

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студента 4 курса экономического факультета

Кулинского Александра Александровича

**Тема работы: «Анализ и управление финансовыми рисками в
организации»**

Научный руководитель:

Профессор кафедры дифференциальных
уравнений и математической экономики,
д.э.н., профессор

_____ А. В. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2021

Введение. Актуальность темы исследования. Финансовые риски составляют наиболее значительную часть совокупных хозяйственных рисков. Наиболее вероятные финансовые риски: потери платежеспособности; потери финансовой устойчивости; налоговые риски; ценовые риски; риск вероятности банкротства. Принятие решения об уровне каждого риска должно приниматься на основе рассмотрения комплекса показателей. Рекомендации по снижению финансовых рисков разработались в рамках направлений: предупреждение риска; уклонение (избежание) риска; диверсификация.

Проблематика финансовых рисков, исследована в трудах таких отечественных ученых, как Балабанов И. Т., Бланк И. А., Виленский, П. Л., Качалов Р. М., а также в трудах современных зарубежных учёных: Ван Хорна Дж., Бригхема Ю., Гитмана Л., Найта Ф., Росса С., Холтона Г. В своих трудах ученые определяют общие закономерности и принципы управления экономическими рисками, классифицируют систему рисков, а также дают методические и практические рекомендации по управлению рисками в разных областях экономики. В работах Гнидковского В. Н., Турковской Н. В., Ермакова Д. Н., Гаврюшина С. А., Табурчак А. И., Гуштерова Д. Х. исследуются проблемы финансирования коммерческой деятельности, в том числе финансовые и нефинансовые риски. Однако несмотря на большое количество научных трудов в данной отрасли не существует единого подхода относительно трактовки понятия «управление финансовыми рисками предприятия», что предопределяет необходимость уточнения данной категории в процессе функционирования субъектов хозяйствования.

Цель и задачи исследования. Цель исследования состоит в изучении теоретико - методических подходов к управлению финансовыми рисками как основы финансовой устойчивости предприятия.

Задачами исследования являются:

- обобщение подходов к управлению финансовыми рисками;
- определить и уточнение трактовки сущности понятия «финансовые риски», анализ комплексной методики управления финансовыми рисками;

- определить функции корпоративной культуры как ресурса повышения эффективности организации;
- дать общую характеристику деятельности ПАО «МРСК Волги»;
- определить финансовые риски ПАО «МРСК Волги»;
- рассмотреть систему управления рисками ПАО «МРСК Волги»;
- предложить направления совершенствования системы управления рисками ПАО «МРСК Волги».

Основное содержание работы

В первой главе «Теоретические основы управления финансовыми рисками» автором раскрывается понятие финансовых рисков предприятия и их классификация.

Финансовый риск предприятия — это возможность возникновения отрицательных финансовых последствий в виде потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности. Финансовый риск является сложнейшей категорией, связанной с осуществлением хозяйственной деятельности, которой присущи такие характеристики: экономическая природа, вероятность реализации, объективность проявления, неопределенность последствий, вариабельность уровня риска, ожидаемая не благоприятность последствий, субъективность оценки.

Финансовые риски классифицируются по следующим основным признакам:

1. По видам: риск снижения финансовой устойчивости предприятия; риск неплатежеспособности; инвестиционный риск; инфляционный риск; процентный риск; валютный риск; депозитный риск; кредитный риск; налоговый риск; криминогенный риск и тому подобное.

2. По комплексности исследования: простой и сложный финансовый риск.

3. По источникам возникновения: внешний, систематический или рыночный риск; внутренний, несистематический или специфический риск.

4. По финансовым последствиям: риск, что влечет за собой только экономические потери; риск, что влечет за собой упущенную выгоду; риск, что влечет за собой как экономические потери, так и дополнительные расходы.

5. По характеру проявления во времени: постоянный и временный финансовый риск.

