

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

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МОДЕЛИРОВАНИЯ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРОЦЕССОВ

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ  
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа  
обучающегося по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность  
очной формы обучения, группы 06001311  
Егановой Марии Сергеевны

Научный руководитель  
к.э.н., доцент  
Глотова А.С.

Рецензент  
Директор общества с  
ограниченной ответственностью  
«МАГМА»  
Смолов В.О.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1.ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1 Роль риск-менеджмента в системе экономической безопасности предприятия.....	6
1.2 Экономическая сущность, основные признаки и классификация финансовых рисков предприятия.....	14
1.3 Методология оценки финансовых рисков для обеспечения экономической безопасности предприятия.....	21
ГЛАВА 2.ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ООО «МАГМА».....	30
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «МАГМА».....	30
2.2 Анализ и оценка финансовых рисков компании.....	38
2.3 Система управления финансовыми рисками в деятельности ООО «МАГМА».....	51
ГЛАВА 3.НАПРАВЛЕНИЯ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ООО «МАГМА».....	60
3.1 Мониторинг угроз финансовой безопасности ООО «МАГМА».....	60
3.2 Разработка направлений по нивелированию финансовых рисков и основных угроз экономической безопасности ООО «МАГМА».....	69
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	78
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	82
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	89

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что в современных нестабильных экономических и политических условиях страны первостепенную важность приобретает проблема обеспечения экономически безопасного развития организации, наряду с созданием высокого потенциала роста в будущем. В современных условиях ведения бизнеса обеспечение экономической безопасности предприятия является приоритетной задачей функционирования предприятий любой организационно-правовой формы собственности, поэтому ее решение включает не только устранение угроз появления кризисных явлений, но и поддержание устойчивого и максимально эффективного развития, а также обеспечение должного уровня экономической безопасности предприятия.

Целью ведения бизнеса субъектов хозяйствования является максимизация получаемой прибыли при минимальных затратах капитала в условиях конкурентной борьбы. Реализация указанной цели требует соизмерения размеров вложенного капитала с финансовыми результатами деятельности. Соответственно ведение бизнеса осуществляется организацией в условиях неопределенности, поэтому она сталкивается с огромным количеством рисков, угрожающих ее экономической безопасности. Первостепенную значимость приобретают финансовые риски, которые представляют собой вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий деятельности, выраженные в убытках или недополучения возможной прибыли.

Экономическая сущность финансовых рисков заключается в том, что через элементы финансовой системы (банки, лизинговые и страховые компании, фондовые рынки) финансовые потоки перетекают от организаций, имеющих их излишки, к тем, у кого наблюдается дефицит финансовых средств. Крупные корпорации, как правило, сами инвестируют в развитие своего производства, что приводит к возникновению финансовых рисков внутри

самого предприятия. Подобно перемещению денежных ресурсов с помощью финансовой системы перемещаются и риски, вследствие чего финансовые потоки характеризуют также и потоки рисков.

Существование финансового риска как неотъемлемого элемента экономического процесса, а также специфика используемых в этой сфере управленческих воздействий привели к тому, что управление финансовыми рисками в ряде случаев стало выступать в качестве самостоятельного вида профессиональной деятельности компании.

Управление финансовыми рисками основано на принципах и методах оценки различных их видов и нейтрализации возможных неблагоприятных финансовых последствий. Способность эффективно влиять на финансовые риски дает возможность успешно функционировать предприятию, иметь финансовую устойчивость, высокую конкурентоспособность и стабильную прибыльность.

Степень научной разработанности темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что проблематика обеспечения экономической безопасности предприятия и эффективного управления финансовыми рисками, подробно рассмотрены в трудах таких российских и зарубежных ученых-экономистов, как: В.И. Ярочкин, А.Г. Шаваев, О.А. Грунин, Е.А. Олейников, Н.Д. Эриашвили, Н.В. Матвеев, В.П. Мак-Мак, О.В. Климочкин, И.Т. Балабанов, Э.А. Уткин, Е.Г. Патрушева, Е.Д. Сердюкова, И.А. Бланк, Ю.М. Печанова, Дж. К. Ван Хорн, Н.Л. Лобанова, А.В. Филин, Д.А. Чугунов и др.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка управления финансовыми рисками в системе обеспечения экономической безопасности предприятия.

Исходя из поставленной цели, задачами выпускной квалификационной работы являются:

- изучить теоретико-методологические основы исследования финансовых рисков в системе обеспечения экономической безопасности предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику предприятия;

- проанализировать и оценить финансовые риски, а также систему управления ими в ООО «МАГМА»;

- провести мониторинг угроз финансовой безопасности компании;

- разработать направления по нивелированию финансовых рисков и угроз экономической безопасности ООО «МАГМА».

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является общество с ограниченной ответственностью «МАГМА». Предметом исследования являются методы и инструменты управления финансовыми рисками в системе обеспечения экономической безопасности предприятия.

Методологической основой исследования выпускной квалификационной работы явились: индукция и дедукция, сравнение, коэффициентный анализ, графический метод, SWOT-анализ, рейтинговая оценка, индикаторный анализ.

Теоретическую основу исследования выпускной квалификационной работы составили нормативно-правовые акты действующего законодательства РФ, а также труды отечественных и зарубежных ученых по экономической безопасности, финансовому анализу и риск-менеджменту, справочная и методическая литература, научные статьи по изучаемой проблеме.

Информационно-эмпирическую основу выпускной квалификационной работы составила бухгалтерская отчетность ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг.

Практическая значимость исследования выпускной квалификационной работы для ООО «МАГМА» обусловлена тем, что был проведен качественный и количественный анализ и оценка финансовых рисков на основании данных бухгалтерской отчетности, проведен мониторинг угроз финансовой безопасности, на основании которых выработаны мероприятия по нивелированию финансовых рисков и угроз экономической безопасности компании.

Выпускная квалификационная работа имеет следующую структуру: введение, основную часть, включая три главы, заключение. В конце работы представлен список используемой литературы, включающий 74 источника.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Роль риск-менеджмента в системе экономической безопасности предприятия

В современных рыночных условиях ведение предприятиями своей производственно-финансовой деятельности характеризуется определенной степенью экономической свободы субъектов предпринимательства. В связи с чем, ведение производственной деятельности имеет вероятностный, даже альтернативный характер, поэтому связано с широким диапазоном возможностей и угроз. Обеспечение безопасности деятельности бизнес-структуры представляет собой защиту его актуальных интересов от неблагоприятного влияния внешней и внутренней среды, что является важнейшей качественной характеристикой жизнедеятельности компании и как экономической системы, и как элемента более общей системы.

Экономическая безопасность – это состояние защищенности предприятия от негативного влияния внешних и внутренних угроз, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности. Поэтому задачей руководителя предприятия является обеспечение эффективной системы экономической безопасности, которая обеспечит безубыточную работу, сохранность имущества, недопустимость разглашения коммерческой тайны, а также позволит минимизировать вероятность наступления банкротства и максимизировать получение прибыли. В связи, с чем целесообразно рассмотреть наиболее распространенные трактовки понятия «экономическая безопасность предприятия» авторами-экономистами.

Изначально, термин «экономическая безопасность предприятия» рассматривался более узко, поэтому такие авторы-экономисты, как В.И. Ярочкин, А.Г. Шаваев определяли, что сущность экономической безопасности сводится к «защите коммерческой тайны и других производственных секретов (например, технология производства продукции) предприятия» [73, 121].

Однако, с развитием рыночной экономики в России и изменением экономических функций государства, такими учеными-экономистами, как О. А. Грунин, Е.А. Олейников было дополнено понятие экономической безопасности предприятия и определяется как «состояние наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия в настоящее время и в будущем» [24, 88].

По мнению Н.Д. Эриашвили «экономическая безопасность предприятия - это такое состояние данного хозяйствующего субъекта, при котором жизненно важные компоненты его структуры и деятельности характеризуются высокой степенью защищенности от нежелательных изменений» [72, 115].

Н.В. Матвеев трактует экономическую безопасность предприятия, «как состояние, при котором обеспечивается стабильность функционирования предприятия, финансовое равновесие и регулярное извлечение им прибыли, а также возможность выполнения поставленных целей и задач, способность к дальнейшему развитию и совершенствованию» [41, 28].

Кандидат юридических наук при академии МВД В.П. Мак-Мак определяет под экономической безопасностью предприятия «состояние наиболее эффективного использования всех видов его ресурсов в целях предотвращения (нейтрализации, ликвидации) угроз деятельности и обеспечения стабильного функционирования в условиях рыночной экономики» [39, 15].

По мнению О.В. Климочкина, экономическая безопасность предприятия - это «состояние защищенности его актуальных интересов при ведении финансово-экономической, производственно-хозяйственной, технологической

деятельности от различного рода угроз, в первую очередь социально-экономического плана, которое наступает благодаря принятой руководством и персоналом системы мер правового, организационного, социально-экономического и инженерно-технического характера» [32, 25].

Рассмотренные трактовки позволяют нам сделать вывод, что экономическая безопасность предприятия – это состояние защищенности имущества субъекта предпринимательства при ведении его деятельности от различного рода угроз, которая характеризуется эффективностью функционирования и получением стабильной прибыли не только в настоящее время, но и в будущем.

Основные угрозы, возникающие при ведении деятельности субъектом хозяйствования и влияющие на уровень его экономической безопасности, подразделяются на внешние и внутренние, которые представим на рис. 1.1 [42].

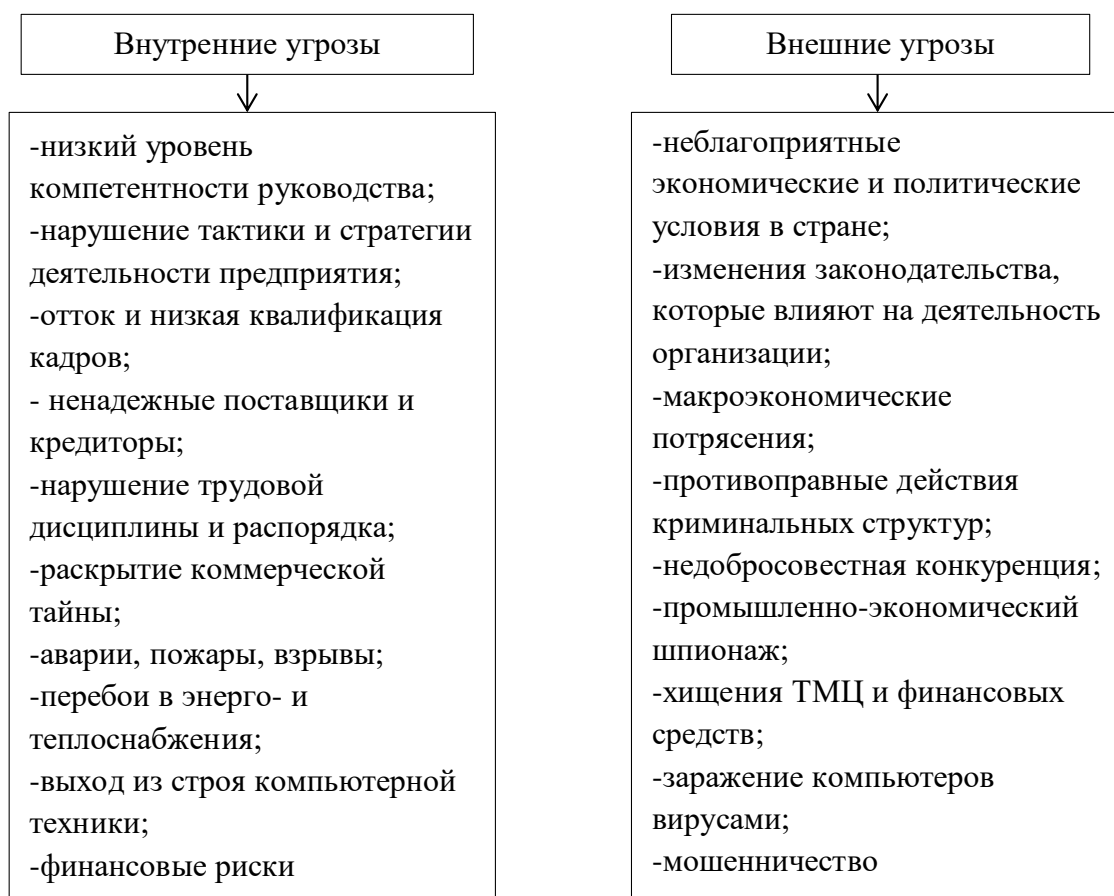


Рис. 1.1 Содержание внешних и внутренних угроз экономической безопасности



Таким образом, к внешним угрозам экономической безопасности относятся угрозы, которые возникают вне пределов и не связаны с деятельностью предприятия, а относятся к таким неблагоприятным изменениям окружающей среды, которые способны нанести существенный ущерб его деятельности. К основным внешним угрозам можно отнести: кризисные ситуации в стране и мире, которые нарушают уровень ее социально-экономического развития; изменения законодательства РФ, которое приведет к неблагоприятным последствиям для предприятия; недобросовестная конкуренция; вирусные атаки со стороны хакеров и конкурентов; промышленный шпионаж; криминализация общества и др.

Внутренние угрозы, напротив, связаны с ведением производственной деятельности предприятия и его персоналом, при этом именно они могут негативным образом влиять на получение прибыли и эффективности деятельности организации. К основным внутренним угрозам экономической безопасности предприятия можно отнести: низкий уровень компетенции руководства и персонала; отток кадров; работа с неблагонадежными поставщиками и финансово-кредитными учреждениями; чрезвычайные ситуации (аварии, пожары, взрывы); раскрытие коммерческой тайны посторонним лицам и др. [56, 228-231].

Функционирование организации в условиях внешней и внутренней среды, обуславливает наличие соответствующих угроз его экономической безопасности, что приводит к возникновению рисков, которые присущи данному предприятию при ведении им своей производственной, коммерческой, инвестиционной, финансовой и другой деятельности. При этом руководству предприятия необходимо вовремя их выявлять и оценивать вероятность и время наступления риска, а также возможный ущерб.

Таким образом, можно определить, что экономическая безопасность предприятия подразумевает комплексную систему управления рисками, которые возникают во внешней и внутренней среде и подразумевает внедрение системы риск-менеджмента.

Риск-менеджмент представляет собой систему управления рисками на предприятии, которая позволяет своевременно прогнозировать наступление рисков в его деятельности, а посредством имеющегося комплекса методов и приемов снизить вероятность неблагоприятных последствий от рисков и принимать обоснованные управленческие решения по воздействию на них.

Риск-менеджмент — это процесс выявления и оценки рисков, а также выбор методов и инструментов их минимизации. Соответственно, система риск-менеджмента на предприятии представляет собой управление рисками на всех его уровнях и включает организацию, руководство, производственные процессы, финансы и кадровые ресурсы [27, 75-78].

Целью риск-менеджмента является сохранение компанией своих ресурсов или получение доходов в полном объеме в результате принятого управленческого решения, то есть обеспечение ее экономической безопасности, сохранение активов, прибыли, защита репутации, повышение кредитного рейтинга, роста рыночной стоимости компании посредством минимизации рисков.

К основным задачам системы риск-менеджмента можно отнести:

- своевременное выявление рисков;
- надлежащее измерение рисков и определение их значимости;
- эффективное реагирование на значимые риски;
- регулярный контроль и мониторинг рисков и мероприятий по их минимизации;
- периодическое информирование акционеров и руководства о рисках.

