в 1979 году. Основным документом, регламентирующим деятельность завода, является его устав.

Месторасположение предприятия: РФ, 308023, г. Белгород, ул. Привольная, д. 5.

Предприятие производит и продает молоко, сметану, сыр, ряженка, сырково-твороженные изделия, сливочное масло, сгущенное молоко, а также занимается выпуском майонеза, кондитерских изделий, фруктовых соков и других продуктов питания.

Главной целью деятельности предприятия на рынке является удовлетворение запросов потребителей.

Предприятие продает свою продукцию под разными товарными марками: «Белый город», «Parmalat», «Santal».

Основной ассортимент выпускаемой продукции предприятием представлен в Приложении А.

Структура управления предприятием АО «Белгородский молочный комбинат» представлена в Приложении Б.

Персонал, работающий на предприятии, имеет многолетний опыт работы и высокую квалификацию.

На предприятии имеется отдел контроля качества продукции, который отслеживает соответствие продукции международным нормам качества и

имеющимся стандартам. Следует отметить, что в обязанности данного отдела также входит закупка сырья и необходимых полуфабрикатов.

На сегодняшний день предприятие участвует в программе оздоровления населения. С этой целью выпускается не только свежая, натуральная продукция, но и витаминизированная, отвечающая потребностям организма человека.

Продукция не содержит консервантов и имеет длительный срок хранения. Сырье для производства закупается у фермерских хозяйств.

Для производства данной продукции успешно применяются новые технологии и линии производства. Закуплено импортное оборудование по переработке сырья.

Продукция упаковывается в потребительскую тару, имеет маркировку и знак качества.

На местный рынок в основном поставляется продукция с маленьким сроком годности. Продукция более длительного срока хранения (от 3-6 месяцев) отправляется на региональные потребительские рынки.

Основными видами деятельности предприятия являются следующие:

- 1) производство молока и молочной продукции;
- 2) переработка молочной продукции;
- 3) осуществление внешнеэкономической деятельности предприятия;
- 4) маркетинговая деятельность предприятия;
- 5) осуществление коммерческой деятельности;
- 6) закупка нового оборудования для производства молочной продукции.

Продукция предприятия поставляется во многие города России: Москву, Санкт-Петербург, Курск, Брянск и другие города.

На предприятии в основном используется транзитная форма снабжения.

Основными партнерами АО «Белгородский молочный комбинат» являются:

- 1) ООО «ОЛ СЕРТ»;

2) ЗАО «ДЕСНА»;

3) Фирма «МАРИАНИ».

Следует отметить, что предприятие являлось победителем различных международных конкурсов и награждено почетными грамотами и медалями за качество и ассортимент выпускаемой продукции.

2.2. Анализ финансового состояния АО «Белгородский молочный комбинат»

Проведем анализ финансового состояния АО «Белгородский молочный комбинат» за исследуемый период с 2012-2017 годы. Основой для проведения анализа послужила бухгалтерская отчетность предприятия.

Для начала оценим структуру имущества предприятия и источники формирования. Для удобства представим данные анализа в виде таблицы 2.1

Таблица 2.1 - Структура имущества и источники его формирования АО «Белгородский молочный комбинат»

Наименование	Значение показателя								Изменение	
	в тыс. руб.						в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2012	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Актив										
1. Внеоб. активы	611 592	1 014 992	964 090	896 019	942 601	1 017 640	34,5	37,9	+406 048	+66,4
осн. сред	607 311	1 009 840	958 851	887 389	760 073	931 930	34,3	34,7	+324 619	+53,5
немат активы	–	23	20	17	14	11	–	<0,1	+11	–
2. Оборотные средства, всего	1 159 253	1 265 732	1 265 379	1 493 089	1 558 041	1 665 634	65,5	62,1	+506 381	+43,7
В том числе запасы	341 024	329 466	365 542	394 573	526 823	492 482	19,3	18,4	+151 458	+44,4

Продолжение таблицы 2.1

дебиторская задолженность	781 484	883 618	889 771	1 082 547	1 019 045	1 166 304	44,1	43,5	+384 820	+49,2
денеж ср и кратк. фин. вл.	18 711	7 376	1 814	3 428	2 717	620	1,1	<0,1	-18 091	-96,7
Пассив										
1. Соб. кап.	1 411 792	1 671 083	1 884 594	2 098 380	2 174 938	2 216 102	79,7	82,6	+804 310	+57
2. Долг. обязат.	60 078	72 562	75 028	71 439	69 387	75 310	3,4	2,8	+15 232	+25,4
в том числе: заем. ср.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Кратк. обяз, всего	298 975	537 079	269 847	219 289	256 317	391 862	16,9	14,6	+92 887	+31,1
в том числе: заем. ср.	–	–	16 669	47 484	53 754	52 208	–	1,9	+52 208	–
Валюта баланса	1 770 845	2 280 724	2 229 469	2 389 108	2 500 642	2 683 274	100	100	+912 429	+51,5

Составлено по данным: [63]

Поведенный анализ позволили сделать следующие выводы. Положительной тенденцией является увеличение активов предприятия, их прирост по сравнению с 2012 годом составил 912429 тыс. руб.

В процентном выражении эта величина составляет 51,1 %. Также важно отметить, что увеличился собственный капитал предприятия.

В 2017 году величина собственного капитала в абсолютном выражении составляла 2 216 102 тыс. руб. Прирост собственного капитала по сравнению с 2012 годом составил 804310 тыс. руб.

Повышение величины собственного капитала предприятия повышает его шансы на обеспечение устойчивого положения на рынке и возможности получения прибыли в будущем. Следует отметить, что основными причинами послужившими увеличению активов предприятия также являются: увеличение

дебиторской задолженности предприятия (прирост в абсолютном выражении по сравнению с 2012 годом составил 384820 тыс. руб., что на 49,2 % было выше по сравнению с первоначальным периодом). Структура активов предприятия наглядно представлена на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 - Структура активов предприятия за 2017 год

Также произошло увеличение запасов предприятия. Их величина в 2017 году составила 492 482 тыс. руб., что на 44,4% выше по сравнению с 2012 годом. Увеличились прочие оборотные активы предприятия, они составили в 2017 году 69695 тыс. руб., это в процентном отношении больше на 7,3%.

Также произошли изменения и в пассиве баланса предприятия. Существенный прирост был по статье нераспределенная прибыль предприятия. Ее прирост на конец 2017 года в абсолютном выражении составил 1012348 тыс. руб. Это на 89,8% выше показателя за последние пять лет работы предприятия.

Однако, есть статьи баланса, имеющие отрицательные значения. Например, денежные средства предприятия, величина которых снизилась на 18091 тыс. руб., что составляет 96,7%.

А также добавочный капитал предприятия, величина которого снизилась на 208038 тыс. руб. по сравнению с величиной 2012 года.

Далее проведем оценку стоимости чистых активов предприятия и сделаем соответствующие выводы. Рассмотрим таблицу 2.2.

Таблица 2.2 - Анализ стоимости чистых активов предприятия

Наименование	Значение показателя								Изменение	
	в тыс. руб.						в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2012	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Чистые активы	1 411 792	1 671 083	1 884 594	2 098 380	2 174 938	2 216 102	79,7	82,6	+804 310	+57
2. Уст. кап	67 123	67 123	67 123	67 123	67 123	67 123	3,8	2,5	–	–
3. Превыш. чистых акт. над устав кап	1 344 669	1 603 960	1 817 471	2 031 257	2 107 815	2 148 979	75,9	80,1	+804 310	+59,8

Составлено по данным: [63]

Чистые активы предприятия в текущем году увеличились и составили 2 216 102 тыс. руб. Данная величина намного превосходит уставный капитал организации в 33 раза. Это говорит о том, что положение предприятия является финансово устойчивым и платежеспособным. Произошло увеличение чистых активов за период с 2012-2017 годы на 57%. На рисунке 2.2. представлена динамика чистых активов предприятия и величины уставного капитала.



Рисунок 2.2 - Динамика чистых активов и уставного капитала предприятия

Проведем анализ финансовой устойчивости предприятия за рассматриваемый период. Рассчитаем основные показатели финансовой устойчивости предприятия. Определим коэффициент финансовой автономии по следующей формуле:

$$K_{ф.а.} = \text{Собственный капитал и резервы} / \text{Суммарные активы} \quad (2.1)$$

$$K_{ф.а.} (2012) = 141792 / 1770845 = 0,08;$$

$$K_{ф.а.} (2013) = 5626847 / 10456003 = 0,54;$$

$$K_{ф.а.} (2014) = 6938511 / 13000474 = 0,53;$$

$$K_{ф.а.} (2015) = 9035064 / 14929504 = 0,60;$$

$$K_{ф.а.} (2016) = 9350533 / 15453023 = 0,61;$$

$$K_{ф.а.} (2017) = 10338373 / 15930623 = 0,65.$$

Итак, проведенные расчеты показали, что значения коэффициентов в динамике за последние годы находилось в пределах нормативного значения.