6. По уровню финансовых потерь: допустимый; критический; катастрофический финансовый риск.

7. По возможности предвидения: прогнозируемый и непрогнозируемый финансовый риск

К финансовым рискам предприятий принято относить: кредитные, операционные и рыночные риски. Под кредитным риском принято понимать нарушение должником условий, прописанных и закреплённых в кредитном договоре, или выявление иного способа невыполнения обязательств данного договора¹.

Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой систему методов, которые реализуются путем анализа финансовых рисков, оценки их вероятных последствий, разработки и реализации мероприятий по ликвидации их негативных последствий, с учетом стратегии предприятия и тактики управленческих решений.

Во второй главе «Анализ рисков ПАО «МРСК ВОЛГИ»» автор дает общую характеристику деятельности предприятия ПАО «МРСК Волги».

Общая стоимость имущества ПАО «МРСК Волги» за период 2017-2019 гг. увеличилась на 2 759 764 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 4,38%, при этом прирост за 2017 г. составил 0,35%, прирост за 2018 г. – 0,75%, прирост за 2019 г. – 3,23%. Таким образом, колеблемость общей стоимости имущества ПАО «МРСК Волги» является несущественной. Как повлиял прирост стоимости имущества на показатели финансового состояния ПАО «МРСК Волги», позволит выявить последующий анализ.

¹ Фрошгайзер А.А. Кредитный риск: методы управления кредитным риском как способы его минимизации / А.А. Фрошгайзер // В сборнике: Общество - наука – инновации. Сборник статей Международной научно-практической конференции. - 2019. - С. 147-150.

Внеоборотные и оборотные активы внесли неодинаковый вклад в изменение общей стоимости имущества. Стоимость внеоборотных активов снизилась на 1 326 801 тыс. руб. или 2,58% за 2017 г., затем увеличилась на 1 960 455 тыс. руб. или 3,91% за 2018 г., и снова увеличилась на 3 647 979 тыс. руб. или 7,01% за 2019 г. Стоимость оборотных активов увеличилась на 1 547 236 тыс. руб. или 13,26% за 2017 г., затем снизилась на 1 483 755 тыс. руб. или 11,23% за 2018 г., и снизилась на 1 585 350 тыс. руб. или 13,52% за 2019 г., что проиллюстрировано на рисунке 1.