Для любой успешно развивающейся компании внедрение эффективной системы риск-менеджмента безусловно является центральной частью стратегического управления ею. Организация системы риск-менеджмента - это процесс, следуя которому компания системно анализирует риски каждого вида деятельности с целью максимального использования возможностей повышения ее конкурентоспособности. Модель управления рисками компании – это алгоритм действий при управлении рисками, а также взаимосвязь этапов

работы в области риск-менеджмента и конкретных действий. Модель риск-менеджмента компании представим на рис. 1.2 [8].

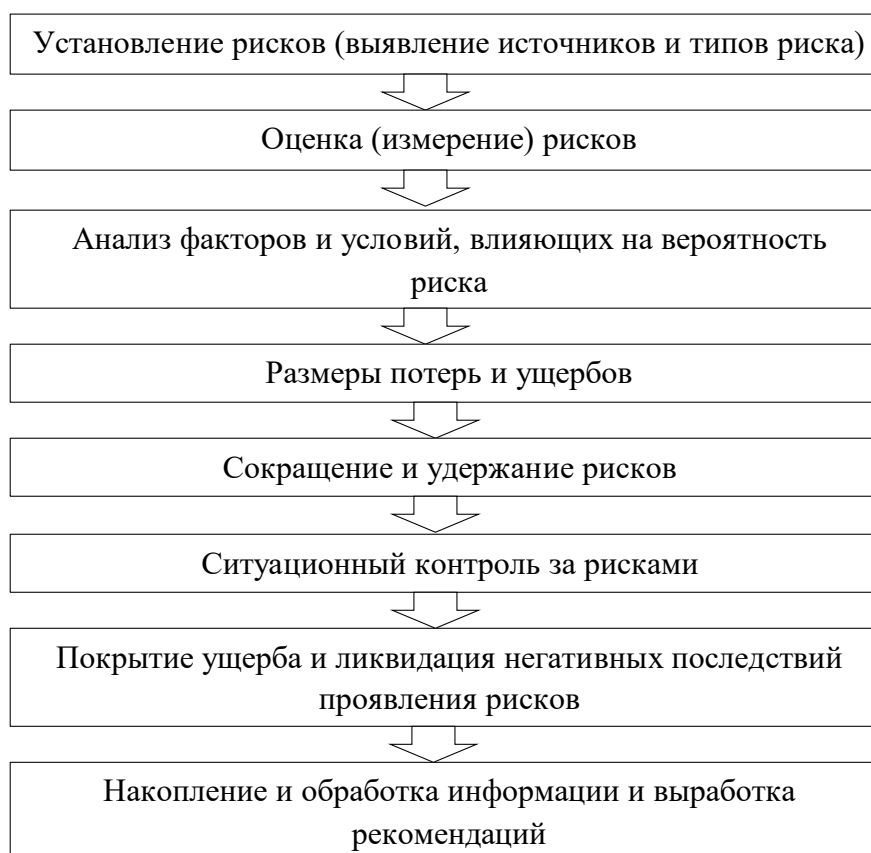


Рис. 1.2 Схема модели управления рисками компании

Из модели управления рисками, представленной на рис. 1.2 видно, что она включает восемь последовательных этапов, которые позволяют изначально установить риски (их тип и источники), далее оценить степень их проявления и проанализировать факторы, негативно влияющие на деятельность компании, разработать методы по сокращению рисков и осуществлять ситуационный контроль над вероятностью их возникновения, покрыть ущерб и ликвидировать негативные последствия рисков, а также накопить необходимую информацию о рискованных ситуациях и последствиях проявления рисков, чтобы выработать рекомендации для учета полученного опыта в будущем.

Управление риском компании представляет собой специфическую сферу экономической деятельности, требующую глубоких знаний в области анализа финансово-хозяйственной деятельности, методов оптимизации управленческих

решений, банковского и страхового дела, реализации инвестиционного проекта, аутсорсинга и др. Поэтому определяющей задачей собственника предприятия для ведения своей экономической деятельности является оптимизация сочетания риска и доходности, исходя из того, что, чем прибыльнее деятельность, тем выше степень ее риска [47].

Эффективность управления рисками во многом зависит от способов и методов контроля. Постоянный надлежащий мониторинг реализуемой системы риск-менеджмента на предприятии позволяет анализировать эффективность используемых мероприятий для снижения степени риска, обеспечивать требуемый уровень информации, накапливать необходимые знания и опыт для последующих шагов принятия решений при анализе и оценке риска, а также разрабатывать методы и способы дальнейшего эффективного ведения его экономической деятельности. Соответственно, риск-менеджмент компании представляет собой хорошо структурированный процесс, который представим в таблице 1.1 [55, 202].

Таблица 1.1

#### Структура риск-менеджмента в компании

Наименование подразделения	Функции подразделения	Периодичность мониторинга
Совет Директоров	Контроль	1 раз в год
Высший топ-менеджмент	Определение склонности к риску	2 раза в год
Департамент риск-менеджмента	Оценка рисков	ежеквартально
Служба экономической безопасности	Построение карт риска	еженедельно
Подразделения	Сбор и анализ информации о рисках	непрерывно

Из таблицы 1.1 видно, что структуру управления рисками в компании организуют: совет директоров, высший топ-менеджмент, департамент риск-менеджмента, служба экономической безопасности и подразделения, что позволяет им осуществлять непрерывный процесс выявления рисков, производить экспертные оценки вероятности их наступления и сценарный

анализ возможного развития последствий для компании от наступления рискового события. Структура управления рисками – это управленческий процесс, который осуществляется непосредственно руководством компании совместно подразделениями, для ее экономически эффективной защиты от неблагоприятных рисков обстоятельств, в конечном счете, наносящих материальный ущерб компании.

Департамент риск-менеджмента и служба экономической безопасности предприятия оценивают и консолидируют информацию о рисках, консультируя и помогая подразделениям определить план действий, направленный на снижение вероятности риска, минимизацию вызванных им потерь или на полное избежание конкретного риска. Служба экономической безопасности тем самым отслеживает развитие рисков, постоянно обновляя каталог рисков, с которыми сталкивается компания и ее подразделения [55, 203-205].

Высший топ-менеджмент предприятия как минимум дважды в год просматривает отчет о рисках, подготовленный Департаментом риск-менеджмента и службой экономической безопасности, и вместе с Советом директоров не реже одного раза в год определяет склонность и отношение компании к рискам, наиболее вероятным и наиболее материальным в плане возможных потерь.

Ответственность по управлению рисками лежит на всех сотрудниках рассмотренной цепочки структурных взаимоотношений. Только при полном, осознанном понимании ответственности возможно построение эффективной системы риск-менеджмента на предприятии. Осознание рисков компании, широкая информированность сотрудников об их развитии наглядно иллюстрируется и поддерживается созданием карт рисков подразделений или риск-каталогом всего предприятия [8].

В заключение отметим, что экономическая безопасность предприятия – это состояние защищенности его имущества при ведении экономической деятельности от внешних и внутренних угроз, которое характеризуется эффективностью функционирования и получением стабильной прибыли не

только в настоящее время, но и в будущем. Функционирование организации в условиях внешней и внутренней среды, обуславливает наличие соответствующих угроз его экономической безопасности, что приводит к возникновению рисков, которые присущи данному предприятию при ведении им своей производственной, коммерческой, инвестиционной, финансовой деятельности. Поэтому руководству и акционерам компании необходимо своевременно управлять рисками. Риск-менеджмент – это совокупность взаимосвязанных процессов подготовки, принятия и организации выполнения управленческих решений, составляющих процесс управления риском. Конечная цель риск-менеджмента в контексте экономической безопасности – это выявление наиболее уязвимых аспектов в деятельности предприятия и нивелирование угроз в данной сфере.

## 1.2 Экономическая сущность, основные признаки и классификация финансовых рисков предприятия

Ведение предприятием экономической деятельности довольно часто сопряжено с угрозами потери им денежных средств, что вытекает из специфики осуществляемых финансовых операций компанией. Представленные угрозы потерь денежных средств определяются как финансовые риски.

В последние годы у большинства российских предприятий возросла степень угроз связанная с появлением финансовых рисков, что обусловлено развитием финансового рынка и многообразием его финансовых инструментов. Поэтому сущность финансовых инструментов двояка, с одной стороны, их применение позволяет компаниям снизить принимаемые на себя финансовые риски, а с другой стороны, применение финансовых инструментов связано с некоторыми рисками для деятельности участников финансового рынка. В настоящее время страхование и хеджирование применяются компаниями в

целях минимизации возможных потерь и убытков, возникающих в процессе осуществления хозяйствующими субъектами своей деятельности.

Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к банкротству предприятия. Финансовый риск является одной из наиболее сложных категорий, связанных с осуществлением хозяйственной деятельности предприятием, поэтому целесообразно исследовать определения категории «финансовый риск», которые дают различные авторы-экономисты.

И.Т. Балабанов определяет финансовые риски как «спекулятивные риски, Поэтому особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, то есть риска, который вытекает из природы этих операций» [6, 104].

Э.А. Уткин определяет финансовый риск как «риск, возникающий в сфере отношений предприятия с банками и другими финансовыми институтами. Финансовый риск обычно измеряется отношением заемных средств к собственным: чем выше это отношение, тем больше предприятие зависит от кредиторов, тем серьезнее и финансовый риск» [62, 118].

По мнению Е.Г. Патрушевой «финансовый риск – это разновидность предпринимательского риска и означает угрозу денежных потерь вообще. Таким образом, для предприятий, не являющихся участниками финансового рынка, финансовый риск подразделяется на имущественный риск и риск, связанный с обязательствами. Имущественный риск - это угроза потери любой части собственного имущества (при этом весь ущерб пересчитывается в денежном выражении). Риск, связанный с обязательствами, - это риск финансовых убытков, если действиями данной фирмы или ее отдельным служащим будет нанесен ущерб юридическому или физическому лицу» [52].

Е.Д. Сердюкова определяет, что «финансовые риски - это риски потери или получения доходов, обусловленные действием как макроэкономических

(экзогенных), так и внутрифирменных (эндогенных) факторов. Финансовые риски возникают в связи с движением финансовых потоков» [58, 94].

И.А. Бланк трактует, что «финансовый риск предприятия – это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности» [12, 211].

Ю.М. Печанова определяет, что «финансовый (кредитный) риск возникает в сфере взаимоотношений между предприятиями с банками и другими финансовыми институтами» [53].

Дж. К. Ван Хорн отмечает, что «финансовый риск включает в себя как возможный риск неплатежеспособности, так и возможность изменения доходов акционеров по обыкновенным акциям» [17, 337].

По мнению Н.Л. Лобановой, А.В. Филина и Д.А. Чугунова финансовый риск определяется, как «риск вложения денежных активов предприятия в ценные бумаги и валюту. Также отмечается спекулятивность финансовых рисков, то есть возможность получения незапланированных доходов» [37, 185].

Рассмотренный анализ категории «финансовый риск» позволяет нам сделать вывод, что финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, при этом он напрямую связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными потерями части прибыли в процессе осуществления производственной деятельности предприятия».

Финансовый риск является объективным явлением при ведении хозяйственной деятельности любого предприятия, так как сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления финансовой деятельности предприятия. Вероятность проявления финансового риска обусловлена тем, что рисковое событие может произойти, а может и не произойти. Степень этой вероятности определяется действием как объективных, так и субъективных факторов.

Возникновение финансового риска компании может сопровождаться как появлением значительных ее финансовых потерь, так и формированием



дополнительных источников доходов. Однако, в экономической практике финансовый риск принято характеризовать и измерять, прежде всего, уровнем возможности проявления неблагоприятных последствий в экономической деятельности предприятия. Это обусловлено тем, что отрицательные последствия финансового риска могут привести к потерям не только доходов, но и активов и капитала предприятия, что может привести к необратимым последствиям его деятельности, в частности – банкротству [4].

Так как финансовый риск является сложной экономической категорией, ему присущи определенные признаки, которые представим в таблице 1.2 [47].

Таблица 1.2

## Анализ признаков финансового риска

Признаки финансового риска	Краткая характеристика
Неопределенность последствий	Проявляется в том, что финансовый риск определяется недетерминированностью его финансовых результатов, в первую очередь, уровня доходности осуществляемых финансовых вложений и операций
Экономическая природа	Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, поэтому напрямую связан с формированием его прибыли и характеризуется угрозами экономических потерь при осуществлении финансовой деятельности
Вариабельность уровня	Уровень финансового риска, присущий той или иной финансовой операции или определенному виду финансовой деятельности предприятия не является неизменным, прежде всего, он значительно варьирует во времени, то есть зависит от продолжительности и осуществления финансовой операции.
Ожидаемые неблагоприятные последствия	Наличие финансового риска в практике экономической деятельности характеризуется и измеряется уровнем возможных неблагоприятных последствий
Вероятность реализации	Вероятность категории финансового риска проявляется в том, что рисковое событие может произойти, а может и не произойти в результате осуществления экономической деятельности
Объективность финансового риска	Финансовый риск является, по сути объективным явлением, в процессе деятельности любой компании, при этом, он возникает во всех видах осуществляемых финансовых операций и всех видах
Субъективность оценки финансового риска	Исходя из того, что финансовый риск имеет объективную природу и проявляет себя как экономическая категория, его основной оценочный показатель - уровень риска - имеет субъективный характер

В таблице 1.2 нами были охарактеризованы основные признаки финансового риска, которые раскрывают его экономическую сущность. К

признакам финансового риска относятся: неопределенность последствий и ожидание неблагоприятных последствий для экономической деятельности субъекта предпринимательства, вследствие возникновения финансового риска и вариабельности его уровня, характеризующийся своеобразной экономической природой и объективностью проявления, что приводит к субъективности уровня его оценки.

Исходя из анализа определений авторов-экономистов, следует учитывать разнообразие видов финансового риска (спекулятивный, кредитный, имущественный и др.). Поэтому условно все финансовые риски принято разделять на две большие группы: риски, связанные с покупательной способностью денег и риски, связанные с вложением капитала, которые наглядно представим на рис. 1.3 [12, 216-218].



Рис. 1.3 Классификация финансовых рисков компании

Финансовые риски, связанные с покупательной способностью денег, характеризуют наступление для хозяйствующего субъекта неблагоприятных последствий, которые снижают финансовые потоки и активы вследствие снижения реальной стоимости денег. К ним относят:

-инфляционный риск – это риск, который напрямую связан с уровнем инфляции в стране, которая снижает покупательную способность денег, поэтому денежные доходы обесцениваются быстрее, чем возрастают;

-дефляционный риск – это риск, обусловленный падением уровня цен в стране, который повлечет за собой снижение получаемой предприятием прибыли, что приведет к нарушению уровня ее развития;

-валютный риск – это риск, который определяемый вероятностью потери части денежных активов из-за неблагоприятного движения обменного курса соответствующих валют, порождаемых несопадением активов и пассивов в соответствующих валютах;

-риск ликвидности – это риск, определяемый снижением отношения притока денежных средств к ожидаемому оттоку денежных средств за определенный период времени [29, 79-83].

Финансовые инвестиционные риски, характеризуются для субъекта хозяйствования, риском снижения денежных доходов на вложенный капитал. К ним относят:

-риск упущенной выгоды характеризуется недополучением прибыли (побочный финансовый ущерб), вследствие неиспользования какого-либо финансового инструмента: хеджирования, факторинга, депозитариев и др.;

-риск снижения доходности определяется снижением сумм процентных выплат по вкладам и кредитам, а также дивидендов по портфельным инвестициям. К ним относятся кредитный и процентные риски.

Процентный риск определяется как вероятность потерь в силу неблагоприятного движения процентной ставки, порождаемых несопадением активов и пассивов финансового института, чувствительных к процентной ставке.

Кредитный риск понимается как возможность неуплаты должником суммы основного кредитного долга и процентов, которые причитаются кредитору-банку [4].