Кроме того, наблюдаемая тенденция увеличения данного показателя в динамике показывает его способность погашать свои долги. Следовательно, увеличивается финансовая независимость организации. Рассчитаем коэффициент финансового левериджа, по следующей формуле:

$$K_{ф.л.} = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Долгосрочные обязательства} + \text{СК} \quad (2.2)$$

$$K_{ф.л.}(2012) = 60078+298975 / 1411792 = 0,25;$$

$$K_{ф.л.}(2013) = 1782306+3046850 / 5626847 = 0,86;$$

$$K_{ф.л.}(2014) = 70693+6000270 / 6938511 = 0,87;$$

$$K_{ф.л.}(2015) = 290925 + 5603515 / 9035064 = 0,65;$$

$$K_{ф.л.}(2016) = 2411514+3690976 / 9350533 = 0,68;$$

$$K_{ф.л.}(2017) = 2153735+3438515 / 10338373 = 0,54.$$

Таким образом, рассчитанный коэффициент финансового левериджа в 2017 году снизился по сравнению с предыдущим годом, но стал выше значения 2012 года на 0,29. Данный коэффициент показывает долю собственного капитала предприятия в его активах. Повышение этого коэффициента означает увеличение предпринимательского риска. Определим коэффициент

обеспеченности собственными оборотными средствами. Для этого будем использовать следующую формулу:

$$K_{\text{осс}} = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Оборотные средства} \quad (2.3)$$

$$K_{\text{осс}} (2012) = 1411792 - 611592 / 1159253 = 0,69;$$

$$K_{\text{осс}} (2013) = 5626847 - 3370173 / 7085830 = 0,32;$$

$$K_{\text{осс}} (2014) = 6938511 - 1439123 / 11570351 = 0,47;$$

$$K_{\text{осс}} (2015) = 9035064 - 3476286 / 11453218 = 0,48;$$

$$K_{\text{осс}} (2016) = 9350533 - 8076891 / 7376132 = 0,17;$$

$$K_{\text{осс}} (2017) = 10338373 - 6554324 / 9376299 = 0,40.$$

На конец 2017 года рассчитанный коэффициент составил 0,40. Данное значение находится в пределах своего нормативного значения. Однако, наблюдается снижение данного показателя по сравнению с 2012 годом на 0,29. Далее определим индекс постоянного актива по следующей формуле:

$$I_{\text{п.а}} = \text{Внеоборотные активы} / \text{Собственный капитал} \quad (2.4)$$

$$I_{\text{п.а}} (2012) = 611592 / 1411792 = 0,43;$$

$$I_{\text{п.а}} (2013) = 3370173 / 5626847 = 0,59;$$

$$I_{\text{п.а}} (2014) = 1439123 / 6938511 = 0,21;$$

$$I_{\text{п.а}} (2015) = 3476286 / 9035064 = 0,38;$$

$$I_{\text{п.а}} (2016) = 8076891 / 9350533 = 0,86;$$

$$I_{\text{п.а}} (2017) = 6554324 / 10338373 = 0,63.$$

Рассчитанный показатель имел тенденцию к увеличению и понижению на протяжении всего исследуемого периода времени. Он показывает какая доля собственных средств идет на покрытие внеоборотных активов. Величина данного показателя в 2017 году составляла 0,63, что выше по сравнению с 2012 годом на 0,2. Определим коэффициент покрытия инвестиций по следующей формуле:

$$K_{\text{п.и.}} = (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}) / \text{Общий капитал предприятия} \quad (2.5)$$

$$K_{\text{п.и.}} (2012) = (60078 + 1411792) / 1770845 = 0,83;$$

$$\begin{aligned} \text{Кп.и.}(2013) &= (47547+1020880)/1325841=0,81; \\ \text{Кп.и.}(2014) &= (70693+6938511)/13009474=0,54; \\ \text{Кп.и.}(2015) &= (290925+9035064)/14929504=0,62; \\ \text{Кп.и.}(2016) &= (2411514+9350533)/15453023=0,76; \\ \text{Кп.и.}(2017) &= (2153735+10338373)/15930623=0,78. \end{aligned}$$

Результаты показали, что коэффициент покрытия инвестиций был меньше 1. Причем значение показателя за данный исследуемый период времени было разнонаправленным. Это показывает, что деятельность предприятия была связана с риском реализации его активов.

Определим коэффициент маневренности собственного капитала предприятия по следующей формуле:

$$\text{Кмск} = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Собственный капитал} \quad (2.6)$$

$$\begin{aligned} \text{Кмск}(2012) &= (1411792+611592)/1411792=1,43; \\ \text{Кмск}(2013) &= (5626847+3370173)/5626847=1,59; \\ \text{Кмск}(2014) &= (6938511+1439123)/6938511=1,20; \\ \text{Кмск}(2015) &= (9035064+3476286)/9035064=1,38; \\ \text{Кмск}(2016) &= (9350533+8076891)/9350533=1,86; \\ \text{Кмск}(2017) &= (10338373+6554324)/10338373=1,63. \end{aligned}$$

Итак, нормативное значение для данного показателя равно 0,1-0,2. По нашим расчетам значение показателя превышает нормативный показатель. Это говорит о том, что предприятие поддерживает уровень собственного оборотного капитала в анализируемом периоде и пополняет оборотные средства в случае необходимости за счет собственного капитала.

Следующим шагом является определение коэффициента мобильности имущества предприятия:

$$\text{Км.и.} = \text{Оборотные активы} / \text{Валюта баланса} \quad (2.7)$$

$$\begin{aligned} \text{Км.и.}(2012) &= 1159253 / 1770845=0,65; \\ \text{Км.и.}(2013) &= 7085830/10456003=0,67; \\ \text{Км.и.}(2014) &= 11570351/13009474=0,88; \end{aligned}$$

$$\text{Км.и.}(2015)=11453218/14929504=0,76;$$

$$\text{Км.и.}(2016)=7376132/15453023=0,48;$$

$$\text{Км.и.}(2017)=9376299/15930623=0,58$$

Данный коэффициент определяет долю средств для покрытия своих долгов.

Как видно из расчетов, рассчитанный коэффициент имел разнонаправленное значение за исследуемый период времени. В 2017 году его значение составило 0,58, что на 0,07 меньше по сравнению с 2015 годом. Это говорит о том, что в текущем периоде было недостаточно средств для покрытия долгов предприятия.

Рассчитаем коэффициент мобильности оборотных средств по формуле:

$$\text{Кмос} = \text{Денежные средства} + \text{Финансовые вложения} / \text{Оборотные активы} \quad (2.8)$$

$$\text{Кмос}(2012)=(0+18711)/1159253=0,01;$$

$$\text{Кмос}(2013)=(2107075+183279)/7085830=0,32;$$

$$\text{Кмос}(2014)=(7102879+97723)/11571193=0,62;$$

$$\text{Кмос}(2015)=(5977320+251837)/11455021=0,54;$$

$$\text{Кмос}(2016)=(221821+310301)/7376132=0,07;$$

$$\text{Кмос}(2017)=(600+243445)/9376299=0,03.$$

Рассчитанный коэффициент показывает долю готовых к платежу средств в общей сумме средств, направляемых на погашение краткосрочных долгов. В нашем случае данный коэффициент имеет тенденцию к снижению.