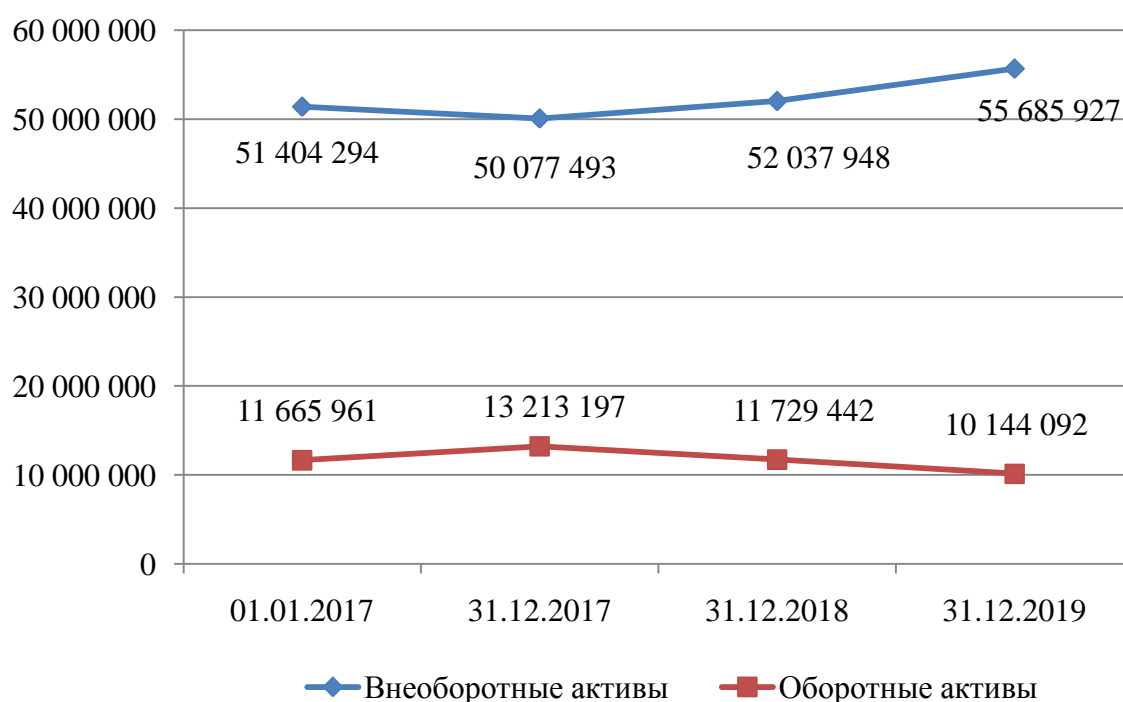


Рисунок 1 – Динамика стоимости внеоборотных и оборотных активов ПАО «МРСК Волги» за 2017-2019 гг. (тыс. руб.)

Баланс компании является неликвидным. В течение рассматриваемого периода динамика рассматриваемого критерия платежеспособности компании была негативной.

Сумма источников имущества (пассивов) также, как и стоимость активов ПАО «МРСК Волги», увеличилась на 2 759 764 тыс. руб. Сумма собственного капитала ПАО «МРСК Волги» за период 2017-2019 гг. увеличилась на 4 122 913 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 9,20%, при этом прирост за 2017 г. составил 7,94%, прирост за 2018 г. – 2,99%, снижение

за 2019 г. – 1,77%. Заемный капитал компании представлен и долгосрочными, и краткосрочными обязательствами. Сумма заемного капитала ПАО «МРСК Волги» за период 2017-2019 гг. сократилась на 1 363 149 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 7,46%, при этом снижение за 2017 г. составило 18,27%, снижение за 2018 г. – 6,48%, прирост за 2019 г. – 21,07%. Чтобы финансовая устойчивость компании оставалась на приемлемом уровне, необходимо, чтобы собственный капитал увеличивался быстрее, чем обязательства. В данном случае сумма собственного капитала увеличилась на 9,20%, а величина заемного капитала снизилась на 7,46%. Следовательно, в течение рассматриваемого периода уровень финансовой устойчивости компании повысился. Динамика суммы собственного и заемного капитала ПАО «МРСК Волги» представлена на рисунке 2.