Риск прямых финансовых потерь определяется тем, что компания может в полном объеме потерять денежные средства на вложенный капитал. К наиболее распространенным рискам финансовых потерь относятся биржевые, селективные риски и риск банкротства.

Биржевые риски характеризуются финансовыми потерями при ведении биржевых сделок по брокерским и дилерским операциям, размещение акций и облигаций компании на IPO и др.

Селективные риски представляют собой риски потери всего дохода при неправильном инвестировании капитала, например в невыгодный инвестиционный проект, в не котируемые ценные бумаги и др.

Риск банкротства представляет собой такую ситуацию, когда субъект предпринимательства при неправильном инвестировании имеющегося капитала, полностью теряет свои активы, при этом остаются только обязательства по которым он не в состоянии рассчитаться, что соответственно приводит к его несостоятельности или банкротству [17, 342-344].

Таким образом, приведенная классификация содержит наиболее полный перечень видов финансовых рисков предприятия. Ее использование, как предполагается, будет способствовать широкому внедрению в практику управления предприятиями прогрессивных экономических инструментов выявления и снижения финансовых рисков.

В заключение отметим, что финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, при этом он напрямую связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными потерями части дохода при осуществлении производственной деятельности предприятия.

Сущность категории финансового риска определяется посредством его признаков, к которым относятся: неопределенность последствий и ожидание неблагоприятных последствий для экономической деятельности субъекта

предпринимательства, вследствие возникновения финансового риска и вариабельности его уровня, характеризующийся своеобразной экономической природой и объективностью проявления, что приводит к субъективности уровня его оценки. В рамках принятой классификации все финансовые риски принято разделять на две большие группы:

-финансовые риски, связанные с покупательной способностью денег, характеризуют наступление для хозяйствующего субъекта неблагоприятных последствий, которые снижают финансовые потоки и активы вследствие снижения реальной стоимости денег (инфляционный, дефляционный, валютный и риск ликвидности;

-финансовые инвестиционные риски, характеризуются для субъекта хозяйствования, риском снижения денежных доходов на вложенный капитал (риски упущенной выгоды, снижения доходности и прямых финансовых потерь).

### 1.3 Методология оценки финансовых рисков для обеспечения экономической безопасности предприятия

В условиях рыночной экономики России и ее нестабильности каждое предприятие, которое осуществляет свою хозяйственную деятельность, сталкивается с определенными рисками, которые впоследствии нарушают его экономическую безопасность. Ведь сама экономическая безопасность определяется, как защищенность жизненно важных интересов организации от внешних и внутренних угроз. Экономическая безопасность предполагает защиту самого субъекта предпринимательства, его кадров и интеллектуальный потенциал, технологии производства, информацию, капитал и прибыль, посредством применения мероприятий правового, экономического, организационного, информационно-технического и социального характера.

Основными угрозами экономической безопасности компании являются финансовые риски, степень влияния которых можно оценить при помощи использования финансовых показателей, к которым относятся:

1. Риск структуры капитала;
2. Риск потери ликвидности и платежеспособности;
3. Риск потери финансовой устойчивости и независимости.

Основными источниками информации о финансовых рисках предприятия являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

I. Структура капитала предприятия определяется соотношением его собственного и заемного капитала, при этом степень риска оценивается исходя из оптимальности структуры капитала.

Выделяют три критерия оптимизации структуры капитала:

1. Критерий максимизации финансовой рентабельности ( $\text{ЭФР} > 0$ ). Рассчитывается эффект финансового рычага ( $\text{ЭФР}$ ) - это показатель, отражающий уровень дополнительно получаемой прибыли на собственный капитал при различной доле заемных средств:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{нп}}) * (\text{ЭР} - \text{ПК}) * \frac{ЗК}{СК}, \quad (1.1)$$

где  $C_{\text{нп}}$  – ставка налога на прибыль;

$\text{ЭР}$  – экономическая рентабельность (отношение валовой прибыли к средней стоимости совокупных активов);

$\text{ПК}$  – средний размер процентов по кредитам;

$\text{СРП}$  – средний рыночный процент (ставка рыночного процента);

$\frac{ЗК}{СК}$  – плечо финансового рычага [12, 224]

При положительном  $\text{ЭФР}$  – низкий уровень кредитного риска предприятия, что указывает на эффективность использования заемных источников, при отрицательном  $\text{ЭФР}$  – высокий уровень кредитного риска (экономическая рентабельность не покрывает стоимость заемных источников, и пользоваться ими не выгодно).

2. Критерий минимизации стоимости капитала. Рентабельность собственного капитала ( $R_{СК}$ ) должна быть выше средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Расчет  $R_{СК}$  и WACC представим ниже:

$$R_{СК} = \frac{ЧП}{СК}, \quad (1.2)$$

где ЧП – величина чистой прибыли;

СК – величина собственного капитала.

$$WACC = K_s * W_s + K_d * W_d, \quad (1.3)$$

Где  $K_s$  - стоимость собственного капитала (%);

$W_s$  - доля собственного капитала (в % (по балансу));

$K_d$  - стоимость заемного капитала (%);

$W_d$  - доля заемного капитала (в % (по балансу) [6, 188].

3. Критерий минимизации финансовых рисков учитывает различные варианты формирования капитала для финансирования оборотных активов (ОА), которые представим в таблице 1.3 [1, 307].

Таблица 1.3

#### Подходы к формированию структуры капитала

Консервативный подход	Умеренный подход	Агрессивный подход
КЗК < ½ Переменной части ОА	КЗК < Переменной части ОА	КЗК < Переменной части ОА + ½ Постоянной части ОА
Минимальный риск	Средний уровень риска	Повышенный риск

Исходя из таблицы 1.3 к показателям, формирующим капитал и активы, относятся:

КЗК – краткосрочный заемный капитал;

Переменная часть ОА – денежные средства, дебиторская задолженность;

Постоянная часть ОА – товарные запасы.

II. Оценка риска ликвидности и платежеспособности компании строится на основании анализа ликвидности актива и пассива бухгалтерского баланса, и включает два основных этапа, которые рассмотрим подробнее ниже.

1. Ранжирование активов по степени их ликвидности (по времени превращения их в денежные средства), пассивов – по степени срочности оплаты обязательств в таблице 1.4 [5, 127-129].

Таблица 1.4

Модель оценки риска потери ликвидности и платежеспособности

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
Группы	Расчетные модели	Группы	Расчетные модели
A1	Стр.1240 "Финансовые вложения" + стр. 1250 "Денежные средства и эквиваленты"	П1	Стр. 1520 "Кредиторская задолженность"
A2	Стр. 1230 "Дебиторская задолженность"	П2	Стр. 1510 "Краткосрочные заемные средства" + стр. 1550 "Прочие краткосрочные обязательства"
A3	Стр. 1210 "Запасы" + стр. 1220 "НДС по приобретенным ценностям" + стр. 1260 "Прочие оборотные активы"	П3	Стр. 1400 "Долгосрочные обязательства" + стр. 1530 "Доходы будущих периодов" + стр. 1540 "Оценочные обязательства"
A4	Стр. 1100 "Внеоборотные активы"	П4	Стр. 1300 "Капитал и резервы"

2. Сопоставление приведенных средств по активу и пассиву, установление типа состояния ликвидности баланса и построение шкалы риска потери платежеспособности в зависимости от типа ликвидности, что представим в таблице 1.5 [30, 167].

Таблица 1.5

Шкала оценки риска потери платежеспособности

Условия			
$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 \leq П4$
Абсолютная ликвидность	Нормальная ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисное состояние
Шкала оценки риска потери платежеспособности			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

В безрисковой зоне предприятие может в любой момент времени



рассчитаться по долговым обязательствам, ограничения в платежеспособности отсутствуют. В зоне допустимого риска возникают сложности с расчетом по долговым обязательствам в интервале от 1 до 3 месяцев, а в зоне критического риска - в интервале от 1 до 6 месяцев, вследствие недостаточности поступления денежных средств. В зоне катастрофического риска предприятие не способно рассчитаться по долговым обязательствам ни в настоящем, ни в будущем периоде, что способно привести к его банкротству [30, 168].

Также необходимо рассмотреть оценку риска потери платежеспособности на основании расчета относительных показателей ликвидности, которые представим в таблице 1.6 [5, 133].

Таблица 1.6

## Методика расчета относительных показателей ликвидности

Показатель	Формула расчета	Ограничение	Примечание
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_1 = \frac{A1}{П1 + П2}$	>0,2-0,7	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных ценных бумаг
Коэффициент быстрой ликвидности	$L_2 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	Допустимое значение 0,7-0,8, желательное 2-1,5	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами
Коэффициент текущей ликвидности	$L_3 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	Необходимое значение 1, оптимальное - 2.	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_3 = \frac{A3}{OA - (П1 + П2)}$	Уменьшение показателя в динамике - положительный фактор	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности

Таким образом, на основании рассчитанных коэффициентов абсолютной, быстрой, текущей ликвидности маневренности функционирующего капитала производится расчет существующего риска потери платежеспособности компании.

3. Финансовая устойчивость характеризует стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемого высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Финансовая устойчивость дает возможность оценить уровень риска деятельности предприятия с позиций сбалансированности или превышения доходов над расходами. Оценка может осуществляться как на основе абсолютных, так и относительных финансовых показателей.

Методику оценки риска потери финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей представим в таблице 1.7 [22, 107].

Таблица 1.7

Алгоритм оценки риска потери финансовой устойчивости при помощи абсолютных показателей

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi^{COC} = COC - 3n$	$\Phi^{COC} \geq 0$	$\Phi^{COC} < 0$	$\Phi^{COC} < 0$	$\Phi^{COC} < 0$
$\pm \Phi^{K\Phi} = K\Phi - 3n$	$\Phi^{K\Phi} \geq 0$	$\Phi^{K\Phi} \geq 0$	$\Phi^{K\Phi} < 0$	$\Phi^{K\Phi} < 0$
$\pm \Phi^{BII} = BII - 3n$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} \geq 0$	$\Phi^{BII} < 0$
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации S( $\Phi$ )	{1, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 0, 1}	{0, 0, 0}
Тип риска	Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Исходя из данных таблицы 1.7 к абсолютным показателям, формирующим тип финансового риска, относятся:

1. Суммарная величина требуемых запасов и затрат (3п), входящих в состав материальных оборотных активов определяется по формуле:

$$3n = \text{стр.1210} + \text{стр.1220} \quad (1.4)$$

2. Формирование собственных оборотных средств (СОС):

$$СОС = \text{стр.1300} + \text{стр.1100} \quad (1.5)$$

3. Суммарная величина собственных и долгосрочных заемных средств (КФ) рассчитывается по формуле:

$$КФ = \text{стр.}(1300+1400) - \text{стр.1100} \quad (1.6)$$

4. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ВИ) равна:

$$ВИ = \text{стр.}(1300+1400+1510) - \text{стр.1100} \quad (1.7)$$

Приведенные абсолютные финансовые показатели дают возможность оценить риски результатов финансово-хозяйственной деятельности [22, 111].

Оценка риска финансовой устойчивости на основе относительных показателей и оценка комплексного финансового риска осуществляется на основании расчета группы финансовые коэффициенты различного состава и предназначения, которые представим в таблице 1.8 [64, 226-229].

Таблица 1.8

Алгоритм расчета относительных показателей финансовой устойчивости и независимости

Показатель	Способ расчета	Ограничение	Примечание
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$K_{фзс} = \frac{\text{стр.1400} + 1500}{\text{стр.1300}}$	1,0-1,5	Показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$K_{осс} = \frac{\text{стр.1300} - 1100}{\text{стр.1200}}$	0,1-0,5	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости	$K_{фн} = \frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1700}}$	0,4-0,6	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования	$K_{ф} = \frac{\text{стр.1300}}{\text{стр.1400} + 1500}$	0,7-1,5	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фу} = \frac{\text{стр.1300} + 1400}{\text{стр.1100} + 1200}$	0,6	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Вполне рационально при этом для комплексной оценки риска финансового состояния использовать кредитный рейтинг предприятия, который будет учитывать важнейшие параметры ликвидности и финансовой устойчивости с выходом на оценку класса (рейтинга) предприятия по уровню риска. Рассмотрим наиболее доступную методику оценки, представленную в работе Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой, основанную на рейтинге базовых показателей финансового состояния в таблице 1.9 [26, 187].

Таблица 1.9

## Критерии оценки показателей финансового состояния

Показатель финансового состояния	Рейтинг показателя	Показатель		Условия снижения критерия
		высший	низший	
Коэффициент абсолютной ликвидности	20	0,5-выше 20 баллов	менее 0,1- 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 0,5 снимается по 4 балла
Коэффициент быстрой ликвидности	18	1,2 и выше -18 баллов	менее 0,7- 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 1,2 снимается по 3 балла
Коэффициент текущей ликвидности	16,5	2 и выше - 16,5 балла	менее 1-0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 2 снимается по 1,5 балла
Коэффициент финансовой независимости	17	0,6 и выше -17 баллов	менее 0,4 - 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 0,6 снимается по 0,8 балла
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	15	0,5 и выше – 15 баллов	менее 0,1 – 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 0,5 снимается по 3 балла
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками	13,5	1 и выше – 13,5 балла	менее 0,5 – 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения по сравнению 1 снимается по 2,5 балла

I класс (100 баллов) присваивается высокий рейтинг, так у компании практически отсутствует риск, имеется высокий уровень запаса финансовой прочности и гарантируется возврат кредитов и займов;

II класс (85,2 - 78,2 балла) присваивается нормальный рейтинг, в соответствии с которым у предприятия имеется некоторый уровень риска по выплатам кредитов, но предприятие не относится к рискованному.

III класс (63,4 – 56,4 балла) присваивается средний рейтинг, в соответствии с которым предприятие относится к проблемному. Предприятие имеет возможность по уплате кредитов, но по выплате процентов может возникнуть проблемы.

IV класс (41,6 – 28,3 балла) присваивается пониженный рейтинг, который характеризует опасность для банков и кредиторов по выплате предприятием кредитов и процентов по ним.

V класс (13,5 баллов) присваивается низкий рейтинг, предприятие относится к группе высокого риска вследствие низкого уровня платежеспособности.

VI класс (0 баллов) присваивается нулевой рейтинг, предприятие неплатежеспособно, высокий риск [26, 191-194].

В заключение обобщим, что основными финансовыми рисками, которые несут угрозу экономической безопасности предприятия, относятся: риск структуры капитала, потери ликвидности и платежеспособности, потери финансовой устойчивости и независимости. Оценить риск структуры капитала позволяет методика его оптимизации: расчет эффекта финансового рычага, рентабельность собственного капитала, WACC, на основании которых определяется вариант формирования капитала для финансирования оборотных активов. Для оценки риска потери ликвидности и платежеспособности, а также финансовой устойчивости используется методика расчета их абсолютных и относительных показателей, на основании которых определяется шкала зоны риска платежеспособности, а также присваивается рейтинг финансовой устойчивости предприятия. Используя представленную методику оценки финансовых рисков, представим их расчет на основании данных о хозяйственной деятельности торгово-логистической компании ООО «МАГМА» в следующей главе.

## ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ООО «МАГМА»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «МАГМА»

Общество с ограниченной ответственностью «МАГМА» является торгово-логистической компанией, созданной 4 апреля 2011 года, и является хозяйственным обществом, уставный капитал которого разделен на доли. Деятельность общества, права и обязанности его учредителей регулируются Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью», а также Уставом и иными нормативно-правовыми актами, регулирующими деятельность юридических лиц.