Далее определим коэффициент обеспеченности запасов по формуле:

$$\text{Комзсс} = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Запасы и затраты} \quad (2.9)$$

$$\text{Комзсс}(2012)=(14117-611592)/341024=1,75;$$

$$\text{Комзсс}(2013)=(5626847-2429664)/2429664=1,31;$$

$$\text{Комзсс}(2014)=(6938511-2155646)/2155645=2,21;$$

$$\text{Комзсс}(2015)=(9035064-3474483)/1917298=2,90;$$

$$\text{Комзсс}(2016)=(9350533-8076891)/2482267=0,51;$$

$$\text{Комзсс}(2017)=(10338373-6554324)/2674207=1,41.$$

Рассчитанный коэффициент на протяжении анализируемого периода времени был в пределах нормативного значения и даже немного его превышал в 2017 году. Это является положительным моментом в деятельности предприятия. Рассчитаем коэффициент краткосрочной задолженности по формуле:

$$\text{Кк.з} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{(\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные обязательства})} \quad (2.10)$$

$$\text{Кк.з}(2012)=1770845/(60078+1770845)=0,96;$$

$$\text{Кк.з}(2013)=3046850/(1782306+3046850)=0,63;$$

$$\text{Кк.з}(2014)=6000276/(70693+6000276)=0,98;$$

$$\text{Кк.з}(2015)=14929504/(290925+14929504)=0,98;$$

$$\text{Кк.з}(2016)=15453023/(2411514+15453023)=0,86;$$

$$\text{Кк.з}(2017)=15930623/(2153735+15930623)=0,88.$$

Поведенные расчеты показали, что величина краткосрочной задолженности в 2017 году превосходит величину долгосрочной задолженности. Однако, в целом прослеживается тенденция уменьшения величины долгосрочной задолженности за последний год. Рассмотрим целую группу показателей финансовой устойчивости предприятия за рассматриваемый период времени, представленную в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Наименование	Значение показателя						Изменение	Нормативное значение
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Коэфф. автономии	0,08	0,54	0,53	0,60	0,61	0,65	+0,57	0,7
2. Коэфф. фин леввериджа	0,25	0,86	0,87	0,65	0,68	0,54	+0,29	0,43
3. Коэфф. обес соб. обор. ср.	0,69	0,32	0,47	0,48	0,17	0,40	-0,29	0,1 и более.

Продолжение таблицы 2.3

4. Индекс пост. актива	0,43	0,59	0,21	0,38	0,86	0,63	+0,2	Отнош. стоим. внеоб. акт. к соб. кап. орг.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,83	0,81	0,54	0,62	0,76	0,78	-0,05	0,75 и более
6. Коэфф. маневренности и соб. кап.	1,43	1,59	1,20	1,38	1,86	1,63	+0,2	Отнош. соб. оборот. ср. к источ. соб. ср.
7. Коэфф. моб. имущ	0,65	0,67	0,88	0,76	0,48	0,58	-0,07	Отношение оборот. ср. к стоим. имущ.
8. Коэфф. моб. оборот. ср	0,01	0,32	0,62	0,54	0,07	0,03	+0,02	Отнош. наиболее мобил. части оборот. ср.
9. Коэфф. обеспеченности и запасов	1,75	1,31	2,21	2,90	0,51	1,41	-0,34	Отнош. соб. оборот. ср к стоимости запасов.
10. Коэфф. кратк. зад.	0,96	0,63	0,98	0,98	0,86	0,88	-0,08	Отнош кратк. зад. к общей сумме зад.

Следующим этапом проведения анализа является оценка финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств.

Рассмотрим структуру капитала предприятия, представленную на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 - Структура капитала предприятия
АО «Белгородский молочный комбинат»

Анализ показал, что показатель собственных оборотных средств увеличился в динамике. И по всем трем показателям имеется излишек собственных средств. Это значит, что предприятие покрывает собственными оборотными средствами имеющиеся запасы. Следовательно, положение организации можно охарактеризовать как достаточно стабильное. Данные расчетов представим в таблице 2.4.

Таблица 2.4 - Оценка финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственны х оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)					
	31.12.201 2	31.12.201 7	31.12.201 2	31.12.201 3	31.12.201 4	31.12.201 5	31.12.201 6	31.12.201 7
1	2	3	4	5	6	7	8	9
СОС ₁ (без учета дол и кратк пасс	800 200	1 198 462	+459 176	+326 625	+554 962	+807 788	+705 514	+705 980

Продолжение таблицы 2.4

СОС ₂ (с учетом долг пассивов; фактически равен чистому оборот. кап)	860 278	1 273 772	+519 254	+399 187	+629 990	+879 227	+774 901	+781 290
СОС ₃ (с учетом как долг пассивов, так и кратк зад по кредитам и займам)	860 278	1 325 980	+519 254	+399 187	+646 659	+926 711	+828 655	+833 498

Составлено по данным: [63]

На рисунке 2.4 представлена динамика изменения собственных оборотных средств предприятия.

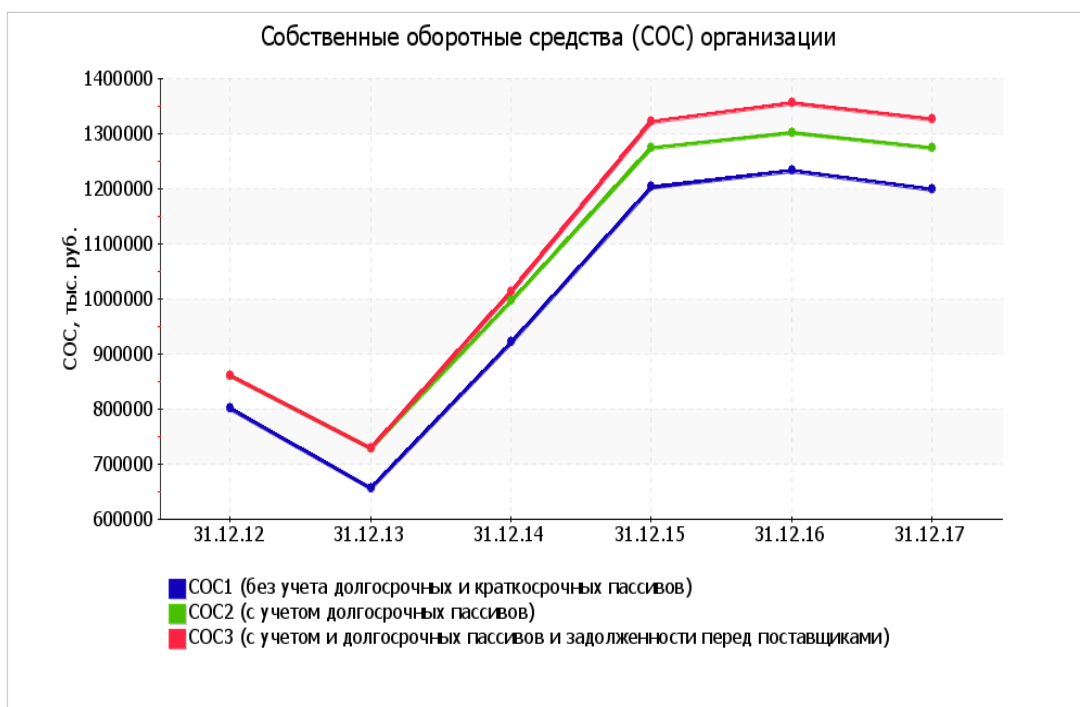


Рисунок 2.4 - Динамика изменения собственных оборотных средств предприятия

Далее проведем оценку ликвидности данного предприятия. Рассчитаем коэффициент текущей (общей) ликвидности по следующей формуле:

$$\text{Кт.л.} = \text{Оборотные активы} / \text{Текущие обязательства} \quad (2.11)$$

$$\text{Кт.л.}(2012) = 1159253 / (298975 - 28614) = 4,21;$$

$$\text{Кт.л.}(2013) = (7085830 + 1895850) / (3046850 - 121784) = 3,07;$$

$$\text{Кт.л.}(2014) = (11570351 + 73439) / (6000270 - 118090) = 1,97;$$

$$\text{Кт.л.}(2015) = (11453218 + 1963829) / (5603515 - 128223) = 2,45;$$

$$\text{Кт.л.}(2016) = (7376132 + 6595860) / (3690976 - 11496) = 3,80;$$

$$\text{Кт.л.}(2017) = (9376299 + 5146786) / (3438515 - 114905) = 4,36.$$

Проведенные расчеты показали, что данный коэффициент был в пределах своего нормативного значения. Наблюдалась тенденция, как увеличения, так и уменьшения данного показателя. По сравнению с 2012 годом в текущем году его значение увеличилось на 0,15. Далее рассчитаем коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности по формуле:

$$\text{Кп.л.} = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Денежные средства} / \text{Текущие обязательства} \quad (2.12)$$

$$\text{Кп.л.}(2012) = 18711 / 298975 - 28614 = 0,06;$$

$$\text{Кп.л.}(2013) = (2107675 + 183279 + 1332) / (3046850 - 121784) = 0,78;$$

$$\text{Кп.л.}(2014) = (7102879 + 97723 + 2411) / (6000270 - 118090) = 1,22;$$

$$\text{Кп.л.}(2015) = (5977320 + 251837 + 229) / (5603515 - 128223) = 1,13;$$

$$\text{Кп.л.}(2016) = (221821 + 310101 + 242) / (3690976 - 111496) = 0,14;$$

$$\text{Кп.л.}(2017) = (600 + 243445 + 11151) / (3438515 - 114905) = 0,07.$$

Рассчитанный коэффициент имел крайне низкие значения на протяжении исследуемого периода, это показывает возможность предприятия погашать текущие обязательства в том случае, если положение предприятия будет критическим. Рассчитаем коэффициент абсолютной ликвидности по формуле:

$$\text{Ка.л.} = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} / \text{Текущие обязательства} \quad (2.13)$$

$$\text{Ка.л.}(2012) = 18711 / 298975 - 28614 = 0,06;$$

$$\text{Ка.л.}(2013) = (2107675 + 183279) / (3046850 - 121784) = 0,98;$$

$$\text{Ка.л.}(2014) = (7102879 + 97723) / (6000270 - 118090) = 1,72;$$

Ка.л.(2015)=(5977320+251837)/(5603515-128223)=1,43;