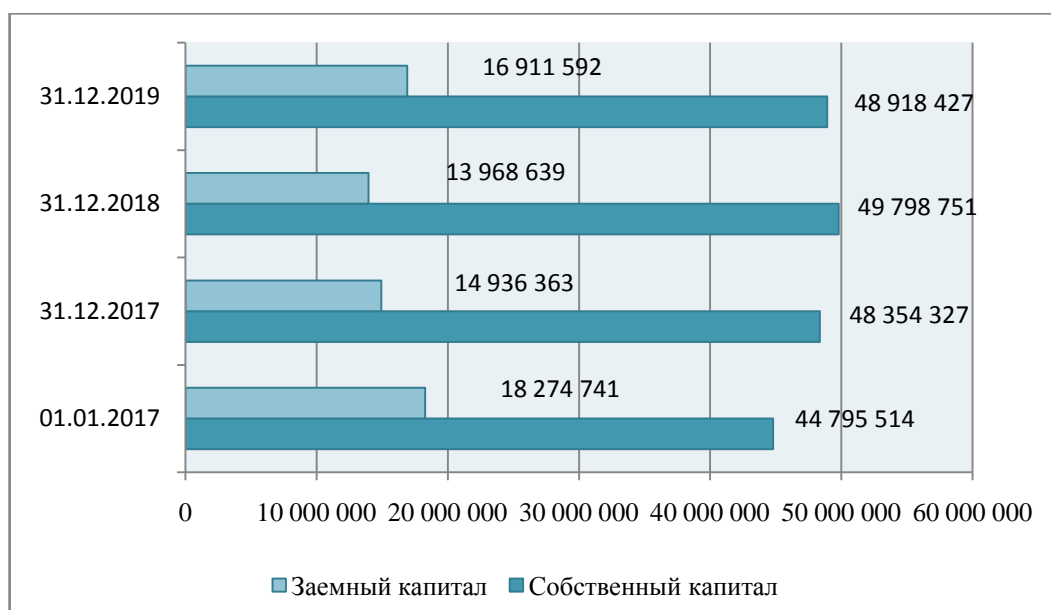


Рисунок 2 – Динамика собственного и заемного капитала ПАО «МРСК Волги» за 2017-2019 гг. (тыс. руб.)

Собственный капитал ПАО «МРСК Волги» представлен: уставным капиталом, фондом переоценки внеоборотных активов, резервным капиталом, нераспределенной прибылью. Сумма нераспределенной прибыли увеличилась на 3 415 707 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 46,13%. Выявленную динамику нераспределенной прибыли следует интерпретировать положительно, поскольку данное обстоятельство означает увеличение

финансовых возможностей компании. Наличие в составе собственного капитала нераспределенной прибыли позволяет предположить, что компания осуществляет систематическую прибыльную работу.

Компания для финансирования своей деятельности привлекает и долгосрочные, и краткосрочные кредиты. Сумма привлеченных компанией долгосрочных кредитов за 2017-2019 гг. сократилась на 4 339 410 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 51,78%, при этом снижение за 2017 г. составило 47,85%, снижение за 2018 г. – 22,88%, прирост за 2019 г. – 19,90%. Сумма привлеченных компанией краткосрочных кредитов за 2017-2019 гг. сократилась на 2 522 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 18,17%, при этом снижение за 2017 г. составило 57,83%, прирост за 2018 г. – 110,98%, снижение за 2019 г. – 8,03%. Таким образом, компания снижает зависимость как от долгосрочных, так и от краткосрочных кредитов.

Определенная часть имущества компании финансируется за счет кредиторской задолженности. Сумма кредиторской задолженности компании за 2017-2019 гг. увеличилась на 2 397 027 тыс. руб., что в относительном выражении составляет 43,43%, при этом прирост за 2017 г. составил 19,26%, снижение за 2018 г. – 6,19%, прирост за 2019г. – 28,20%. Нарращивание кредиторской задолженности следует интерпретировать негативно, поскольку данное обстоятельство приводит к повышению зависимости компании от привлеченного капитала, а следовательно, к снижению финансовой устойчивости компании. Кроме того, сумма накопленной кредиторской задолженности должна соотноситься с дебиторской задолженностью. За анализируемый период сумма кредиторской задолженности увеличилась на 43,43%, а сумма дебиторской задолженности снизилась на 3,50%. Следовательно, компания наращивает кредиторскую задолженность в условиях сокращения суммы дебиторской задолженности, в любом случае руководству компании следует активизировать работу в сфере управления дебиторской и кредиторской задолженностью.

Таким образом, проведенный горизонтальный анализ ПАО «МРСК Волги» позволил сделать вывод о наличии ряда проблем в финансовом состоянии данной компании. Выявить степень их негативного влияния призван последующий анализ.

На рисунке 3 представлена структура источников имущества компании.