ООО «МАГМА» является коммерческой организацией, преследующая в качестве основной цели своей предпринимательской деятельности извлечение прибыли. Общество является юридическим лицом, а также обладает полной хозяйственной самостоятельностью, обособленным имуществом, имеет самостоятельный баланс, вправе иметь счета в банках, как на территории РФ, так и в иностранных государствах (в том числе счета в иностранных валютах), от своего имени выступает участником гражданского оборота, приобретает и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности, может выступать в качестве истца и ответчика в суде, в арбитражном и третейском суде и обладает другими правами юридического лица, являющегося коммерческой организацией.

Место нахождения общества: 308017, РФ, Белгородская область, г. Белгород, ул. Константина Заслонова, дом 183, офис 14.

В настоящее время ООО «МАГМА» является крупнейшим в Белгородской области торгово-логистическим по количеству собственного грузового и специализированного автотранспорта для перевозки топлива.

ООО «МАГМА» имеет свыше 100 единиц тягачей VOLVO с полуприцепами - рефрижераторами, изотермическими полуприцепами, тентами и автоцистернами для перевозки газа, твердого и жидкого топлива и предлагает высококачественное обслуживание в области доставки попутных грузов по территории России и странам Таможенного Союза. ООО «МАГМА» осуществляет полный дистрибьюторский цикл (складирование, реализация, доставка потребителям), имеет более 1500 точек – активная клиентская база в Воронежской, Курской, Липецкой и Брянской областях.

Уставный капитал Общества составляет 10 000 (Десять тысяч) рублей. На момент регистрации уставный капитал Общества оплачен в размере 100%. Учредители вправе изменять состав сформированного ими уставного капитала в порядке, предусмотренном настоящим Уставом. Общество имеет круглую печать со своим наименованием, фирменные и товарные знаки обслуживания и исключительные права на их использование.

В соответствии с Уставом основными видами деятельности являются:

- оптовая торговля моторным топливом, включая авиационный бензин;
- оптовая торговля прочим жидким и газообразным топливом;
- деятельность автомобильного грузового специализированного транспорта;
- розничная торговля моторным топливом и другие виды деятельности, не запрещенные законодательством РФ.

Имущество ООО «МАГМА» составляют основные и оборотные средства, а также иные ценности, стоимость которых отражается на самостоятельном балансе предприятия и формируется из собственных и заемных средств.

Миссия ООО «МАГМА» – обеспечение своевременных грузоперевозок и обеспечение качественным твердым, жидким и газообразным топливом его

клиентов, что обеспечит высокий уровень конкурентоспособности компании на рынке логистических услуг.

При осуществлении своей деятельности ООО «МАГМА» стремимся к достижению следующих стратегических целей:

-оказание полного комплекса торгово-логистических услуг самого высокого качества, содействие развитию бизнеса Клиентов;

-обеспечение бесперебойной и оптимальной работы транспортных средств и инфраструктуры, предоставление технической, сервисной, информационной и финансовой поддержки;

-предоставление оптимальных условий для эффективной работы, обеспечение профессионального и личностного роста;

-формирование корректного, уважительного отношения к законодательству, нормам морали, общественным принципам и бизнес-среде.

Систему управления обществом представим на рис. 2.1.

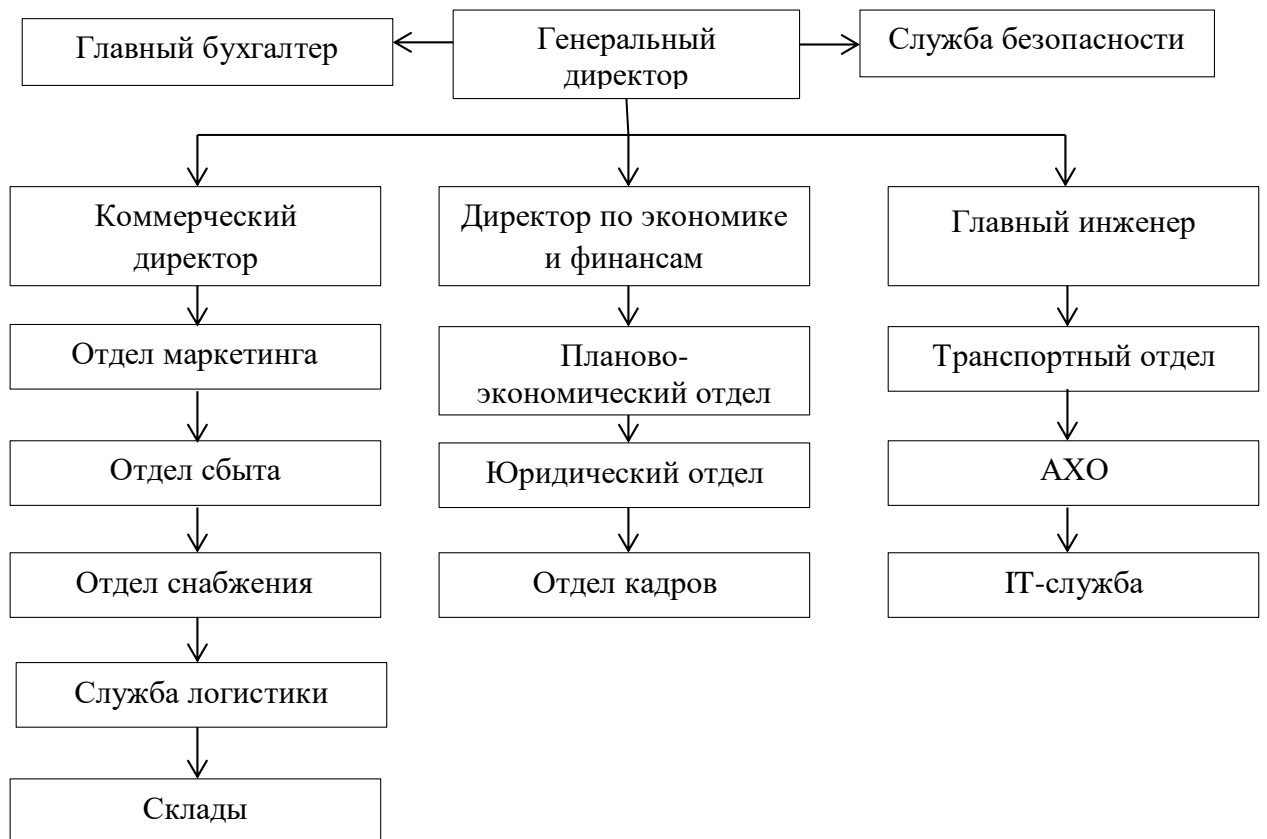


Рис. 2.1 Организационная структура управления ООО «МАГМА»



Представленная на рис. 2.1 структура управления ООО «МАГМА» имеет линейно-функциональный тип, согласно которому во главе компании стоит генеральный директор, которому непосредственно подчиняются служба безопасности, главный бухгалтер, главный инженер, коммерческий директор и директор по экономике и финансам.

Исходя из организационной структуры управления ООО «МАГМА» единолично руководит организацией генеральный директор, а руководители, относящиеся к подразделениям функционального типа (начальник службы безопасности, главный бухгалтер, главный инженер, коммерческий директор и директор по экономике и финансам), имеют определенное влияние на деятельность данных подразделений, но только в формальном отношении. Самостоятельно они в большинстве случаев ничего не могут сделать, то есть не способны отдать распоряжения без подтверждения генерального директора. В ООО «МАГМА» роль функциональных служб имеет прямую связь с масштабами, в которых ведется деятельность, поэтому они напрямую связаны со структурами управления организацией.

Достоинствами принятой в ООО «МАГМА» организационной структуры управления являются: четкость системы взаимодействия подразделений, единоначалие (директор берет в свои руки общее управление), разграничение ответственности между лицами, находящимися в непосредственном подчинении директора, возможность быстрой реакции исполнительных подразделений на указания, полученные свыше.

Недостатками принятой в ООО «МАГМА» организационной структуры управления являются: большое количество промежуточных звеньев, которые находятся между работниками и директором предприятия, который принимает управленческие решения. Генеральный директор и его функциональные заместители подвержены перегрузке, поэтому повышается зависимость между результатами работы и квалификацией, деловыми и личностными качествами высшего управленческого состава.

Ежегодно ООО «МАГМА» составляет годовую бухгалтерскую отчетность, в которой подробно отражаются все аспекты его торгово-логистической деятельности (финансовые результаты), а также сведения об имеющемся имуществе и источниках его формирования (актив и пассив).

В таблице 2.1 представим динамику основных экономических показателей деятельности ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. (Приложения 1,2).

Таблица 2.1.

Динамика основных экономических показателей торгово-логистической деятельности ООО «МАГМА»

№ п/п	Показатели	Период			Отклонение			
		2015 г.	2016 г.	2017 г.	+/-		%	
					2016-2015	2017-2016	2016/2015	2017/2016
1	Выручка от продажи продукции, тыс. руб.	400154	459012	463608	58858	4596	114,71	101,00
2	Среднесписочная численность работников, чел.	295	303	298	8	-5	102,71	98,35
3	Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	840987	804382	776751	-36605	-27631	95,65	96,56
4	Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	169732	103955	134926	-65777	30971	61,25	129,79
5	Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	18116	60652	40386	42536	-20266	334,80	66,59
6	Себестоимость продукции (работ, услуг), тыс. руб.	253120	360856	365798	107736	4942	142,56	101,37
7	Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	124128	88964	88103	-35164	-861	71,67	99,03
8	Чистая прибыль, тыс. руб.	57488	50231	90015	-7257	39784	87,38	179,20
9	Производительность труда, тыс. руб./чел.	1356,45	1514,89	1555,73	158,44	40,84	111,68	102,70
10	Фондоотдача, руб.	0,48	0,57	0,60	0,09	0,03	119,93	104,59
11	Фондоёмкость, руб.	2,10	1,75	1,68	-0,35	-0,08	83,38	95,61
12	Уровень рентабельности, %	14,37	10,94	19,42	-3,42	8,47	76,17	177,43

Из представленных данных таблицы 2.1. видно, что за исследуемый период времени 2015-2017 гг. выручка компании имеет тенденцию роста на 63454 тыс. руб. или 15,71% и составила в 2015 году – 400154 тыс. руб., в 2016 году – 459012 тыс. руб., в 2017 году – 463608 тыс. руб., что характеризует активность торгово-логистической деятельности ООО «МАГМА», развитие партнерства, несмотря на кризисную ситуацию в стране. Так, с ростом выручки возросла и себестоимость услуг ООО «МАГМА» в 2016 году относительно 2015 года - на 42,56% и составила 360856 тыс. руб., а в 2017 году - на 1,37% и составила 365798 тыс. руб.

За период 2015-2017 гг. среднесписочная численность работников в компании значительных изменений не претерпела и возросла с 295 до 298 человек. Однако, в связи с ростом выручки значительно возросла производительность труда за период 2015-2017 гг. на 14,38% и составила в 2015 году – 1356,45 тыс. руб./чел., в 2016 году – 1514,89 тыс. руб./чел., в 2017 году – 1555,73 тыс. руб./чел.

У ООО «МАГМА» высокая стоимость основных средств в активе баланса за весь исследуемый период, которая составила в 2015 году – 840987 тыс. руб., в 2016 году – 804382 тыс. руб., в 2017 году – 776751 тыс. руб., однако, незначительно считается за счет ежегодной амортизации. В 2015-2017 гг. происходит рост фондоотдачи с 0,47 руб. до 0,60 руб., что является положительной тенденцией и характеризует эффективность использования основных средств в выручке. У ООО «МАГМА» высокий уровень фондоемкости и показывает, что в 2015 году на 1 рубль выручки приходится 2,10 руб. основных средств, в 2016 году – 1,75 руб., в 2017 году – 1,68 руб.

Расчетно-платежные отношения ООО «МАГМА» и ее поставщиков и покупателей за период 2015-2017 гг. незначительно ухудшились. В 2016 году дебиторская задолженность снизилась на 65777 тыс. руб. по отношению 2015 годом и составила 103955 тыс. руб., а в 2017 году возросла на 30971 тыс. руб. и составила 134926 тыс. руб. В 2016 году кредиторская задолженность возросла

на 42536 тыс. руб. и составила 60652 тыс. руб., а в 2017 году снизилась на 20266 тыс. руб. и составила 40386 тыс. руб.

Несмотря на то, что прибыль от продаж ООО «МАГМА» снизилась за период 2015-2017 гг. с 124128 тыс. руб. до 88103 тыс. руб., ее ключевой показатель – чистая прибыль возросла за период 2015-2017 гг. с 57488 тыс. руб. до 90015 тыс. руб. Соответственно, уровень рентабельности ООО «МАГМА» показывает рост в 2015 г. – 14,37%, в 2016 г. – 10,94%, в 2017 г. – 19,42%.

Таким образом, можно определить, что деятельность ООО «МАГМА» является экономически эффективной, а дистрибуция, как на территории РФ, так и в Белгородской области становится все более распространенной, поэтому проведем краткий SWOT-анализ слабых и сильных сторон, угроз и возможностей торгово-логистической деятельности ООО «МАГМА» в таблице 2.2.

Таблица 2.2

## SWOT-анализ деятельности ООО «МАГМА»

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ	ВОЗМОЖНОСТИ
<ul style="list-style-type: none"> <li>-тенденция увеличения спроса на дистрибуторские услуги;</li> <li>-постоянство штата водителей и большой стаж их работы;</li> <li>-гибкая ценовая политика;</li> <li>-широкая клиентская база;</li> <li>-большой автопарк VOLVO;</li> <li>-развитый онлайн-сервис общения с клиентами и водителями;</li> <li>-система постоянной навигации, которая позволяет постоянно отслеживать местоположение автотранспорта и доставлять топливо в срок.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-возможность стремительного развития компании;</li> <li>-улучшение сервиса и сокращение времени на обслуживание;</li> <li>-уход международных дистрибуторских компаний из регионов;</li> <li>-аутсорсинг логистических и товарных потоков;</li> <li>-рост сегмента e-commerce – драйвера дальнейшего развития дистрибуции.</li> </ul>
СЛАБЫЕ СТОРОНЫ	УГРОЗЫ
<ul style="list-style-type: none"> <li>-неизвестность в стране и за ее пределами;</li> <li>-финансовый кризис;</li> <li>-не возможность получения кредита и лизинга</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-увеличение конкуренции;</li> <li>-поломки автотранспорта;</li> <li>-потеря клиентов.</li> <li>-снижения предложения услуг дистрибуции</li> </ul>

Итак, из таблицы 2.2 видно, что, несмотря на такие сильные стороны деятельности ООО «МАГМА», как большой автопарк VOLVO и широкую

клиентскую базу, у компании имеются слабые стороны - не возможность получения кредита и лизинга и неизвестность в стране и за ее пределами. А наличие таких возможностей, как улучшение сервиса предложения услуг дистрибуции и роста сегмента e-commerce, не всегда могут нивелировать такие потенциальные угрозы, как увеличение конкуренции, поломки автотранспорта, что приведет к потере клиентов.

В заключение вопроса отметим, что ООО «МАГМА» является торгово-логистической компанией и создана 4 апреля 2014 года. Основной целью деятельности общества является извлечение прибыли, а предметом – торговая деятельность топливом и его перевозки специализированным автотранспортом. Миссия ООО «МАГМА» – обеспечение своевременных грузоперевозок и обеспечение качественным твердым, жидким и газообразным топливом его клиентов, что обеспечит высокий уровень конкурентоспособности компании на рынке логистических услуг.