Ка.л.(2016)= (221821+310101)/(3690976-111496)=0,34;

Ка.л.(2017)=(600+243445)/(3438515-114905)=0,27.

Итак, рассчитанный показатель в 2017 году имел низкое значение равное 0,27, хотя данное значение не ниже нормативного рекомендуемого. Всё же предприятию необходимо задуматься о том, чтобы найти резервы увеличения денежных средств. Результаты проведенных расчетов по предприятию представим в таблице 2.5.

Таблица 2.5 - Анализ коэффициентов ликвидности предприятия

Показатель ликвидности	Значение показателя						Изменение	Рекомендованное значение
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Коэфф. текущей ликв	4,21	3,07	1,97	2,45	3,80	4,36	+0,15	1,8 и более
2. Коэфф. быстрой ликвид.	0,06	0,78	1,22	1,13	0,14	0,07	+0,01	0,9 и более
3. Коэфф. абсолютной ликвид.	0,06	0,98	1,72	1,43	0,34	0,27	+0,21	не менее 0,15

Составлено по данным: [63]

Проанализируем соотношение активов предприятия по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Данные анализа представим в таблице 2.6. Проведенные расчеты показали, что их четырех условий выполняется три. Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие имеет возможность покрыть наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов. Согласно принципу оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности

должно хватать для покрытия среднесрочных обязательств (П2). Мы видим, что данное условие выполняется.

Таблица 2.6 - Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
А1. Высоколиквидные активы	620	-96,7	≥	П1. Наиболее ср. обязат.	318 095	+17,7	-317 475
А2. Быстрореализуемые активы	1 166 304	+49,2	≥	П2. Среднесроч. обязат	73 767	+157,8	+1 092 537
А3. Медленно реал. активы	498 710	+38,9	≥	П3. Долг. обязат.	75 310	+25,4	+423 400
А4. Труднореал активы	1 017 640	+66,4	≤	П4. Пост. пассивы	2 216 102	+57	-1 198 462

Составлено по данным: [65]

Далее проанализируем эффективность деятельности предприятия за пять последних лет, и сделаем соответствующие выводы. Данные оценки представим в таблице 2.7.

Анализ показал, что на протяжении всего исследуемого периода наблюдается прирост выручки. Её увеличение в 2017 году по сравнению с 2013 годом в абсолютном выражении составило 1 105 134 тыс. руб.

Прибыль от продаж в 2017 году составила в денежном выражении 77 132 тыс. руб., что меньше по сравнению с 2013 годом на 327 559 тыс. руб. Причиной ее снижения явилось увеличение расходов предприятия.

Таблица 2.7 - Оценка эффективности деятельности организации

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.					Изменение		Средне- год. вел, т.р.
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	тыс. руб.	± %	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Выручка	4 798 532	5 340 557	4 596 804	5 146 403	5 903 666	+1 105 134	+23	5 157 192
2. Расх по обычвидам деят	4 393 841	5 055 228	4 370 304	5 071 480	5 826 534	+1 432 693	+32,6	4 943 477
3. Прибыль (убыток)	404 691	285 329	226 500	74 923	77 132	-327 559	-80,9	213 715
4. Прочие дох. и расх, кроме %	-55 873	-8 793	53 488	36 869	-10 929	+44 944	↑	2 952
5. ЕВИТ (прибыль до уплаты % и нал.)	348 818	276 536	279 988	111 792	66 203	-282 615	-81	216 667
6. % к уплате	–	1 122	3 945	8 771	9 050	+9 050	–	4 578
7. Изм. нал. акт и обяз, налог на приб и пр.	-89 527	-61 903	-62 257	-26 463	-15 989	+73 538	↑	-51 228
8. Чистая приб(убыток)	259 291	213 511	213 786	76 558	41 164	-218 127	-84,1	160 862
Совок. фин. результат пер.	259 291	213 511	213 786	76 558	41 164	-218 127	-84,1	160 862

Составлено по данным: [64]

Прибыль от продаж в 2017 году составила в денежном выражении 77 132 тыс. руб., что меньше по сравнению с 2013 годом на 327 559 тыс. руб. Причиной ее снижения явилось увеличение расходов предприятия.

Чистая прибыль предприятия также снизилась в 2017 году на 218 127 тыс. руб. по сравнению с 2013 годом. На ее изменение в текущем периоде повлияло увеличение величины уплачиваемых налогов.

На рисунке 2.5. показана динамика выручки и чистой прибыли.



Рисунок 2.5 - Динамика выручки и чистой прибыли предприятия

Важное значение для анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия играет оценка рентабельности.

Рассчитаем рентабельность продаж предприятия по следующей формуле:

$$Рп = (\text{Прибыль от продаж} / \text{Выручка от продаж}) * 100\% \quad (2.14)$$

$$Рп (2013) = 404691 / 4798532 = 8,4\%;$$

$$Рп (2014) = 334148 / 5\,340\,557 = 5,3\%;$$

$$Рп (2015) = 352943 / 4\,596\,804 = 4,9\%;$$

$$Рп (2016) = 914610 / 5\,146\,403 = 1,5\%;$$

$$Рп (2017) = 1151920 / 5\,903\,666 = 1,3\%.$$

Рентабельность продаж в 2017 году уменьшилась по сравнению с 2013 годом на 7,1%. Данный показатель в текущем году был равен 1,3%, что ниже

рекомендуемого нормативного значения. Следовательно, снизилась сумма получаемой прибыли предприятием с каждого рубля проданной продукции.

Определим рентабельность продаж по ЕВІТ по формуле:

$$R_{\text{п}} = \text{Операционная прибыль} / \text{Выручка предприятия} * 100\% \quad (2.15)$$

$$R_{\text{п}} (2013) = (4398 + 156) / 126320 = 7,3\%;$$

$$R_{\text{п}} (2014) = (2147 + 15970) / 97319 = 5,2\%;$$

$$R_{\text{п}} (2015) = (1682 + 16587) / 122057 = 6,1\%;$$

$$R_{\text{п}} (2016) = (2072 + 18931) / 127008 = 2,2\%;$$

$$R_{\text{п}} (2017) = (2323 + 7304) / 259430 = 1,1\%.$$

Следовательно, данный показатель уменьшился в динамике. В 2017 году его величина была равна 1,1%. Изменение данного показателя по сравнению с величиной 2013 года снизилось на 6,2%.

Причиной этому послужило уменьшение выручки от реализации продукции.

Следовательно, руководству предприятия необходимо задуматься об возможностях увеличения данного показателя в перспективе.

Определим рентабельность продаж по чистой прибыли по формуле:

$$R_{\text{п}} = (\text{Чистая прибыль предприятия} / \text{Выручка предприятия}) * 100\% \quad (2.16)$$

$$R_{\text{п}} (2013) = 1719 / 126320 = 5,4\%;$$

$$R_{\text{п}} (2014) = 1875 / 97319 = 4\%;$$

$$R_{\text{п}} (2015) = 2315 / 122057 = 4,7\%;$$

$$R_{\text{п}} (2016) = 1399 / 127008 = 1,5\%;$$

$$R_{\text{п}} (2017) = 9748 / 259430 = 0,7\%.$$

Таким образом, рентабельность продаж по чистой прибыли в 2017 году уменьшилась и составила 0,7%. Такое низкое значение показателя обусловлено снижением чистой прибыли предприятия.