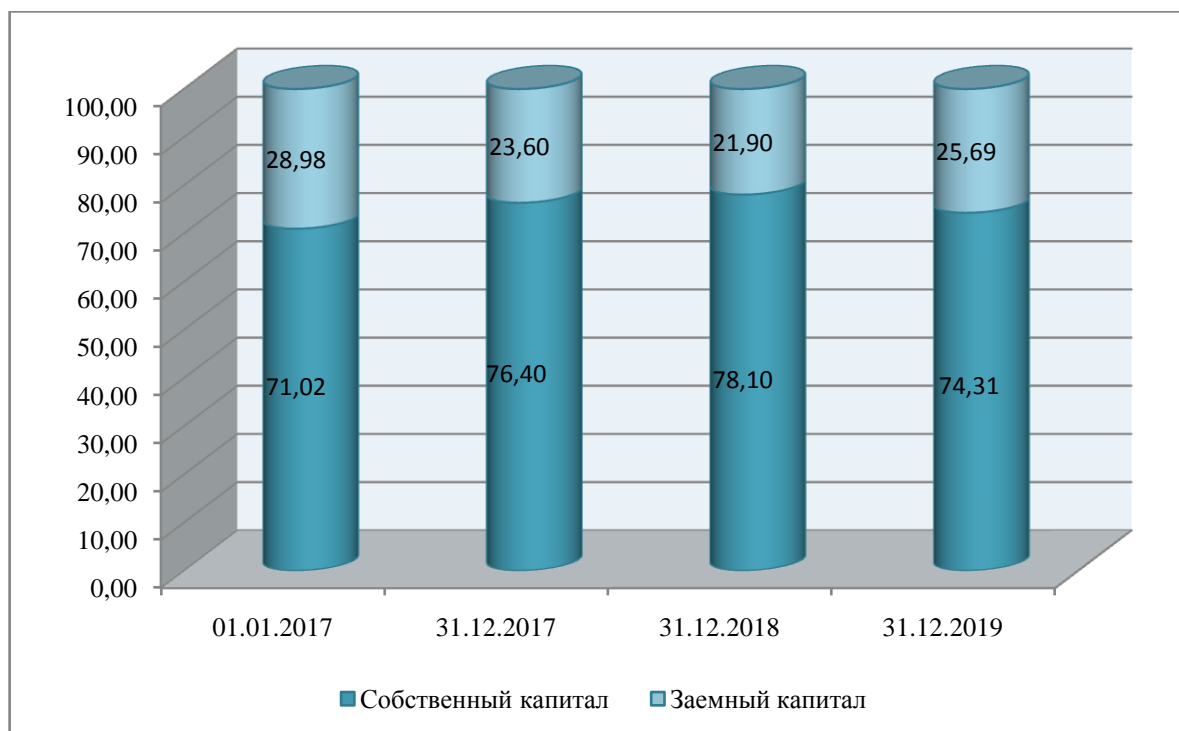


Рисунок 3 – Структура источников имущества ПАО «МРСК Волги» за 2017-2019 гг. (%)

В соответствии с основным нормативом финансовой устойчивости, не менее 50% имущества компании должно быть сформировано за счет собственных источников. В течение анализируемого периода данный норматив выполнялся по состоянию на каждую отчетную дату. Следовательно, на протяжении анализируемого периода компания пребывала в состоянии финансовой устойчивости.

Суммируя результаты анализа, можно сделать вывод, что нашел подтверждение сделанный ранее вывод о том, что баланс компании является неликвидным. В течение рассматриваемого периода динамика рассматриваемого критерия платежеспособности компании была негативной.

Также проведен анализ финансовых рисков предприятия ПАО «МРСК Волги».

Можно сделать следующие выводы относительно состояния платежеспособности ПАО «МРСК Волги» за 2017-2019 гг. :

1) коэффициент абсолютной ликвидности по норме должен составлять не менее 0,2. Это означает, что компания должна быть в состоянии погасить не менее 20% краткосрочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений). Фактические значения данного коэффициента представлены на рисунке 4.