Общество осуществляет полный дистрибьюторский цикл (складирование, реализация, доставка потребителям). Анализ основных экономических показателей деятельности ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. показал, что ведение торгово-логистической деятельности компании эффективно, о чем свидетельствует рост выручки, чистой прибыли и рентабельности. Проведенный SWOT-анализ деятельности показал, что, несмотря на такие сильные стороны деятельности ООО «МАГМА», как большой автопарк VOLVO и широкую клиентскую базу, у компании имеются слабые стороны - не возможность получения кредита и лизинга и неизвестность в стране и за ее пределами. А наличие таких возможностей, как улучшение сервиса предложения услуг дистрибуции и роста сегмента e-commerce, не всегда могут нивелировать такие потенциальные угрозы, как увеличение конкуренции, поломки автотранспорта, что приведет к потере клиентов.

## 2.2 Анализ и оценка финансовых рисков компании

Капитал ООО «МАГМА» представляет собой общую стоимость средств в денежной (собственные и заемные), материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. Однако, неоптимальная структура капитала, неэффективное использование в получении прибыли и высокая стоимость являются значимыми финансовыми рисками, степень которых рассчитаем ниже.

В таблице 2.3 проанализируем состав и структуру капитала ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. (Приложение 1,2).

Таблица 2.3

### Динамика состава и структуры собственного и заемного капитала ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг.

Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонение	
	Сумма, тыс. руб.	Струк- тура, %	Сумма, тыс. руб.	Струк- тура, %	Сумма, тыс. руб.	Струк- тура, %	2016- 2015	2017- 2016
<b>3. Капитал и резервы</b>								
Уставной капитал	10	0,001	10	0,001	10	0,001	0	0
Нераспределенная прибыль	54033	4,66	41946	4,01	131961	12,63	-12087	90015
Итого по разделу 3	54043	4,66	41956	4,02	131971	12,63	-12087	90015
<b>4. Долгосрочные обязательства</b>								
Займы и кредиты	1025080	88,48	744254	71,22	616476	59,00	-280826	-127778
Прочие обязательства	818	0,07	8864	0,85	1130	0,11	8046	-7734
Итого по разделу 4	1025898	88,55	753118	72,07	617606	59,10	-272780	-135512
<b>5. Краткосрочные обязательства</b>								
Займы и кредиты	59400	5,13	165593	15,85	280538	26,85	106193	114945
Кредиторская задолженность	18116	1,56	60652	5,80	40386	3,86	42536	-20266
Оценочные обязательства	1100	0,09	2467	0,24	2421	0,23	1367	-46
Прочие обязательства	0	0,00	21153	2,02	9954	0,953	21153	-11199
Итого по разделу 5	78616	6,79	249865	23,91	333299	31,90	171249	83434
<b>БАЛАНС</b>	<b>1158557</b>	<b>100,00</b>	<b>1044939</b>	<b>100,00</b>	<b>1082876</b>	<b>103,63</b>	<b>-113618</b>	<b>37937</b>

Исходя из данных таблицы 2.3 видно, что наибольший удельный вес в составе совокупного капитала ООО «МАГМА» занимают на протяжении анализируемого периода времени долгосрочные обязательства, в 2015 году – 88,55%, в 2016 году – 72,07%, в 2017 году – 59,10%. Наибольший удельный вес в составе собственного капитала принадлежит нераспределенной прибыли в 2015 году – 4,66%, в 2016 году – 4,02%, в 2017 году – 12,63%, при этом ее сумма возросла за период 2015-2017 гг. с 54033 тыс. руб. до 131971 тыс. руб.

За период 2015-2017 гг. стоимость привлекаемых долгосрочных кредитов ООО «МАГМА» снижается и составляет в 2015 году – 1025080 тыс. руб., в 2016 году – 744254 тыс. руб., в 2017 году – 616476 тыс. руб., то есть имеет тенденцию снижения вследствие роста привлечения компанией краткосрочных кредитов, удельный вес которых составил в 2015 году – 5,13%, в 2016 году – 15,85%, в 2017 году – 26,85%, также показывает увеличение кредиторская задолженность, стоимость которой составила в 2015 году – 18116 тыс. руб., в 2016 году – 60652 тыс. руб., в 2017 году – 40386 тыс. руб.

Исходя из представленного анализа капитала ООО «МАГМА» можно сделать вывод, что капитал предприятия представлен в основном долгосрочными кредитными ресурсами, которые необходимы для финансирования внеоборотных активов, а также к концу анализируемого периода 2015-2017 гг. возрастает величина краткосрочных кредитных ресурсов, которые используются для финансирования оборотных средств, также положительным моментом является наращение нераспределенной прибыли.

Финансовый рычаг (леверидж) определяет, какое влияние оказывает использование заемного капитала на величину получаемой чистой прибыли. Таким образом, целью финансового левериджа является увеличение прибыли за счет изменения структуры капитала: долей собственных и заемных средств. Необходимо отметить, что увеличение доли заемного капитала (краткосрочных и долгосрочных обязательств) ООО «МАГМА» приводит к снижению ее финансовой независимости, но в тоже время с увеличением финансового риска увеличивается и возможность получения большей прибыли.

Эффект финансового левириджа объясняется тем, что привлечение дополнительных денежных средств позволяет повысить эффективность торгово-логистической деятельности ООО «МАГМА».

В таблице 2.4 оценим эффект финансового левириджа для ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг.

Таблица 2.4

## Расчет эффекта финансового левириджа компании

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год
Прибыль от обычной деятельности (ЧП) (стр.2400)	57488	50231	90015
Прибыль до налогообложения (БП), (стр.2300)	57692	50288	90503
Проценты к уплате (ПУ) (стр.2330)	91697	75356	52174
Прибыль до уплаты процентов и налогов (НРЭИ=БП+ПУ),	149389	125644	142677
Налог на прибыль	0,2	0,2	0,2
Заемные средства (ЗС) (стр.1400+стр.1500)	1 104 514	1 002 983	950 905
Собственные средства (СС) (стр.1300)	54043	41956	131971
Капитал компании (К=СС+ЗС)	1158557	1044939	1082876
Экономическая рентабельность (ЭР=НРЭИ/К), %	12,89	12,02	13,18
Средняя расчетная ставка процента по кредитам за анализируемый период, за мес. (СРСП=ПУ/ЗС), в %	8,30	7,51	5,49
Плечо рычага (ЗС/СС)	20,44	23,91	7,21
Дифференциал (ЭР-СРСП), %	4,59	4,51	7,69
Эффект финансового рычага (ЭФР), %	75,06	86,27	44,36

На основании данных таблицы 2.4, где была представлена методика расчета эффекта финансового левириджа ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг., можно сделать вывод, что на протяжении всего исследуемого периода эффект финансового левириджа имеет положительное значение и характеризует эффективное использование заемных средств в получении прибыли компанией. Однако, к концу периода значение эффекта финансового левириджа имеет тенденцию снижения и составило в 2015 году – 75,06%, в 2016 году – 86,27%, в 2017 году – 44,36%, что определяется увеличением использования ООО



«МАГМА» собственного капитала, снижения привлечения заемных источников, а, соответственно, и уменьшения степени финансового риска.

Капитал — это средства из всех источников, используемые для финансирования деятельности предприятия, поэтому оптимизация структуры капитала влияет как на долгосрочную, так и на краткосрочную устойчивость компании, позволяет ранжировать источники финансирования по их приоритетности и стоимости.

WACC или средневзвешенная стоимость капитала означает среднюю оценку капитала по всем источникам финансирования предприятия в процентном выражении. WACC характеризует совокупный уровень расходов ООО «МАГМА» при обеспечении всех источников финансирования, поэтому в рамках оптимизации структуры капитала значения WACC должно стремиться к минимальному. В таблице 2.5 рассчитаем WACC по ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг., используя налоговый корректор (1-0,2) к заемному капиталу.

Таблица 2.5

## Оценка средневзвешенной стоимости капитала (WACC) компании

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год
Чистая прибыль, тыс. руб.	57488	50231	90015
Собственный капитал, тыс. руб.	54043	41956	131971
Рентабельность собственного капитала, %	106,37	119,72	68,21
Проценты по кредитам, %	8,30	7,51	5,49
Доля собственного капитала, %	4,66	4,02	12,63
Доля заемного капитала, %	95,34	95,98	87,37
Ставка налога на прибыль	0,20	0,20	0,20
WACC, %	11,29	10,58	12,45

Исходя из расчета таблицы 2.5 можно сделать вывод, что наибольшая цена за использование источников финансирования собственного и заемного капитала ООО «МАГМА» была уплачена в 2017 году и составила 12,45%, тогда как в 2015 году составила 11,29% и в 2016 году – 10,58%, что отрицательно характеризует структуру собственного и заемного капитала компании.

На рис. 2.2 сопоставим значения эффекта финансового левериджа (ЭФЛ)

и средневзвешенной цены капитала ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг.

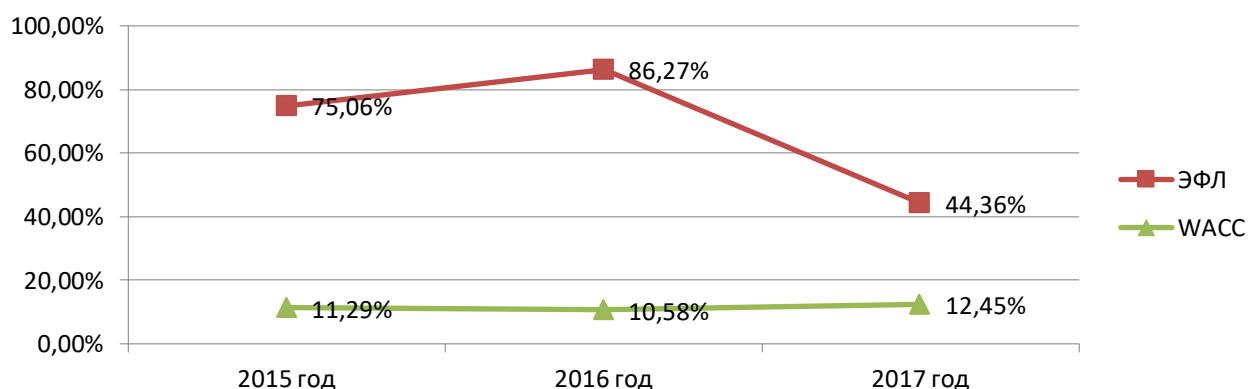


Рис. 2.2 Динамика значений ЭФЛ и WACC в компании за 2015-2017 гг., %

Из рис. 2.2 можно сделать вывод, что исходя из сопоставления эффекта финансового левириджа и средневзвешенной цены капитала ООО «МАГМА», наиболее оптимальным было соотношение в 2016 году, которое составило 86,27% (ЭФЛ) и 10,58% (WACC). Однако, к концу исследуемого периода ЭФЛ снизился до 44,36%, что характеризует увеличение собственного капитала в финансировании деятельности предприятия, но из значения WACC - 12,45% (максимум за период) видно, что собственные источники дороже, чем привлеченные кредиты.

Определим уровень финансового риска капитала ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. по варианту его формирования в таблице 2.6.

Таблица 2.6

#### Оценка уровня финансового риска капитала компании

	2015 год	2016 год	2017 год
Краткосрочный заемный капитал (КЗК), тыс. руб.	78616	249865	333299
Переменная часть оборотных активов (ДС+ДЗ), тыс. руб.	189827	109193	141239
Постоянная часть оборотных активов (Запасы), тыс. руб.	115271	126595	161755
Степень риска	Минимальный риск	Повышенный риск	Повышенный риск

Проведенная оценка финансового риска капитала ООО «МАГМА» в таблице 2.6 показала, что только в 2015 году имела минимальную степень

риска, так как краткосрочный заемный капитал был менее переменной части оборотных активов. В 2016-2017 гг. сумма краткосрочного заемного капитала превысила стоимость суммы переменной и постоянной части оборотных активов, что характеризует повышенную степень риска, связанной с капиталом ООО «МАГМА».

Ликвидность – это степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Оценим риск потери ликвидности ООО «МАГМА» с использованием абсолютных показателей, который предполагает сравнения четырех групп активов бухгалтерского баланса, сгруппированных по степени ликвидности или скорости обращения в денежные средства, к четырем группам пассивов или обязательств бухгалтерского баланса, сгруппированных по скорости их погашения. Абсолютную ликвидность бухгалтерского баланса характеризует следующее соотношение:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

Рассчитаем риск потери ликвидности баланса ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. в таблице 2.7 (Приложения 1,2).

Таблица 2.7

Расчет риска потери ликвидности компании (абсолютные значения)

Показатель	Обозначение	Годы		
		2015	2016	2017
Актив				
Наиболее ликвидные	A1	20 095	5 238	6 313
Быстро реализуемые	A2	169 732	103 955	134 926
Медленно реализуемые	A3	123 779	131 364	164 886
Трудно реализуемые	A4	844 951	804 382	776 751
Итого Активы		1 158 557	1044939	1 082 876
Пассив				
Наиболее срочные обязательства	П1	18 116	60 662	40 386
Краткосрочные пассивы	П2	60500	189213	292913
Долгосрочные пассивы	П3	1025898	753118	617606
Постоянные пассивы	П4	54 043	41 946	131 971
Итого Пассивы		1 158 557	1044939	1 082 876

Проанализировав таблицу 2.7, можно сделать вывод, что:

1. Соотношение  $A1 \geq П1$  соблюдается только в 2015 году наиболее ликвидные активы превысили наиболее срочные обязательства на 1979 тыс. руб., а вот на протяжении всего периода 2016-2017 гг. наиболее ликвидные активы меньше наиболее срочных обязательств в 2016 году – на 55424 тыс. руб., а в 2017 году – на 34073 тыс. руб. То есть можно сделать вывод, что денежных средств у ООО «МАГМА» недостаточно для покрытия ее кредиторской задолженности;

2. Соотношение  $A2 \geq П2$  соблюдается также только в 2015 году и характеризует что быстрореализуемые активы больше краткосрочных пассивов на 109232 тыс. руб. Тогда как в 2016-2017 гг. у ООО «МАГМА» стоимость быстрореализуемых активов была ниже стоимости краткосрочных пассивов в 2016 году – на 85258 тыс. руб., а в 2017 году - на 157987 тыс. руб. То есть можно сделать вывод, что у ООО «МАГМА» недостаточно средств в краткосрочной дебиторской задолженности для своевременных расчетов по краткосрочным кредитам и займам;

3. Соотношение  $A3 \geq П3$  не соблюдается на протяжении всего периода 2015-2017 гг., поэтому стоимость запасов не покрывает долгосрочные обязательства ООО «МАГМА» в 2015 году – на 902 119 тыс. руб., в 2016 году – на 621 754 тыс. руб., а в 2017 году - на 452 720 тыс. руб.

4. Соотношение  $A4 \leq П4$  также не соблюдается на предприятии за весь анализируемый период, поэтому стоимость труднореализуемых активов превышает стоимость собственного капитала в 2015 году – на 790 908 тыс. руб., в 2016 году – на 762 436 тыс. руб., а в 2017 году - на 644 780 тыс. руб., то есть для приобретения основных средств собственного капитала недостаточно, поэтому приходится привлекать долгосрочные кредитные ресурсы у банков.

Таким образом, сопоставление групп актива и пассива бухгалтерского баланса ООО «МАГМА» имеет вид:  $A1 < П1$ ;  $A2 < П2$ ;  $A3 < П3$ ;  $A4 > П4$ , следовательно, у компании высокая степень риска потери ликвидности – зона катастрофического риска. Зона катастрофического риска характеризует

кризисное состояние предприятия, которое не способно осуществить платежи не только в настоящем, но и в относительно отдаленном будущем. При этом, если  $A4 > П4$ , существует предпосылка к возникновению риска несостоятельности предприятия.

Алгоритм расчета показателей риска потери ликвидности, на основании относительных показателей, которые представлены в вопросе 1.3, представим их расчет по ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. в таблице 2.8.