Итак, по всем показателям рентабельности предприятия произошло снижение, что негативно влияет на деятельность организации в целом. Проведенные расчеты представим в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Оценка рентабельности предприятия

Показатели рентабельности	Значения показателя					Изменение показателя	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	(гр.6 - гр.2)	± %
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Рентабельность продаж Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	8,4	5,3	4,9	1,5	1,3	-7,1	-84,5
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ	7,3	5,2	6,1	2,2	1,1	-6,2	-84,6
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли. Нормальное значение: 2% и более.	5,4	4	4,7	1,5	0,7	-4,7	-87,1

Составлено по данным: [63]

Рассмотрим динамику показателей рентабельности продаж предприятия, представленную на рисунке 2.6.

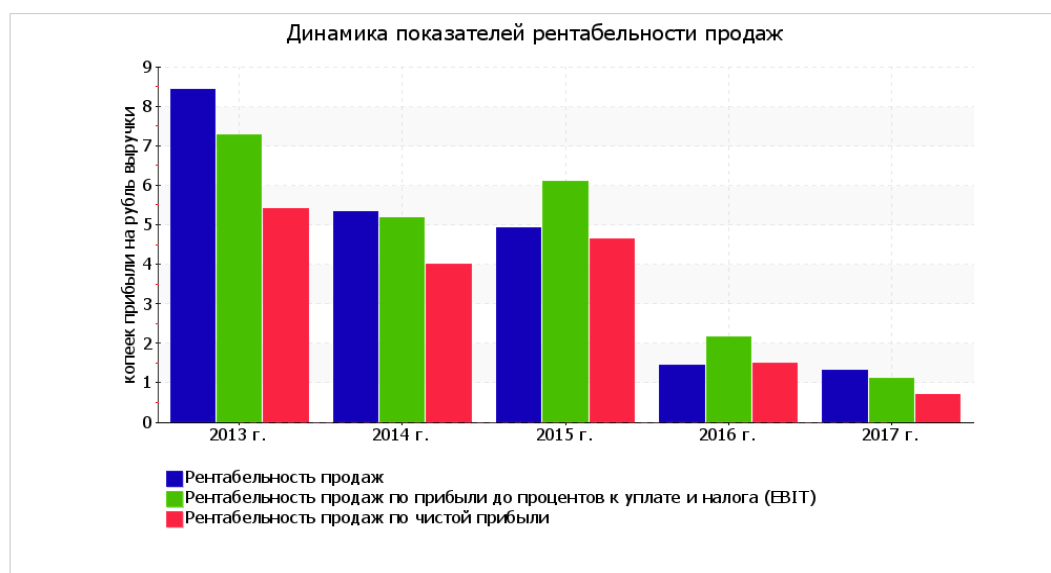


Рисунок 2.6 - Динамика показателей рентабельности продаж предприятия

Далее рассчитаем основные показатели рентабельности предприятия, характеризующих вложение капитала в предпринимательскую деятельность.

Определим рентабельность собственного капитала (ROI) по следующей формуле:

$$P_{\text{ск}}(\text{ROI}) = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя величина собственного капитала} \quad (2.17)$$

$$P_{\text{ск}}(\text{ROI}) 2013 = 259291/1671\ 083=15,5\%;$$

$$P_{\text{ск}}(\text{ROI}) 2014 = 213511/ 1884\ 594=11,3\%;$$

$$P_{\text{ск}}(\text{ROI}) 2015 = 213786/2098\ 380=10,1\%;$$

$$P_{\text{ск}}(\text{ROI}) 2016 = 76558/2174\ 938=7,5\%;$$

$$P_{\text{ск}}(\text{ROI}) 2017 = 41164/2216102=4,8\%.$$

Проведенные расчеты показали тенденцию снижения данного показателя в динамике. Так, данный показатель в 2017 году составил 4,8%, что ниже нормативного значения и меньше по сравнению с 2013 годом на 10,7%. Причиной этому послужило уменьшение чистой прибыли предприятия.

Определим рентабельность активов (ROA) по следующей формуле:

$$P_{\text{акт}}(\text{ROA}) = \text{Чистая прибыль} / \text{Сумма активов} \quad (2.18)$$

$$P_{\text{акт}}(\text{ROA}) 2013 = 259291/2280724=11,4\%;$$

$$P_{\text{акт}}(\text{ROA}) 2014 = 213511/2229469=9,6\%;$$

$$P_{\text{акт}}(\text{ROA}) 2015 = 213786/2389108=8,9\%;$$

$$P_{\text{акт}}(\text{ROA}) 2016 = 76558/2500642=3,1\%;$$

$$P_{\text{акт}}(\text{ROA}) 2017 = 41164/2683274=1,5\%.$$

В 2017 году данный показатель был равен 1,5%, что ниже рекомендуемого нормативного значения. Снижение данного показателя в динамике составило по сравнению с 2013 годом 9,9%. Рентабельность активов характеризует степень использования имущества предприятия. Рассчитаем рентабельность на задействованный капитал (ROCE) по формуле:

$$P_{\text{з.к.}}(\text{ROCE}) = \text{Чистая прибыль} / (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}) \quad (2.19)$$

$$P_{\text{з.к.}}(\text{ROCE})2013 = 259291/1671083+72562=14,8\%;$$

$$P_{\text{з.к.}}(\text{ROCE})2014 = 213511/1884594+75028=10,8\%;$$

Рз.к.(ROCE)2015 =213786/2098380+71439=9,9%;

Рз.к.(ROCE)2016 =76558/2174938+69387=7,3%;

Рз.к.(ROCE)2017 =41164/2216102+75310=5,2%.

Рассчитанный показатель имеет тенденцию снижения в динамике. Так, его изменение в текущем году по сравнению с 2013 годом составило 9,6%. Это говорит о том, что менеджмент предприятия не эффективно инвестирует средства в основную деятельность. Это является негативным моментом в деятельности организации. Рассчитаем рентабельность производственных фондов по следующей формуле:

$$\text{Рп.ф.} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Средняя стоимость основных средств и материально-производственных запасов}} \quad (2.20)$$

Рп.ф.(2013)=404691/2234335=18,1%;

Рп.ф.(2014)=285329/2760279=10,3%;

Рп.ф.(2015)=241105/2980368=8,1%;

Рп.ф.(2016)=74923/1471650=5,1%;

Рп.ф.(2017)=77132/1491930=5,2%.

Наблюдается также снижение рентабельности производственных фондов в динамике. Изменение в текущем году по сравнению с 2013 годом составило 12,9%. Это говорит о том, что основные средства предприятия используются недостаточно эффективно.

Представим рассчитанные показатели в таблице 2.9.

Таблица 2.9 - Анализ показателей рентабельности предприятия

Показатель рентабельности	Значение показателя, %					Изменение	Расчет показателя
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6	7	8
Рентабельность собственного капитала (ROE)	15,5	11,3	10,1	7,5	4,8	-10,7	Отнош. чистой приб к сред. вел. соб кап.

Продолжение таблицы 2.9

Рентабельность активов (ROA)	11,4	9,6	8,9	3,1	1,5	-9,9	Отнош. чистой приб к сред стоим. акт (4% и более)
Рентабельность на задействованный капитал (ROCE)	14,8	10,8	9,9	7,3	5,2	-9,6	Отнош приб до уплаты процентов и нал (ЕВIT) к соб. кап. и долг. обязат.
Рентабельность производственных фондов	18,1	10,3	8,1	5,1	5,2	-12,9	Отнош прибыли от продаж к сред. стоим осн. ср. и мпз.

Составлено по данным: [64]

Для наглядного представления основных показателей рентабельности и капитала предприятия рассмотрим рисунке 2.7.



Рисунок 2.7 - Динамика показателей рентабельности активов и капитала

Считаем необходимым провести оценку вероятности риска на предприятии и определить основные угрозы для деятельности организации.

2.3. Оценка вероятности риска на предприятии

Одним из показателей возникновения банкротства предприятия является определение показателя Z-счет Альтмана (для АО «Белгородский молочный комбинат» использована 5-факторная модель), имеющая следующий вид:

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

Обозначения коэффициентов представим в таблице 2.10.