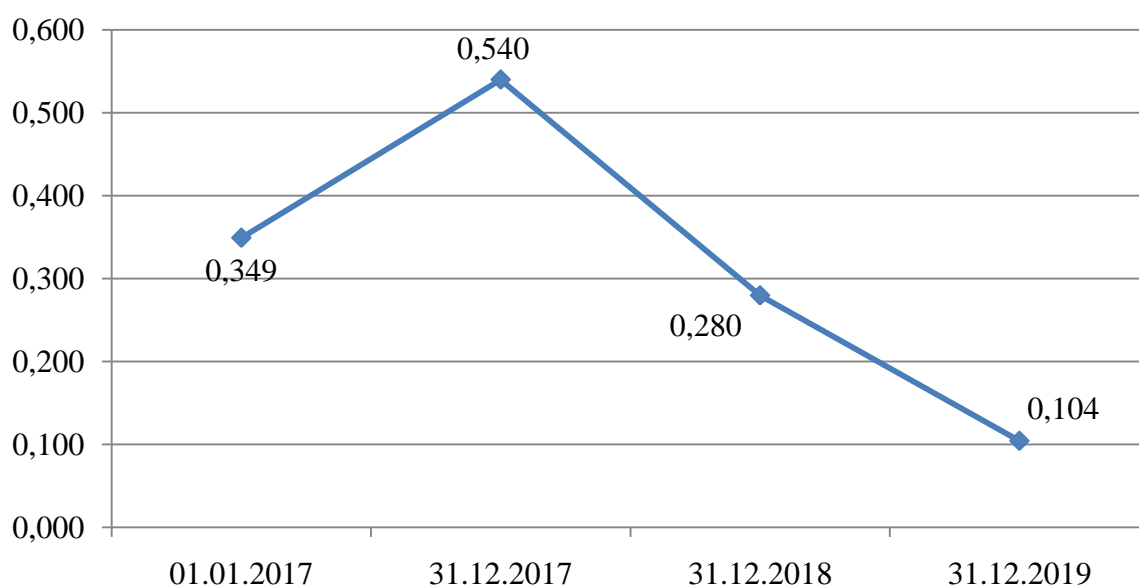


Рисунок 4 – Динамика коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «МРСК Волги» за 2017-2019 гг.

В итоге на 31.12.2019 компания оказалась в состоянии неплатежеспособности с точки зрения наличия наиболее ликвидных активов.

2) коэффициент критической (промежуточной) ликвидности по норме должен составлять не менее 0,7. Это означает, что компания должна быть в состоянии погасить не менее 70% краткосрочных обязательств, привлекая не только наиболее ликвидные активы, но и полностью взыскав долги с дебиторов. Фактические значения рассматриваемого коэффициента показаны на рисунке 5.