Таблица 2.8

Расчет относительных показателей ликвидности компании

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение (+/-)	
				2016-2015	2017-2016
Общий показатель платежеспособности	0,40	0,25	0,33	-0,15	0,08
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,26	0,02	0,02	-0,23	0,00
Коэффициент быстрой «критической» ликвидности	2,41	0,44	0,42	-1,98	-0,01
Коэффициент текущей ликвидности	3,99	0,96	0,92	-3,03	-0,04
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	0,64	-6,64	-4,14	-7,27	2,49
Доля оборотных средств в активах	0,27	0,23	0,28	-0,04	0,05

Исходя из проведенных относительных показателей ликвидности ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. можно сделать следующие выводы:

1. Значения общего показателя платежеспособности ООО «МАГМА» составили в 2015 году – 0,40, в 2016 году – 0,25, в 2017 году – 0,33, что ниже норматива 1, и характеризует низкий уровень платежеспособности компании, то есть все ликвидные активы не смогут погасить всю сумму обязательств.

2. Значение коэффициента абсолютной ликвидности только в 2015 году составило 0,26 и было в пределах норматива 0,2-0,7, а вот в 2016-2017 гг. его значение снизилось до 0,2, что характеризует недостаточность денежных средств и краткосрочных ценных бумаг для погашения его краткосрочных обязательств.

3. Значение коэффициента быстрой ликвидности также только в 2015 году составило 2,41 и было в пределах норматива 1,5-2, а в 2016 году его значение снизилось до 0,44 и в 2017 году – еще до 0,42, что характеризует невозможность быстрого расчета имеющимися активами в денежных средствах и дебиторской задолженностью по его краткосрочным обязательствам.

4. Значение коэффициента текущей ликвидности только в 2015 году превысило норматив от 1 до 2 и составило 3,99, а в 2016 году его значение снизилось до 0,96 и в 2017 году – еще до 0,92, что характеризует возможность погашения мобилизованными оборотными активами наиболее срочных обязательств по краткосрочным кредитам и кредиторской задолженности.

5. Значение коэффициента маневренности функционирующего капитала составило в 2015 году – 0,64, в 2016 году – (6,64), в 2017 году – (4,14), и характеризует, что у ООО «МАГМА» имеется недостаточность функционирующего капитала в запасах и дебиторской задолженности.

6. Доля оборотных средств в активах составила в 2015 году – 0,27, в 2016 году – 0,23, в 2017 году – 0,28, что ниже норматива  $\geq 5$  и характеризует недостаточность оборотных активов ООО «МАГМА» и высокую скорость их обращения в компании.

На основании проведенного расчета можно сделать вывод, о высоком уровне финансового риска, связанного с потерей ликвидности ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг., только имеется возможность погашения текущими мобилизованными активами текущих краткосрочных обязательств.

Финансовая устойчивость характеризует стабильность финансового положения ООО «МАГМА», обеспечиваемого высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Финансовая устойчивость дает возможность оценить уровень риска торгово-логистической деятельности ООО «МАГМА» с учетом баланса доходов и расходов.

Используя абсолютные показатели, проведем оценку финансовой устойчивости ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. и определим ее тип и уровень риска потери компанией финансовой устойчивости в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Оценка типа финансовой устойчивости и риска ее потери  
 ООО «МАГМА» (абсолютные показатели)

№ п/п	Показатели	2015	2016	2017
1	Собственный капитал	54043	41956	131971
2	Внеоборотные активы	844 951	804 382	776 751
3	Собственные оборотные средства (СОС)	-790908	-762426	-644780
4	Долгосрочные кредиты и займы (ДК)	1025898	753118	617606
5	Собственные и долгосрочные заемные источники (СОС+ДК)	234990	-9308	-27174
6	Краткосрочные кредиты (КК)	78 616	249 875	333 299
7	Общая величина основных источников финансирования (СОС+ДК+КК)	313606	240567	306125
8	Запасы (З)	115271	126 595	161 755
9	Фс (3-8)	-906179	-889021	-806535
10	Фт (5-8)	119719	-135903	-188929
11	Фо (7-8)	198335	113972	144370
12	Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости (S (Ф))	(0;1;1)	(0;0;1)	(0;0;1)

Таким образом, из таблицы 2.9 видно, что у ООО «МАГМА» только в 2015 году по данным бухгалтерского баланса нормальный тип финансовой устойчивости, тогда как уже в 2016-2017 гг. у компании снизились показатели и тип финансового состояния определяется как неустойчивое, а собственного оборотного капитала не хватает для полного финансирования своей деятельности, вследствие чего ООО «МАГМА» начало активно привлекать краткосрочные кредитные ресурсы.

Исходя из оценки риска потери финансовой устойчивости ООО «МАГМА» с использованием абсолютных показателей можно сделать вывод, что компания находится в зоне критического риска, характеризующегося неустойчивым финансовым состоянием. Эта ситуация сопряжена с нарушением платежеспособности, но сохраняется возможность восстановления равновесия в результате пополнения собственного капитала и увеличения собственных оборотных средств за счет привлечения займов и кредитов, сокращения

дебиторской задолженности. Финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции – наиболее ликвидной части запасов и затрат.

Алгоритм расчета показателей риска потери финансовой устойчивости, на основании относительных показателей, которые представлены в вопросе 1.3, представим их расчет по ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. в таблице 2.10.

Таблица 2.10

## Расчет относительных показателей финансовой устойчивости компании

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение (+/-)	
				2016-2015	2017-2016
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	20,44	23,91	7,21	3,47	-16,70
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-2,52	-3,17	-2,11	-0,65	1,06
Коэффициент финансовой независимости	0,05	0,04	0,12	-0,01	0,08
Коэффициент финансирования	0,05	0,04	0,14	-0,01	0,10
Коэффициент финансовой устойчивости	0,93	0,76	0,69	-0,17	-0,07

Исходя из проведенных относительных показателей финансовой устойчивости ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. можно сделать следующие выводы:

1. У компании высокие значения коэффициента соотношения заемных и собственных средств, которые превышают норматив 1-1,5 за весь исследуемый период и характеризуют, что на рубль собственных средств было привлечено заемного капитала в 2015 году – 20,44 руб., в 2016 году – 23,91 руб., в 2017 году – 7,21 руб.

2. Значения коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования представлены отрицательной величиной в 2015 году – (2,52), в 2016 году – (3,17), в 2017 году – (2,11), что ниже норматива 0,1-0,5 и



характеризуют недостаточность собственных средств в формировании оборотных активов, поэтому оборотные активы формируются практически за счет заемных средств.

3. Значения коэффициента финансовой независимости ООО «МАГМА» также ниже норматива 0,4-0,6 и составили в 2015 году – 0,05, в 2016 году – 0,04, в 2017 году – 0,12, и определяют, что компания полностью зависима от внешних кредитных ресурсов, вследствие недостатка собственного капитала в финансировании своей деятельности.

4. Значения коэффициента финансирования также ниже норматива 0,7-1,5 и показывает, что в 2015 году – 5%, в 2016 году – 4%, в 2017 году – 14% деятельности компании финансируется за счет собственных средств.

5. Значения коэффициента финансовой устойчивости только к концу периода составило 0,69 и приближено к нормативу 0,6 и характеризует достаточность устойчивых источников для финансирования деятельности.

Используя методику Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой проведем рейтинговую оценку финансового риска на конец исследуемого периода в таблице 2.11.

Таблица 2.11

## Критерии оценки показателей финансового состояния ООО «МАГМА»

Показатель финансового состояния	Значение	Рейтинг показателя	Класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0	VI класс
Коэффициент быстрой ликвидности	0,42	0	VI класс
Коэффициент текущей ликвидности	0,92	0	VI класс
Коэффициент финансовой независимости	0,12	0	VI класс
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-2,11	0	VI класс
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками	-4,14	0	VI класс

На основании значений показателей рейтинговой оценки ООО «МАГМА» присвоен нулевой рейтинг или VI класс, который определяет что компания относится к группе высочайшего финансового риска, практически

неплатежеспособно, а наличие возможности достаточно быстрого улучшения финансового состояния очень незначительна.

В заключение вопроса обобщим, что структура капитала ООО «МАГМА» представлена долгосрочными и краткосрочными заемными источниками, удельный вес собственных источников незначителен, однако, имеет тенденцию роста к концу периода 2015-2017 гг. с 4,63 до 12,63%. Проведенная оценка финансового риска структуры капитала у ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. не оптимальна, потому что сопоставление эффекта финансового левериджа и средневзвешенной цены капитала, к концу периода определяет рост WACC и снижение ЭФЛ, поэтому собственные источники дороже, чем привлеченные кредиты. К концу периода краткосрочный заемный капитал выше суммы переменной и постоянной части оборотных активов, что характеризует повышенный финансовый риск структуры капитала.

Расчет абсолютных и относительных показателей ликвидности определил, что баланс компании абсолютно неликвиден, поэтому у компании высокая степень финансового риска потери ликвидности – зона катастрофического риска, при котором практически полностью нарушена платежеспособность.

Исходя из оценки риска потери финансовой устойчивости ООО «МАГМА» с использованием абсолютных показателей видно, что компания находится в зоне критического риска, характеризующегося неустойчивым финансовым состоянием. Расчет относительных показателей финансовой устойчивости показал, что ни один из коэффициентов не приближен к нормативу, следовательно, ООО «МАГМА» имеет высочайший уровень финансового риска потери финансовой устойчивости, а также был дан нулевой рейтинг компании, который относит ее к группе высочайшего финансового риска, связанного с потерей платежеспособности.

### 2.3 Система управления финансовыми рисками в деятельности ООО «МАГМА»

В настоящее время торгово-логистическая деятельность ООО «МАГМА» подвержена значительному влиянию финансовых рисков, таким как, риск потери ликвидности, финансовой устойчивости, неоптимальной структуры капитала, которые нарушают как в целом экономическую безопасность компании, так и составную ее часть – финансовую безопасность. Поэтому для эффективного управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» используется комплексный подход к их оценке и мониторингу, который определяется интегрированием процесса управления в краткосрочной и долгосрочной финансовой деятельности компании.

Система управления финансовыми рисками - это совокупность приемов, которые направлены на минимизацию степени воздействия финансовых рисков на компанию, что позволяет ей в конечном итоге получать положительный финансовый результат деятельности в условиях неопределенности, а также прогнозировать наступление рискового события. В таблице 2.12 представим структуру системы управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА».

Таблица 2.12

Структура системы управления финансовыми рисками компании

Подразделение	Функция	Результат работы
Общее собрание участников	Контроль	Определение склонности к рискам и возможности финансовых потерь
Генеральный директор	Контроль	Организация системы управления рисками
Директор по экономике и финансам	Исполнение	Предоставляет ежемесячно отчет о финансовых рисках, их существенности
Служба безопасности	Анализ, исполнение	Анализ и мониторинг финансовых рисков, сопоставление с существующими нормативами, еженедельный отчет

Из таблицы 2.12 видно, что систему управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» образуют общее собрание участников, генеральный директор,

директор по экономике и финансам и служба безопасности.

Общее собрание участников ООО «МАГМА» является высшим органом, который управляет компанией, в соответствии с положениями ст. 33 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью», поэтому ежегодно на проведении общего собрания участников, им предоставляется годовой отчет о существующих финансовых рисках компании, их степени, при этом определяется склонность к рискам, величина потерь, методы работы с рисками по их минимизации на текущий период.

Генеральный директор ООО «МАГМА» является исполнительным органом компании, который подчиняется непосредственно общему собранию участников и организует процесс системы управления финансовыми рисками компании, определяет участников-исполнителей по работе с рисками, требует отчет о проделанной работе по управлению и минимизации рисков.

Директор по экономике и финансам является звеном системы управления компанией, который ответственен за всю финансово-экономическую деятельность ООО «МАГМА», работу с банками, страховыми и лизинговыми компаниями. Ежемесячно директор по экономике и финансам консолидирует информацию о финансовых рисках компании и предоставляет актуальную информацию генеральному директору.

Служба безопасности ООО «МАГМА» включает начальника службы безопасности, внешнего и внутреннего специалистов по безопасности и охрану. Служба безопасности создана в целях обеспечения экономической безопасности и защиты собственности компании, а также противодействия конкурентам, криминальным структурам, защиты коммерческой тайны.

Руководство службой безопасности осуществляет начальник службы безопасности, который назначается и освобождается от занимаемой должности генеральным директором ООО «МАГМА». Основными должностными обязанностями начальника службы безопасности являются организация работы службы безопасности, контроль над работой ее сотрудников и соблюдением

приказов и распоряжений руководства, обеспечение полной экономической безопасности компании от внешних и внутренних угроз.

На рис. 2.3 представим структуру службы безопасности ООО «МАГМА».

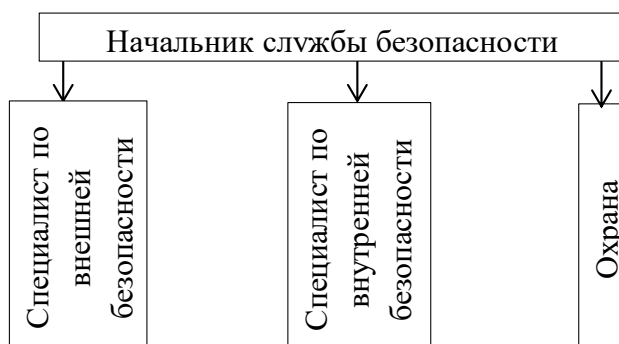


Рис. 2.3 Структура службы безопасности ООО «МАГМА»

Охрана занимается обеспечением безопасности складов и подразделений ООО «МАГМА», КПП, работа за периметром организации и автовесовых.

Специалист по внешней безопасности осуществляет работу по мониторингу и предупреждению угроз внешней безопасности компании, к которым относятся:

- изменения законодательства, связанные с ведением торгово-логистической деятельности;
- противоправные действия криминальных структур;
- недобросовестная конкуренция;
- промышленно-экономический шпионаж и несанкционированный доступ конкурентов к конфиденциальной информации, составляющей коммерческую тайну.

Специалист по внутренней безопасности осуществляет обеспечение экономической безопасности компании, отвечает за сохранность конфиденциальной информации компании, отслеживает криминальные действия собственного персонала, связанные с информационной безопасностью и воровством. Вследствие того, что у ООО «МАГМА» нет специалиста по работе с финансовыми рисками, то специалист по внутренней безопасности на основании финансовых отчетов (бухгалтерская отчетность, данные бюджета

доходов и расходов, бюджета движения денежных средств, кредитные договора с банками) осуществляет анализ, расчет и мониторинг финансовых рисков, сопоставляет их с нормативами и еженедельно предоставляет отчет о проделанной работе директору по экономике и финансам.

Система управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» включает четыре основных этапа, которые представим на рис. 2.4.