Таблица 2.10 - Модель Z-счет Альтмана для оценки вероятности банкротства предприятия АО «Белгородский молочный комбинат»

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,47	0,717	0,34
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,79	0,847	0,67
T ₃	Отношение EBIT к величине всех активов	0,02	3,107	0,08
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	4,74	0,42	1,99
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	2,2	0,998	2,2
Z-счет Альтмана:				5,28

Составлено по данным: [63]

Предполагаемый уровень банкротства в зависимости от показателя Z-счета Альтмана составляет:

- 1) 1.23 и менее – высокий уровень банкротства предприятия;
- 2) от 1.23 до 2.9 – средний уровень банкротства предприятия;
- 3) от 2.9 и более – низкий уровень банкротства предприятия.

Для предприятия АО «Белгородский молочный комбинат» значение Z-счета на 31 декабря 2017 г. составило 5,28. Следовательно, вероятность банкротства АО «Белгородский молочный комбинат» незначительная.

Следующая модель определения уровня банкротства разработана британскими экономистами Р. Таффлером и Г.Тишоу. Модель Таффлера была

создана по показателям тестирования модели Альтмана в поздний период времени и она включает в себя четыре основных фактора оценки:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2.21)$$

Обозначения коэффициентов представим в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Модель Таффлера для оценки вероятности банкротства предприятия АО «Белгородский молочный комбинат»

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,2	0,53	0,1
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	3,57	0,13	0,46
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,15	0,18	0,03
X ₄	Выручка / Активы	2,2	0,16	0,35
Итого Z-счет Таффлера:				0,94

Составлено по данным: [63]

Вероятность уровня банкротства по модели Таффлера:

- 1) Z более 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- 2) Z менее 0,2 – вероятность банкротства высокая.

В нашем случае показатель итогового значения составил 0,94, следовательно вероятность банкротства можно считать низкой.

Другой методикой диагностики возможного банкротства предприятий, адаптированной для условий российской экономики, является модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Данная пятифакторная модель выглядит следующим образом:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5 \quad (2.22)$$

Обозначения коэффициентов представим в таблице 2.12. В рамках модели Сайфуллина-Кадыкова итоговый показатель (R) интерпретируется следующим образом. Если R меньше 1, то вероятность банкротства организации высокая; если R больше 1 – низкая. Из таблицы выше видно, что значение итогового показателя составило 2,08.

Таблица 2.12 - Модель Сайфуллина для оценки вероятности банкротства предприятия АО «Белгородский молочный комбинат»

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,72	2	1,44
K ₂	Коэффициент текущей ликвидности	4,25	0,1	0,43
K ₃	Коэффициент оборачиваемости активов	2,28	0,08	0,18
K ₄	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,01	0,45	0,01
K ₅	Рентабельность собственного капитала	0,02	1	0,02
Итого (R):				2,08

Составлено по данным: [63]

Это значит, что вероятность банкротства мала, финансовое положение организации можно считать устойчивым.

ГЛАВА 3. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

3.1. Пути повышения управления финансовыми рисками на предприятии в целях обеспечения экономической безопасности

Угрозами финансовой безопасности являются: потеря ликвидности и финансовые риски. Так как интегральный показатель ликвидности снизился почти в 2 раза.

На основе полученной информации менеджментом предприятия должен разрабатываться комплекс оперативных и долгосрочных мер по противодействию негативным факторам, а также по предупреждению и преодолению возможных негативных последствий и угроз.

Рассмотрим рисунок 3.1, на котором изображен механизм управления рисками на предприятии.

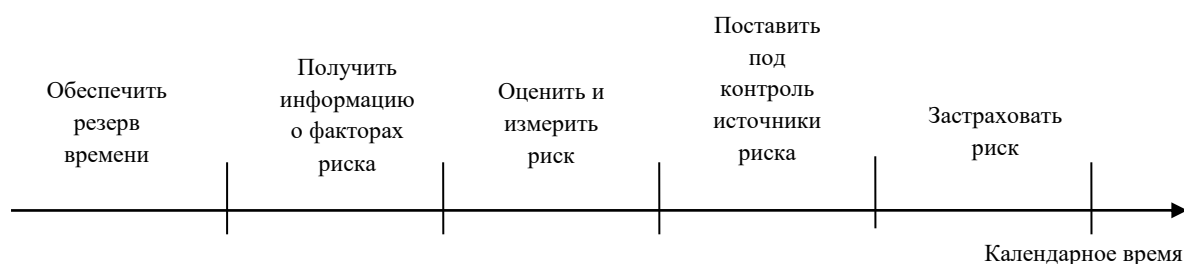


Рисунок 3.1 - Укрупнённый алгоритм управления финансовыми рисками в деятельности предприятия

По нашему мнению, в целях минимизации финансовых рисков предприятия необходимо более детально контролировать дебиторскую задолженность. Являясь частью оборотных средств, а именно частью фондов обращения, дебиторская задолженность, а

особенно неоправданная «зависшая», резко сокращает оборачиваемость оборотных средств и тем самым уменьшает доход предприятия, что влияет на финансовую устойчивость предприятия.

С целью повышения эффективности управления дебиторской задолженностью на предприятии можно порекомендовать следующие мероприятия:

- 1) вести мониторинг дебиторской и задолженности, выявляя и негативные последствия и моменты;
- 2) вести непрерывный анализ и работу с покупателями и поставщиками по минимизации задолженности;
- 3) контролировать длительность нахождения запасов на складах, обеспечение поставок и т.д.

С целью максимизации финансовых средств организации следует разрабатывать широкое многообразие моделей с гибкими формами оплаты.

Предприятие может попытаться получить государственную финансовую поддержку на безвозвратной или возвратной основе из бюджетов различных уровней, отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов. Но данная мера восстановления платежеспособности связана с выполнением ряда условий: наличие плана финансового оздоровления; безусловным соблюдением целевого характера использования ранее предоставленной государственной финансовой поддержки. Проанализировав данные пути улучшения результатов хозяйственной деятельности, можно сделать вывод, что наиболее оптимальными в сложившейся

ситуации являются увеличение объемов реализации, а также улучшение работы с дебиторами.

Бухгалтерам, финансовым и руководящим работникам предприятия необходимо научиться управлять долгами дебиторов, чтобы не утратить заработанных средств, полученной прибыли и уменьшить риск финансовых потерь.

Формирование принципов кредитной политики отражает условия этой политики и направлено на повышение эффективности операционной и финансовой деятельности предприятия. По своей сути кредитная политика может быть: консервативной; умеренной; агрессивной. В процессе выбора типа кредитной политики должны учитываться следующие основные факторы:

- 1) коммерческая и практика заключения торговых сделок;
- 2) общее состояние экономики и рынка, учитывающее финансовые возможности покупателей, их уровень дохода;
- 3) сложившаяся конъюнктура товарного рынка, состояния спроса на продукцию предприятия;
- 4) способность предприятия наращивать объемы производства при использовании возможностей кредитования;
- 5) правовые условия обеспечения взыскания дебиторской задолженности;
- 6) финансовые возможности предприятия в части отвлечения средств в дебиторскую задолженность;

7) финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия, их отношение к уровню допустимого риска в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

Определяя вариант кредитной политики предприятия, следует иметь в виду, ее жесткий характер, отрицательно влияющий на объемы производства и деятельность организации в целом. В конечном счете это может снизить показатели прибыльности предприятия, уменьшить оборачиваемость оборотных средств и используемого капитала.

3.2. Направления совершенствования системы обеспечения экономической безопасности предприятия в условиях рыночной нестабильности

Важное значение на предприятии имеет кадровая безопасность персонала. В этом аспекте рассматривается также социальная защищенность работников, их уровень безопасности на предприятии.

Следовательно, основными условиями обеспечения кадровой безопасности являются:

- 1) рациональное планирование количества работников на предприятии (должно определяться политикой самого руководства);
- 2) квалифицированный отбор по приему на работу (должно проводиться собеседование, тестирование, пробный период работы);
- 3) проведение текущего и итогового контроля работников на предприятии с целью их коррекции;
- 4) управление микроклиматом на производстве с целью исключения конфликтных ситуаций, недопониманий в работе.

Считаем, что важное значение на обеспечение кадровой безопасности влияет психологический климат в коллективе.

Более подробнее хотелось бы остановиться на разработке инновационной политики предприятия. Так как именно инновации создают условия для реализации производственного потенциала предприятия.

В основе их создания лежат разработка современных технологий производства и обеспечения производственного процесса.

Среди них можно отметить и технологии бережливого производства, которые направлены на создание высокоэкономичных и рентабельных производств, нацеленных на выпуск продукции высокого качества и стандарта.

С одной стороны, инновации это всегда риск и возможность потери капитала предприятия.

А с другой стороны, это наличие возможности получения высокой прибыли и доходности предприятия в будущем.