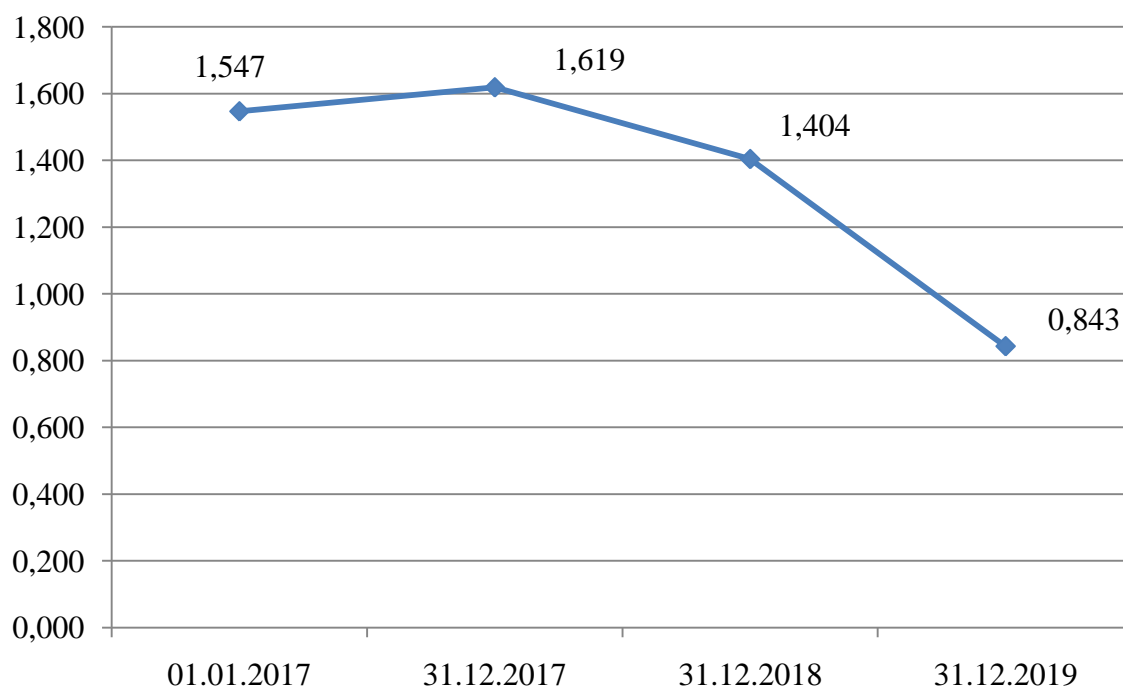


Рисунок 5 – Динамика коэффициента критической (промежуточной) ликвидности ПАО «МРСК Волги» за 2017-2019 гг.

Суммируя результаты анализа, можно сделать вывод, что по критерию наличия ликвидных и быстро реализуемых активов на протяжении анализируемого периода компания оставалась платежеспособной. При этом динамика платежеспособности компании по рассматриваемому критерию была негативной.

Среди факторов, оказавших положительное влияние на динамику чистой прибыли, следует назвать изменение: выручки; процентов к получению; процентов к уплате; прочих расходов. К числу факторов, оказавших негативное влияние на изменение чистой прибыли, следует отнести изменение себестоимости продаж; управленческих расходов; доходов от участия в других организациях; прочих доходов; факторов, связанных с налогообложением прибыли.

К рискам предприятия относятся:

- завышение объема заявленной (договорной) мощности, запланированной при расчете тарифов на передачу электрической энергии, от учтенной в прогнозном балансе ФСТ РФ, возможный отказ потребителей от

расчета за услуги по передаче по заявленной мощности запланированной при расчете тарифов;

- снижение фактического потребления электрической энергии по сравнению с запланированными значениями при расчете тарифов на передачу электрической энергии;

- утверждение Федеральной службой по тарифам России предельных тарифов на передачу электрической энергии, не в полной мере учитывающих необходимые финансовые затраты общества для осуществления надежной и бесперебойной текущей деятельности, а также его дальнейшее развитие;

- повышение аварийности вследствие износа основных производственных фондов. Физический износ и технологическое устаревание основных фондов, повышение требований к надежности и безаварийности функционирования, рост угрозы аварий с тяжелыми последствиями в результате разрушения электросетевых объектов требуют особого внимания к вопросам надежности и безопасности активов и фондов.

Риск банкротства является одним из основных финансовых рисков.

Расчеты по Модели О. П. Зайцевой представлены в таблице 1 **Ошибка!**

Источник ссылки не найден..

Таблица 1 – Оценка вероятности банкротства ПАО «МРСК Волги» с помощью модели О. П. Зайцевой

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Исходные данные:			
1. Чистый убыток, тыс. руб.	0	0	0
2. Капитал и резервы (собственный капитал), тыс. руб.	48 354 327	49 798 751	48 918 427
3. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	6 582 443	6 175 124	7 916 581
4. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	7 558 811	7 509 900	6 250 918
5. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	7 005 893	6 680 155	8 462 424
6. Денежные средства, тыс. руб.	3 783 082	1 868 445	882 407