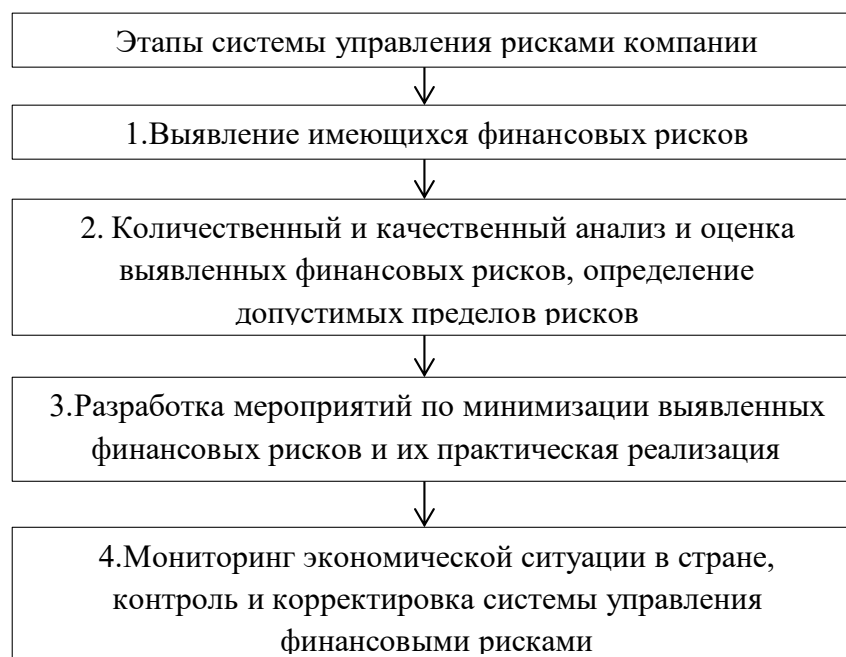


Рис. 2.4 Существующая система управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА»

Исходя из представленной на рис. 2.4 существующей системы управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА», рассмотрим каждый из ее этапов подробнее ниже.

Первый этап включает инициирование процедуры выявления и идентификации финансовых рисков компании, которая базируется на использовании следующих методов:

-анализ показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности (БФО), бюджета доходов и расходов (БДР), бюджета движения денежных средств (БДДС);

- мониторинг внутренней документации компании (учредительные документы, контракты с покупателями и поставщиками, трудовые договора, договора внутренних займов сотрудников и др.);

- анализ внешней документации (отчеты оценки, аудиторские заключения, договора кредитной линии, договора залога и поручительств);

- анкетирование сотрудников (на предмет риска мошенничества и разглашение коммерческой тайны);

- тестирование системы внутреннего контроля (соблюдение сотрудниками своих должностных обязанностей, контроль их зон ответственности, соблюдение организацией законодательства по отношению к контрагентам и своим сотрудникам).

Для торгово-логистической деятельности ООО «МАГМА» присущи внутренние финансовые риски, методы идентификации которых, представим в таблице 2.13.

Таблица 2.13

#### Методы идентификации внутренних финансовых рисков ООО «МАГМА»

№	Виды внутренних финансовых рисков	Методы идентификации финансового риска				
		Анализ БФО БДР БДДС	Анализ внутренней документации	Анализ внешней документации	Анкетирование сотрудников	Тестирование системы внутреннего контроля
1	Риск структуры капитала	+	+	+	+	+
2	Риск потери ликвидности и платежеспособности	+	+	+		+
3	Риск потери финансовой устойчивости	+	+	+		
4	Риск банкротства	+	+	+	+	+
Полезность метода в %		100	80	100	20	30

В таблице 2.13 представлены основные методы идентификации внутренних финансовых рисков, а также оценка полезности каждого метода, применяемые в ООО «МАГМА», которые рассмотрим подробнее ниже.

Наиболее универсальным методом идентификации внутренних финансовых рисков является анализ финансовой отчетности, а также БДР и БДДС, позволяющий выявить любой вид финансового риска для ООО «МАГМА». Но необходимо отметить, что существуют два отправных пункта для результативности данного метода, к которым относятся:

- качество составления бухгалтерской финансовой отчетности и отсутствие в ней искажений;

- степень профессионализма специалиста по внутренней безопасности, анализирующего бухгалтерскую финансовую отчетность на предмет рисков.

При наличии обоих пунктов в ООО «МАГМА» существует высокая вероятность обнаружения внутренних финансовых рисков путем анализа данных бухгалтерской финансовой отчетности в динамике и по сегментам, данных БДДС – по видам деятельности (инвестиционной, финансовой и операционной). Полезность данного метода оценивается в 100%.

Применение такого метода идентификации финансовых рисков, как анализ внешней документации, также имеет 100% полезность и предполагает анализ отчетов оценки, аудиторских отчетов и иных экспертных данных о финансовом состоянии предприятия. Полезность данного метода имеет место лишь в тех случаях, когда эксперты, разрабатывающие и предоставляющие внешнюю документацию о финансовом состоянии организации, высоко компетентны и авторитетны.

Следующим методом, позволяющим уточнить выявленные результаты, полученные в ходе анализа бухгалтерской финансовой отчетности, является использование и рассмотрение на предмет наличия финансовых рисков внутренних первичных документов. При этом важно, чтобы специалисту по внутренней безопасности был предоставлен полный доступ ко всем первичным документам всех подразделений ООО «МАГМА». Полезность данного метода оценивается в 80%.

Наименее полезными методами выявления внутренних финансовых рисков в компании являются анкетирование сотрудников и тестирование



системы внутреннего контроля, их полезность оценивается в 20% и 30% соответственно. При этом отметим, что именно эти два метода позволяют выявить новые очаги возникновения финансовых рисков на предприятии. Так, например, наличие на предприятии анонимного почтового ящика или поощрительной политики выявления факта нанесения материального ущерба позволяет в ООО «МАГМА» выявлять риск мошенничества, взяточничества, разглашения коммерческой тайны и иных нарушений.

Для получения наиболее полной информации о внутренних финансовых рисках ООО «МАГМА» целесообразно использовать комбинацию всех пяти представленных методов их идентификации.

Второй этап системы управления финансовых рисков ООО «МАГМА» включает качественный и количественный анализ и оценку выявленных финансовых рисков. Рассмотрим подробнее анализ каждого вида внутреннего финансового риска в ООО «МАГМА».

Анализ риска структуры капитала направлен на измерение динамики составляющих структуры собственного и заемного капитала компании. Информация об уровне риска структуры капитала за анализируемый период, предоставляемая специалисту по внутренней безопасности, позволяют предварительно оценить потери прибыли в связи с чрезмерными объемами заемного капитала, а также совокупный уровень расходов ООО «МАГМА» при обеспечении собственных и заемных источников финансирования. Используются такие методы оценки эффект финансового левиреджа и WACC.

Анализ риска ликвидности и платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности оборотных активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. От степени ликвидности баланса ООО «МАГМА» зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но при этом иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.

Анализ риска потери финансовой устойчивости ООО «МАГМА» характеризует нарушение соответствия между возможностями источников финансирования и требуемыми материальными оборотными активами для ведения предпринимательской деятельности. К важным последствиям риска — превышение расходов над доходами, приводящее к финансовой неустойчивости.

Анализ риска банкротства позволяет выявить и спрогнозировать в будущем неспособность ООО «МАГМА» исполнять определенные в рамках его торгово-логистической деятельности финансовые обязательства в течение срока, превышающего три месяца. Для диагностики банкротства специалистом по внутренней безопасности ООО «МАГМА» используются пятифакторная модель Альтмана и четырехфакторная модель R-счета Иркутской экономической академии.

По результатам анализа и оценки финансовых рисков формируется финансовая стратегия управления внутренними финансовыми рисками в компании.

Третий этап предполагает выбор конкретных методов по воздействию на финансовые риски с целью их устранения, предотвращения или минимизации. К основным мерам по минимизации внутренних финансовых рисков ООО «МАГМА» относятся: диверсификация экономики предприятия; страхование активов; распределение рисков; создание резервов; хеджирование; персонализация материальной ответственности. Например, возможно использование карты рисков по каждому виду финансового риска, в которой по каждому виду риска описаны характеристика его влияния на деятельность ООО «МАГМА» и мероприятия по управлению этим видом риска.

Также в ООО «МАГМА» необходимо использование комплексного подхода в управлении внутренними финансовыми рисками, который позволяет соотнести выбор конкретного метода воздействия на риск с общей стратегией управления рисками в компании.

Четвертый этап заключается в мониторинге экономической ситуации в РФ и обеспечении функционирования надежной системы управления рисками в ООО «МАГМА», способной выявить ключевые риски организации, оценить их существенность и вероятность наступления. Также данный этап определяет соответствующую структуру, закрепляя лиц, ответственных за контроль и минимизацию финансовых рисков.

На данном этапе осуществляется контроль эффективности системы управления рисками ООО «МАГМА» и безопасности ее функционирования. Внедренная в компании система управления финансовыми рисками должна позволять обнаруживать проблемные зоны и, в последствие, обеспечивать принятие необходимых мер для их ликвидации.

По итогам обобщения информации вопроса отметим, что систему управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» образуют общее собрание участников, генеральный директор, директор по экономике и финансам и служба безопасности. Служба безопасности ООО «МАГМА» обеспечивает экономическую безопасность и защиту собственности, а также противодействие конкурентам, криминальным структурам, защиту коммерческой тайны. Вследствие того, что у ООО «МАГМА» нет специалиста по работе с финансовыми рисками, то специалист по внутренней безопасности на основании финансовых отчетов (бухгалтерская отчетность, данные бюджета доходов и расходов, бюджета движения денежных средств, кредитные договора с банками) осуществляет анализ, расчет и мониторинг финансовых рисков, сопоставляет их с нормативами и еженедельно предоставляет отчет о проделанной работе директору по экономике и финансам. Система управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» включает четыре основных этапа, которые подразумевают методику идентификации финансовых рисков, их качественный и количественный анализ, разработку мероприятий по минимизации выявленных финансовых рисков и их практическая реализация; мониторинг экономической ситуации в стране, контроль и корректировка системы управления финансовыми рисками.

## ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА НАПРАВЛЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ООО «МАГМА»

### 3.1 Мониторинг угроз финансовой безопасности ООО «МАГМА»

ООО «МАГМА» является крупным торгово-логистическим предприятием в Белгородской области, поэтому ведение его хозяйственной деятельности значительно подвержено влиянию внутренних и внешних угроз, что в современных условиях экономического кризиса нарушает уровень финансовой безопасности компании, может привести к ее банкротству.

В рамках предотвращения и нивелирования негативных последствий внешних и внутренних угроз в ООО «МАГМА» необходимо сформировать и разработать эффективную систему управления его финансовой безопасностью.

Финансовая безопасность любого хозяйствующего субъекта является составной частью его экономической безопасности, поэтому в компании необходимо своевременно разрабатывать стратегию обеспечения финансовой безопасности, которая:

- формирует количественные и качественные пороговые значения финансовых параметров и критериев, которые отвечают требованию достаточного уровня финансовой безопасности предприятия;

- дает характеристику существующих угроз финансовой безопасности и сферам их локализации;

- позволяет определить критерии и параметры (количественных и качественных пороговых значений) финансовой системы предприятия, отвечающие требованиям его финансовой безопасности;

- идентифицирует и выявляет угрозы финансовой безопасности и их субъекты, а также степень комплексного воздействия на экономическую безопасность предприятия;

-разрабатывает систему оценки, мониторинга и прогнозирования вероятности возникновения новых угроз финансовой безопасности;

-формирует мероприятия по нивелированию угроз финансовой безопасности и системы контроля за их возникновением в будущем.

Осуществление предприятием своей хозяйственной деятельности, определяет его как динамическую систему, поэтому уровень финансовой безопасности также имеет тенденцию к изменению, что определяет потребность непрерывного мониторинга уровня финансовой безопасности предприятия.

Для мониторинга уровня финансовой безопасности ООО «МАГМА» применим индикаторный подход, который заключается в выборе системы показателей финансовой безопасности, определения их пороговых значений и сравнения пороговых значений с фактическими. Каждому полученному фактическому значению присваивается удельный вес и затем исчисляется интегральный показатель финансовой безопасности, по ниже приведенной формуле:

$$m = \sum_{n=1}^N w_n x_n^{\Pi} x_n^{\Xi}, \quad (3.1)$$

где  $n$  – номер индикатора;

$N$  – количество используемых индикаторов;

$w_n$  – весовой коэффициент  $n$ -го индикатора;

$x_n^{\Pi}$  – значение  $n$ -го индикатора предприятия;

$x_n^{\Xi}$  – пороговое значение  $n$ -го индикатора [30, 119].

Основными индикаторами для мониторинга финансовой безопасности ООО «МАГМА» будем использовать расчет значений следующих финансовых коэффициентов: текущей ликвидности, автономии, финансового левериджа, рентабельности активов, рентабельности собственного капитала, уровень инвестирования амортизации, темп роста прибыли, темп роста выручки, темп роста активов, оборачиваемость дебиторской задолженности, оборачиваемость

кредиторской задолженности, средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Пороговые значения представленных двенадцати индикаторов финансовой безопасности ООО «МАГМА» представим в Приложении 3.

Проведя расчеты значений финансовых рисков ООО «МАГМА» в предыдущем вопросе данной выпускной квалификационной работы, представим уже рассчитанные фактические значения пяти индикаторов для мониторинга финансовой безопасности компании ниже:

-первый индикатор, характеризуется значениями коэффициента текущей ликвидности, которые составили в 2015 году - 3,99, в 2016 году - 0,96, в 2017 году - 0,92;

-второй индикатор, характеризуется значениями коэффициента автономии (финансовой независимости), которые составили в 2015 году - 0,05, в 2016 году - 0,04, в 2017 году - 0,12;

-третий индикатор, характеризуется значениями плеча финансового левериджа (соотношение заемных и собственных средств), которые составили в 2015 году - 20,44, в 2016 году - 23,91, в 2017 году - 7,21;

-пятый индикатор, характеризуется значениями рентабельности собственного капитала, которые составили в 2015 году – 1,06, в 2016 году – 1,20, в 2017 году – 0,68;

-двенадцатый индикатор, характеризуется значениями WACC, которые составили в 2015 году – 0,112, в 2016 году – 0,106, в 2017 году – 0,125.

Ниже произведем расчет фактических значений недостающих индикаторов для мониторинга угроз финансовой безопасности ООО «МАГМА» за исследуемый период 2015-2017 гг.

Четвертый индикатор – это рентабельностью активов, которая определяет эффективность и отдачу средств, вложенных в имущество организации, то есть сколько копеек чистой прибыли приносит рубль вложенных средств в имущество организации. Формулу расчета рентабельности активов представим ниже:

$$ROA = \frac{ЧП}{Аср}, \quad (3.2)$$

где ROA - рентабельность активов;

ЧП – чистая прибыль;

Аср – средняя стоимость совокупных активов за период [26, 129].

$$ROA_{2015} = \frac{57488}{1207106} = 0,048; \quad ROA_{2016} = \frac{50231}{1101748} = 0,046$$

$$ROA_{2017} = \frac{90015}{1063908} = 0,085$$

Из проведенных расчетов рентабельности активов ООО «МАГМА» можно сделать вывод, что эффективность средств, вложенных в имущество компании, возрастает. Так как в 2015 году было получено 4,8 копеек с рубля вложенных средств в имущество, в 2016 году – 4,6 копейки, в 2017 году – 8,5 копеек.

Шестой индикатор – уровень инвестирования амортизации, определяется соотношением валовых инвестиций (долгосрочные и краткосрочные кредиты) к амортизационным отчислениям за исследуемый период. Расчет уровня инвестирования амортизации ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. представим в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Расчет уровня инвестирования амортизации компании

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Краткосрочные кредиты	59400	165593	280538
Долгосрочные кредиты	1025080	744254	616476
Сумма амортизационных отчислений	106479	56605	64631
Уровень инвестирования амортизации	10,18	16,07	13,88

Из расчета уровня инвестирования амортизации в таблице 3.1 можно сделать вывод, что вложенные в основные средства инвестиции (долгосрочные и краткосрочные кредиты) имеют высокое значение в 2015 году – 10,18, в 2016 году – 16,07, в 2017 году – 13,88, что характеризует расширенное воспроизводство основных средств в ООО «МАГМА», то есть руководство

компания уделяет особое внимание своевременной политике обновления основных средств, отсутствие «проедания» амортизационного фонда.