Однако, принимая такое ответственное решение по реализации того или иного инновационного проекта руководство предприятия должно всё тщательно взвесить.

Рассмотрим рисунок 3.2., показывающий повышение эффективности работы на предприятии.



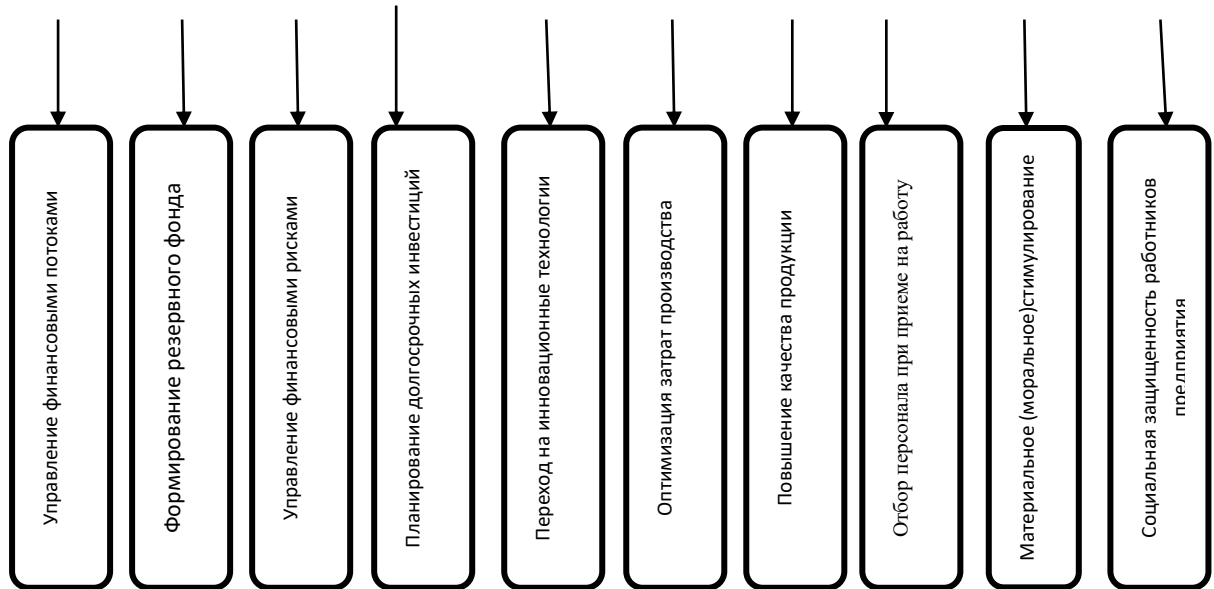


Рисунок 3.2 – Повышение эффективности работы на производстве

По нашему мнению, предложенные рекомендации создадут приемлемый уровень экономической безопасности на предприятии, будут способствовать защите организации от факторов внутренней и внешней среды, всевозможных угроз и неблагоприятных последствий.

Можно рекомендовать использование разработанных предложений на различных этапах производственного цикла. Что также будет способствовать повышению уровня эффективности производства в целом.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенного нами исследования можно сделать ряд важных выводов.

В современных рыночных условиях хозяйствования многие российские предприятия работают в условиях риска. Это накладывает глубокий отпечаток на всю их деятельность. И выражается в снижении объемов производства, замедлении темпов экономического развития, снижения прибыльности и рентабельности организации, потерей их платежеспособности и ликвидности.

В условиях наличия риска и связанных с ним возможных финансовых и других потерь существует необходимость в эффективном инструментарии, Такой инструментарий должен разрабатываться в системе управления риском.

Считаем, что в условиях риска предприятиям и организациям необходимо применять действенные методы и механизмы управления. Таким механизмом может являться инвестиционная политика антикризисного управления. Именно она должна помочь решить указанные проблемы, помочь организации выйти из кризисного состояния и закрепить свои позиции на внутреннем и внешнем рынках.

В работе нами были рассмотрены различные виды финансовых рисков на предприятии и основные их причины. Считаем, что полностью устранить финансовые риски невозможно. В этих условиях необходимо разработать действенную политику управления ими, способную вывести организацию из существующего положения и создать условия для дальнейшего существования и роста.

Проанализированы методы управления финансовыми рисками предприятия и разработаны рекомендации направленные на совершенствование менеджмента предприятия в условиях риска. Считаем, что данные рекомендации могут быть полезны для любой организации независимо от формы собственности и отраслевой принадлежности.

Нами был проведен анализ финансового состояния АО «Белгородский молочный комбинат», который показал слабые и сильные стороны в деятельности предприятия. Также была проведена оценка вероятности риска на данном предприятии на основе использования различных моделей. Оценка существующего уровня риска на предприятии показала, что вероятность банкротства мала, финансовое положение организации можно считать устойчивым. Однако, в целях обеспечения экономической безопасности в работе нами разработаны пути повышения управления финансовыми рисками.

Положительной тенденцией является увеличение активов предприятия, их прирост по сравнению с 2012 годом составил 912429 тыс. руб.

В процентном выражении эта величина составляет 51,1 %. Также важно отметить, что увеличился собственный капитал предприятия.

В 2017 году величина собственного капитала в абсолютном выражении составляла 2 216 102 тыс. руб. Прирост собственного капитала по сравнению с 2012 годом составил 804310 тыс. руб.

Повышение величины собственного капитала предприятия повышает его шансы на обеспечение устойчивого положения на рынке и возможности получения прибыли в будущем.

Следует отметить, что основными причинами послужившими увеличению активов предприятия также являются: увеличение дебиторской задолженности предприятия (прирост в абсолютном выражении по сравнению с 2012 годом составил 384820 тыс. руб., что на 49,2 % было выше по сравнению с первоначальным периодом).

Также произошло увеличение запасов предприятия. Их величина в 2017 году составила 492 482 тыс. руб., что на 44,4% выше по сравнению с 2012 годом. Увеличились прочие оборотные активы предприятия, они составили в 2017 году 69695 тыс. руб., это в процентном отношении больше на 7,3%.

Также произошли изменения и в пассиве баланса предприятия. Существенный прирост был по статье нераспределенная прибыль предприятия. Ее прирост на конец 2017 года в абсолютном выражении составил 1012348 тыс. руб. Это на 89,8% выше показателя за последние пять лет работы предприятия на

Однако, есть статьи баланса, имеющие отрицательные значения. Например, денежные средства предприятия, величина которых снизилась на 18091 тыс. руб., что составляет 96,7%.

А также добавочный капитал предприятия, величина которого снизилась на 208038 тыс. руб. по сравнению с величиной 2012 года.

Анализ показал, что показатель собственных оборотных средств увеличился в динамике. И по всем трем показателям имеется излишек собственных средств.

Это значит, что предприятие покрывает собственными оборотными средствами имеющиеся запасы.

Анализ показал, что на протяжении всего исследуемого периода наблюдается прирост выручки. Её увеличение в 2017 году по сравнению с 2013 годом в абсолютном выражении составило 1 105 134 тыс. руб.

Прибыль от продаж в 2017 году составила в денежном выражении 77 132 тыс. руб., что меньше по сравнению с 2013 годом на 327 559 тыс. руб. Причиной ее снижения явилось увеличение расходов предприятия.

Чистая прибыль предприятия также снизилась в 2017 году на 218 127 тыс. руб. по сравнению с 2013 годом.

На ее изменение в текущем периоде повлияло увеличение величины уплачиваемых налогов.