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.
7. Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	0	0	0
8. Выручка, тыс. руб.	59 139 036	63 591 361	62 880 006
9. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	7 930 470	7 288 484	8 449 168
10. Итог баланса, тыс. руб.	63 290 690	63 767 390	65 830 019
Показатели модели:			
X1 (п. 1 / п. 2)	0,000	0,000	0,000
X2 (п. 3 / п. 4)	0,871	0,822	1,266
X3 (п. 5 / (п. 6 + п. 7))	1,852	3,575	9,590
X4 (п. 1 / п. 8)	0,000	0,000	0,000
X5 ((п. 5 + п. 9) / п. 2)	0,309	0,281	0,346
X6 (п. 10 / п. 8)	1,070	1,003	1,047
Итоговый показатель модели:			
$Z_{\text{факт}}=0,25 \times X1+0,1 \times X2+0,2 \times X3+0,25 \times X4+0,1 \times X5+0,1 \times X6$	0,595	0,926	2,184
$Z_{\text{норм}}=0,25 \times 0+0,1 \times 1+0,2 \times 7+0,25 \times 0+0,1 \times 0,7+0,1 \times X6_{\text{пред}}$	-	1,677	1,670
Интерпретация показателя Z	-	вероятность банкротства отсутствовала	вероятность банкротства присутствовала

Таким образом, в соответствии с моделью О. П. Зайцевой на конец 2018 г. вероятность банкротства отсутствовала; на конец 2019 г. вероятность банкротства присутствовала. Положительное влияние на финансовое состояние оказало влияние изменения коэффициента загрузки активов (X6). Негативное влияние на финансовое состояние оказало влияние изменения коэффициента, характеризующего соотношение кредиторской и дебиторской задолженности (X2), коэффициента, характеризующего соотношение краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов (X3), коэффициента финансового левериджа (X5). Динамика результирующего показателя в данной модели свидетельствует, что в целом финансовое состояние ПАО «МРСК Волги» за рассматриваемый период ухудшилось.

В третьей главе «Система управления рисками в ПАО «МРСК ВОЛГИ»» автор обосновывает основные направления совершенствования системы управления рисками.

ПАО «МРСК Волги» применяет следующие основные методы реагирования на риски:

- отказ (уклонение) от риска - отказ от деятельности, сопровождающейся неприемлемым (выше заданной величины) уровнем риска; - передача (перераспределение) риска - разделение риска с другой стороной (включая контракты и финансирование риска);

- воздействие на риск (управление риском) - действия по сокращению (минимизация) риска путем снижения вероятности и/или последствий риска и/или путем устранения источника (фактора) риска;

- принятие риска - осознанное решение не предпринимать никаких действий по управлению риском, отказу от него, либо передаче риска.

При данном методе реагирования общество принимает потери от реализации риска. Для реагирования на конкретный риск может быть использован как один, так и несколько перечисленных методов.

В целом можно выделить следующие мероприятия, направленные на совершенствование системы управления финансовыми рисками в ПАО «МРСК Волги»:

- актуализировать реестры операционных рисков;
- организовать систематическое обучение по вопросам управления рисками ключевого персонала, принимающего непосредственные решения в данной области, а также иных работников – участников системы управления рисками
- внедрить практики информационной поддержки процессов управления рисками.

Заключение

В ПАО «МРСК Волги» действует система управления рисками, целью которой является обеспечение устойчивого непрерывного функционирования и развития Компании путем своевременной идентификации, оценки и эффективного управления рисками, представляющими угрозу полноценному осуществлению хозяйственной деятельности Компании и ее репутации,

здоровью работников, окружающей среде, а также имущественным интересам акционеров и инвесторов.

В процессе управления рисками происходит оценка рисков, а также установление приемлемой величины рисков для ПАО «МРСК Волги»; ежегодное рассмотрение вопросов организации, функционирования и эффективности систем управления рисками в ПАО «МРСК Волги».