Рентабельность продаж в 2017 году уменьшилась по сравнению с 2013 годом на 7,1%. Данный показатель в текущем году был равен 1,3%, что ниже рекомендуемого нормативного значения. Рентабельность продаж по чистой прибыли в 2017 году уменьшилась и составила 0,7%. Такое низкое значение показателя обусловлено снижением чистой прибыли предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абалдуев, И.И. Антикризисное управление /И.И.Абалдуев. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 432 с.
2. Абдукаримов, И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности) / И. Т. Абдукаримов. - М. : НИЦ ИНФРА - М, 2017. - 421 с.
3. Аверина, О.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной

- деятельности / О. И. Аверина, В. В. Давыдова, Н. И. Лушенкова. - М.: Кнорус, 2017. - 432 с.
4. Агеева, О.А. Бухгалтерский учет и анализ / О.А. Агеева, Л. С. Шахматова. – М.: Юрайт, 2017. – 589 с.
 5. Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / А.И. Алексеева. - М.: Кнорус, 2016. - 572 с.
 6. Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности / В.Г. Артеменко. – М.: Омега-Л, 2017. – 288 с.
 7. Акиньшина, Е.И. Управление предприятием в кризисных ситуациях / Е.И.Акиньшина. - М.: Дело, 2015. – 640 с.
 8. Балашов, А.П. Антикризисное управление / А.П. Балашов. - Новосибирск: ГУП РПО СО РАСХН, 2016. – 176 с.
 9. Бабулин, А.С. Антикризисное управление предприятиями и банками / А.С. Бабулин. - М.: Дело, 2017. – 840 с.
 10. Беликов, Т.И. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура / Т.И.Беликов. - М.: Изд-во БЕК, 2016.- 330 с.
 11. Байдулин, В.А. Антикризисное управление / В.А.Байдулин. - М.: Изд-во ПРИОР, 2016. – 430 с.
 12. Болотский, А.А. Антикризисное управление /А.А.Болотский. - М.: ИНФРА-М, 2016. – 250 с.
 13. Беренс, В.М. Руководство по подготовке промышленных технико-экономических исследований / В.М.Беренс. - М.: АОЗТ «Интерэксперт», 2016. – 220 с.
 14. Бобылева, А.З. Финансовое оздоровление фирмы: теория и практика / А.З.Бобылева. - М.: Дело, 2016. - 256 с.
 15. Бердынская, В.А. Управление предприятием в кризисных ситуациях / В.А.Бердынская. - М.: Дело, 2017. – 540 с.
 16. Басовский, Л.Е. Финансовые риски предприятия / Л. Е. Басовский. - М. : ИНФРА-М, 2016. - 366 с.

17. Березенков, В. В. Коммерческая деятельность / В. В. Березенков. – М : Атри, 2016. – 405 с.
18. Бунеева, Р.И. Коммерческая деятельность: организация и управление / Р. И. Бунеева. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2017. – 350 с.
19. Валдайцев, С.В. Антикризисное управление на основе инноваций /С.В.Валдайцев. – Санкт - Петербург. гос. ун-т Экон.фак. - СПб.6 Изд-во: Санкт-Петербург.ун-та, 2016. - 231с.
20. Валдайцев, С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия / С.В.Валдайцев. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 258 с.
21. Вейе, Г.В. Введение в общую экономику и организацию производства / Г.В. Вейе. – Красноярск: Изд-во КГУ, 2017. – 852 с.
22. Виноградов, С. Н. Коммерческая деятельность / С.Н. Виноградов. – М. : Выш. шк., 2015. – 288 с.
23. Волосенок, Е.В. Антикризисное управление и менеджмент / Е.В.Волосенок. - М.: Дело, 2015. – 175 с.
24. Горбунов, Г.А. Реструктурирование кредиторской и дебиторской задолженности / Г.А.Горбунов. - М., 2015. - 400 с.
25. Давыдянц, Д.Е. Показатели эффективности основных и оборотных производственных фондов / Д. Е. Давыдянц. – Ставрополь: ЦНТИ, 2016. – 109
26. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова, Н. А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2016. – 368 с.
27. Ендовицкий, Д.А. Комплексный экономический анализ деятельности управленческого персонала / Д. А. Ендовицкий. – М.: КноРус, 2016. - 192 с.
28. Зайцева, М.А. Методы анализа и оценки инвестиционных проектов развития предприятия / М.А.Зайцева. - С.-Пб, 2015. – 300 с.
29. Иванов, И. Н. Экономический анализ деятельности предприятия / И. Н. Иванов. - ИНФРА-М, 2016. - 348 с.
30. Ильшева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности / Н.Н. Ильшева, С.И. Крылов. – М : Инфра-М, 2017. – 431 с.

31. Кныш, М.И. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности / М.И.Кныш. - СПб: Изд-во Бизнес-Пресса, 2015. – 314 с.
32. Калинина, А.П. Анализ затрат, финансовых результатов и деловой активности коммерческих организаций / А.П. Калинина, В.П. Курносова. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2015. - 83 с.
33. Карпова, С.В. Маркетинг / С.В. Карпова. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2016. – 184 с.
34. Качковский, С.В. Содержание и задачи экономического планирования и анализа деятельности предприятия / С.В. Качковский // Экономист. - 2016. - №4. – С. 29-34.
35. Ковалева, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалева. – М: Финансы и статистика, 2016. – 176 с.
36. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / М.В. Косолапова. – М.: Дашков и К, 2015. – 248 с.
37. Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Д. В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 318 с.
38. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности / Э.А. Маркарьян. - М.: КноРус, 2015. - 536 с.
39. Маркарьяна, В.А. Методика анализа показателей эффективности производства / В.А. Маркарьевна. – Ростов - на - Дону: МарТ, 2015. – 109 с.
40. Меженская, В.В. Механизм управления коммерческой деятельности торгового предприятия / В.В. Меженская, Н.С. Шпирная // Бизнес Информ. – 2015. – №4. – С.4-5.
41. Моисеева, И.И. Подходы к оценке эффективности предпринимательской деятельности / И.И. Моисеева // Социально- экономические явления и процессы. – 2015. – №10. – С.1-3.
42. Мудунов, А.С. Показатели прибыли и рентабельности предприятия и их анализ / А.С. Мудунов, К.М. Цахаева // Вопросы структуризации экономики – 2016. - № 2. – С.30-31.

43. Мудрак, А.В. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги: учебное пособие / А.В.Мудрак. - М.: МПСИ, 2016. - 230 с.
44. Нечитайло, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / А.И. Нечитайло. - М.: Феникс, 2016. - 363 с.
45. Одинцов, В.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / В.А. Одинцов. - М.: Академия, 2015. - 256 с.
46. Памбухчиянц, Ф.Г. Организация и технология коммерческой деятельности / Ф.Г. Памбухчиянц. – М. : Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2016. – 638 с.
47. Парамонова, Т.Н. Маркетинг торгового предприятия / Т.Н. Парамонова, И. Н. Красюк, В. В. Лукашевич. – М.: Дашков и К, 2015. – 284 с.
48. Панкратов, Ф.Г. Коммерческая деятельность / Ф.Г. Панкратов. – М.: Дашков и К, 2016. – 499 с.
49. Покидышева, Е.В. Оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политик в период кризиса / Е.В.Покидышева // Финансы и кредит. - 2016. - № 42. - С.72-78.
50. Прончатов, Е.А. Реализация центральными банками функции кредитора последней инстанции (концептуальный аспект) / Е.А.Прончатов // Деньги и кредит. - 2016. - № 2. - С. 15-18.
51. Проданова, Н.А. Деньги, кредит, банки / Н.А.Проданова. - М.: Феникс, 2015. - 192 с.
52. Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / С.М. Пястолов. – М.: Академия, 2016. – 336 с.
53. Раицкий, К.А. Экономика организации (предприятия) / К.А. Раицкий. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Дашков и К, 2015. – 215 с.
54. Русакова, Е.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия / Е.В. Русакова. - М.: Питер, 2016. - 224 с.
55. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие для вузов / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФА-М, 2015. – 705 с.

56. Синяева, И.М. Коммерческая деятельность: учебник для бакалавров / И.М. Синяева, О.Н. Романенкова, С.В. Земляк. – М.: Юрайт, 2016. – 506 с.
57. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации: Учебное пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: Инити-Дана, 2016. – 584 с.
58. Семирханова, О.Н. Совершенствование организации коммерческой деятельности на предприятии / О.Н. Семирханова // Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии. – 2016. – №3. – С. 144-147.
59. Сосненко, Л.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Н. Сосненко. - М.: КноРус, 2016. - 208 с.
60. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / О.А. Толпегина. - М.: Юрайт, 2016. - 363 с.
61. Федорова, М.А. Коммерческая деятельность торгового предприятия: сущность и основные направления/ М.А. Семирханова // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – №10. – С. 5-7.
62. Хапаев, И.Б. Роль финансовой устойчивости в оценке финансово-экономической деятельности коммерческого предприятия / И. Б. Хапаев, З.Х. Боташева // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. – 2015. – № 31. – С. 2-3.
63. Чувикова, В.В. Бухгалтерский учет и анализ / В.В. Чувикова, Т.Б. – М.: Дашков и К, 2015. – 248 с.
64. Чуева, Л.Н. Анализ финансово - хозяйственной деятельности / Л.Н. Чуева, И.Н. Чуев. – М: Дашков и К, 2015. – 368 с.
65. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФА-М, 2016. – 208 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