Седьмой, восьмой и девятый индикаторы мониторинга уровня финансовой безопасности ООО «МАГМА» определяются, как «золотое правило экономики», соблюдение которого означает, что экономический потенциал предприятия возрастает по сравнению с предыдущим периодом. Показатели «золотого правила экономики» или 7,8,9 индикаторы представляются следующими величинами:

Тп - темпы роста прибыли от продаж;

Тр - темпы роста выручки от реализации;

Тк - темпы роста суммы активов (основного и оборотного капитала) предприятия [64, 282].

Оптимальным является следующее соотношение:

$$Тп > Тр > Тк > 100\%$$

В таблице 3.2 оценим выполнение «золотого правила экономики» ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. или произведем расчет 7,8,9 индикаторов финансовой безопасности компании.

Таблица 3.2

Оценка выполнения «золотого правила экономики» ООО «МАГМА»  
(седьмой, восьмой и девятый индикаторы)

Показатель	2014	2015	2016	2017	Темп роста, %		
					2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016
Прибыль от продаж, тыс. руб.	97511	124128	98156	97810	127,30	79,08	99,65
Выручка, тыс. руб.	365808	400154	459012	463608	109,39	114,71	101,00
Активы, тыс. руб.	1255654	1158557	1044939	1082876	92,27	90,19	103,63

По расчетам таблицы 3.2 видно, что:

1. За период 2014-2015 гг. соотношение составило  $127,30 > 109,39 > 92,27$ , то есть соблюдается «золотое правило экономики» и в ООО «МАГМА» произошел экономический рост;



2. За период 2015-2016 гг. соотношение составило  $79,08 < 114,71 > 90,19$ »;

3. За период 2016-2017 гг. соотношение составило  $99,65 < 114,71 > 90,19$ , что характеризует снижение экономического роста ООО «МАГМА», так как темп роста прибыли от продаж ниже темпа роста выручки от реализации, но больше темпа роста совокупных активов. Поэтому имущество компании участвует в большей степени в получении выручки ООО «МАГМА» нежели в формировании ключевого показателя – прибыли от продаж.

Десятый и одиннадцатый индикаторы – это оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, характеризуют уровень деловой активности компании и состояние расчетно-платежной дисциплины. Поэтому в таблице 3.3 произведем расчет данных индикаторов ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг.

Таблица 3.3

Оценка состояния расчетно-платежной дисциплины ООО «МАГМА»  
(десятый и одиннадцатый индикаторы)

Показатели	Период			Отклонение (+, -)	
	2015	2016	2017	2016-2015	2017-2016
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	380154	459012	463608	78858	4596
Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	171316	147806	119441	-23510	-28365
Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	29341	39384	50519	10043	11135
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	2,22	3,11	3,88	0,89	0,78
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	12,96	11,65	9,18	-1,30	-2,48

Из расчета таблицы 3.3 видно, что у ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. улучшились значения показателей оборачиваемости дебиторской задолженности или возросли с 2,22 до 3,88 оборота, а оборачиваемости кредиторской задолженности снизились с 12,96 до 9,18 оборотов, что характеризует улучшение расчетов покупателей с компанией за оказанные транспортные услуги (перевозки) и ухудшение расчетов между ООО

«МАГМА» и основными кредиторами (поставщики, бюджет, сотрудники и др.) по поводу оплаты им стоимости ТМЦ, выплаты заработной платы, налоговых платежей в бюджет.

По данным официального сайта государственной статистики индекс инфляции составил в 2015 году – 0,129, в 2016 году – 0,054, в 2017 году – 0,025, за исследуемый период средний уровень инфляции составил 0,069 [74].

Обобщим представленные индикаторы финансовой безопасности ООО «МАГМА» в таблице 3.4.

Таблица 3.4

Индикаторы финансовой безопасности ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг.

	Индикаторы	Годы			Ср. значение	Пороговое значение	Вес индикатора
		2015	2016	2017			
1.	Коэффициент текущей ликвидности	3,99	0,96	0,92	1,96	$\geq 1$	0,04
2.	Коэффициент автономии	0,05	0,04	0,12	0,07	$\geq 0,5$	0,001
3.	Плечо финансового рычага	20,44	23,91	7,21	17,19	$\leq 1$	0,34
4.	Рентабельность активов	0,048	0,046	0,085	0,07	$\geq 0,069$	0,001
5.	Рентабельность собственного капитала	1,06	1,2	0,68	0,98	$> 0,07$	0,02
6.	Уровень инвестирования амортизации	10,18	16,07	13,88	13,38	$> 1$	0,26
7.	Темп роста прибыли	1,27	0,79	0,99	1,02	$> 1,08$	0,02
8.	Темп роста выручки	1,09	1,15	1,01	1,08	$> 0,95$	0,02
9.	Темп роста активов	0,92	0,90	1,04	0,95	$> 1$	0,02
10.	Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,22	3,11	3,88	3,07	$\geq 3$	0,06
11.	Оборачиваемость кредиторской задолженности	12,96	11,65	9,18	11,26	$\geq 3,07$	0,22
12.	WACC	0,112	0,106	0,125	0,11	$< 0,07$	0,002
	Итого:				51,15	-	1,00

В таблице 3.4 представлен мониторинг угроз финансовой безопасности ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. на основе применения индикаторного

подхода. Из представленных 12 индикаторов, соответствующих 12 основным угрозам финансовой безопасности, не соответствуют пороговым или оптимальным значениям пять угроз:

1. Среднее значение коэффициента автономии или финансовой независимости ООО «МАГМА» составило 0,07, что ниже порогового значения 0,5 и характеризует низкую долю собственных источников в формировании совокупных активов компании;

2. Среднее значение плеча финансового рычага ООО «МАГМА» составило 17,19, что выше порогового значения 1 и характеризует превышение заемного капитала компании над собственным капиталом в 17,19 раз и свидетельствует о высокой зависимости от внешних кредитных ресурсов;

3. Среднее значение темпа роста прибыли от продаж составило 1,02 и ниже темпа роста выручки 1,08, что характеризует высокую себестоимость оказания торгово-логистических услуг ООО «МАГМА»;

4. Среднее значение темпа роста активов ООО «МАГМА» составило 0,95, что ниже порогового значения 1 и характеризует неэффективное использование ресурсов компанией;

5. Среднее значение WACC составило 0,11 и ниже значения рентабельности собственного капитала 0,07, что характеризует неэффективность управления совокупным капиталом ООО «МАГМА», в частности собственным, неоптимальную структуру собственного и заемного капитала.

Значение порогового уровня или финансовой безопасности для компании составляет 15%. Если у компании количество угроз финансовой безопасности составляет одну или две, то ей присущ высокий уровень финансовой безопасности, что ниже порогового уровня в 15%. Если же у компании количество угроз финансовой безопасности составляет три или более, то ей присущ низкий уровень финансовой безопасности, что превышает пороговый уровень в 15%.

Исходя из рассчитанных значений индикаторов и пороговых значений, веса индикаторов и количества наиболее опасных угроз финансовой безопасности, рассчитаем интегральное значение коэффициента финансовой безопасности ООО «МАГМА» (по формуле 3.1) ниже:

$$t = \Sigma(\text{ср.зн.индикатора} * \text{пороговое} / 100) * \text{вес} = 0,219 \text{ или } 21,9\%.$$

Исходя из расчета интегрального показателя финансовой безопасности ООО «МАГМА», которое составило 21,9% и попадает под низкий уровень финансовой безопасности, так как количество угроз составило пять. Соответственно мероприятия по улучшению финансовой безопасности ООО «МАГМА» должны быть направлены на эффективное управление собственным и заемным капиталом, оптимизацию его структуры, а также на снижение расходов компании для увеличения прибыльности.

В заключение вопроса отметим, что нами был проведен мониторинг угроз финансовой безопасности ООО «МАГМА» с применением индикаторного подхода и применением двенадцати основных индикаторов, характеризующих основные угрозы финансовой безопасности. Исходя из результатов анализа индикаторов и сравнения их с пороговыми значениями у ООО «МАГМА» было выявлено пять основных финансовых угроз: низкая финансовая независимость, неэффективное соотношение заемного и собственного капитала, темпы роста выручки опережают темпы роста прибыли от продаж, низкие темпы роста активов и высокая средневзвешенная цена капитала, а значение интегрального показателя финансовой безопасности составило 21,9%, что характеризует ее низкий уровень. Поэтому в рамках следующей главы необходимо разработать мероприятия, которые позволят ООО «МАГМА» повысить уровень ее финансовой безопасности, нивелируя основные угрозы.

### 3.2 Разработка направлений по нивелированию финансовых рисков и основных угроз экономической безопасности ООО «МАГМА»

Основными угрозами, которые нарушают финансовую безопасность ООО «МАГМА» и несут в себе значительные финансовые риски при ведении его торгово-логистической деятельности являются:

-нарушение автономии или финансовой независимости ООО «МАГМА», которые в целом снижают ее финансовую устойчивость;

-значительное превалирование заемных средств над собственными, что обусловлено высоким значением плеча финансового рычага и также несут в себе риски снижения финансовой устойчивости;

-неоптимальная структура капитала, которая выражается в высоком значении средневзвешенной цены капитала в сравнении с рентабельностью собственного капитала;

-низкие темпы роста прибыли от продаж, вследствие роста себестоимости торгово-логистических услуг.

Основными мероприятиями, которые будут направлены на минимизацию финансовых рисков и угроз, которые повысят уровень финансовой безопасности ООО «МАГМА» являются:

-построение эффективной системы управления совокупным капиталом компании: наращение собственного капитала и снижение стоимости заемного капитала и кредиторской задолженности;

-увеличение прибыли от продаж за счет поиска резервов снижения себестоимости.

Ниже представим характеристику предложенных мероприятий и их влияние на улучшение финансовой безопасности ООО «МАГМА» (также с использованием индикаторного подхода).

1.Построение эффективной системы управления совокупным капиталом ООО «МАГМА»: собственным и заемным.

Собственный капитал ООО «МАГМА» - это общая стоимость принадлежащих ему средств на праве собственности и свободных для использования в формировании части активов. Собственный капитал ООО «МАГМА» является чистыми активами и наращивается посредством использования механизма реинвестирования чистой прибыли (после уплаты налогов) в нераспределенную прибыль (стр. 1370 бухгалтерского баланса).

Для наращивания собственного капитала предложим руководству ООО «МАГМА» создания амортизационного фонда, который будет накапливать амортизационные отчисления от использования основных средств. Так как ООО «МАГМА» является торгово-логистической компанией и имеет значительную стоимость основных средств в составе имущества более 70%, то наращивание собственного капитала за счет реинвестирования амортизационных отчислений в нераспределенную прибыль наиболее целесообразно.

В экономических развитых странах сумма амортизационных отчислений превышает величину действительного износа, что создает реальные условия для частных инвестиций. Чем выше нормы амортизации (темпы перенесения стоимости амортизируемых активов на готовую продукцию) и чем больше сумма амортизационных отчислений, тем больше не облагаемая налогом прибыль (так как амортизационные отчисления входят в себестоимость изготавливаемой продукции) и шире возможности предприятия по финансированию своей деятельности в части замены собственного капитала.

Таким образом, внедрение и применение ООО «МАГМА» такого источника воспроизводства собственного капитала, как реинвестирование амортизационных отчислений имеет строго целевой и обоснованный характер формирования и использования.

В рамках эффективного управления заемным капиталом разработаем для руководства ООО «МАГМА» стратегию формирования заемных источников финансирования деятельности, которая включает:

-отслеживание и контроль объема кредитов с залоговой базой. Поскольку стоимость заемного капитала с обеспечением активами ООО «МАГМА» будет

иметь более низкие ставки по сравнению с необеспеченным кредитом, компании следует тщательно контролировать свою залоговую базу и не допускать ситуации, при которой какой-то банк-кредитор получает в залог все активы компании, а также контролировать, чтобы мелкие банки-кредиторы не получали в залог большой доли активов;

-определение круга потенциальных кредиторов и инвесторов. Необходимо заранее планировать круг потенциальных кредиторов и инвесторов, чтобы не оказаться в ситуации, когда придется согласиться на невыгодные условия кредитования по причине нехватки временного ресурса;

-оптимизация оборотных активов ООО «МАГМА», при которой высвобождаются финансовые ресурсы, которые можно направить на частичное или полное покрытие потребности в финансировании. В результате может вообще отпасть необходимость в привлечении заемных ресурсов;

-централизация денежных средств. Так как ООО «МАГМА» имеет несколько банковских счетов, то целесообразно переводить всю денежную наличность на один счет каждый день, что позволит более эффективно использовать весь объем денежных средств, которыми располагает компания, результатом чего может стать минимизация потребности в финансировании;

-поддержание отношений с банком ООО «МАГМА». Это подразумевает централизацию банковских функций в одном банке, поддержание деловых отношений с банковскими служащими. В перспективе можно рассчитывать на определенные дивиденды в виде одобрения заявки на финансирование, более выгодных условий кредитования.

2. Для увеличения прибыли от продаж ООО «МАГМА» необходимо найти соответствующий резерв под снижение себестоимости. Так как, деятельность компании связана с торговлей топливом (бензин, дизельное топливо) и перевозками, связанными продажей топлива покупателям, а также транспортировка топлива исходя из заказов клиентов. Для оптимизации себестоимости ООО «МАГМА» можно предложить осуществлять торговлю твердым топливом, которое начинает активно использовать предприятиями, так

как более экономично, чем отопление производственных помещений паром или газом, обладает большей теплоотдачей.

Основными видами твердого топлива являются: древесные топливные гранулы пеллеты, топливные брикеты «Пини-кей» и «РУФ», оптовая цена для компании составляет 7500 руб. за тонну, с учетом реализации и доставки стоимость продажи одной тонны твердого топлива в среднем составит 10000 руб. Таким образом, рассчитаем сумму торговой наценки для ООО «МАГМА»:

$$T_n = \left( \frac{10000}{7500} * 100\% \right) - 100 = 34\%$$

Следовательно, если ООО «МАГМА» будет осуществлять помимо жидкого топлива и продажу твердого топлива, это позволит компании увеличить выручку от реализации на 34% по данному виду деятельности. В таблице 3.5 представим анализ формирования прибыли от продаж ООО «МАГМА» в 2018 году с учетом продаж твердого топлива.

Таблица 3.5

Механизм формирования прибыли от продаж ООО «МАГМА», тыс. руб.

Наименование показателя	2017	2018	Темп роста, %
1. Выручка от реализации, в т.ч.	463608	513002	110,65
1.1. Жидкое топливо (бензин+ДТ)	357738	337040	-
1.2. Твердое топливо	-	65000	-
1.3. Услуги перевозки	92070	95800	-
1.4. Простои	13800	15162	-
2. Себестоимость, в т.ч.	365798	397100	108,56
2.1. Жидкое топливо (бензин+ДТ)	226387	223000	-
2.2. Твердое топливо	-	48000	-
2.3. Топливо (на АЗС)	9800	9500	-
2.4. Электроэнергия	4200	4500	-
2.5. Оплата труда с отчислениями	57780	59600	-
2.6. Амортизация	64631	50000	-
2.7. Прочие затраты	3000	2500	-
3. Валовая прибыль	97810	115902	118,50
4. Коммерческие расходы	5893	6000	-
5. Управленческие расходы	3814	4000	-
6. Прибыль от продаж	88103	105902	120,20



Из расчетных данных таблицы 3.5 видно, что внедрение продаж твердого топлива ООО «МАГМА» позволит компании увеличить выручку от реализации на 10,65%, при этом ее рост будет выше роста себестоимости (8,56%). Рост прибыли от продаж ориентировочно составит 20,20% при этом, превысив рост выручки, что характеризует экономический рост на предприятии. Таким образом, мероприятие по внедрению перевозки и торговли твердым топливом для ООО «МАГМА» является эффективным, так как позволяет достичь экономического роста, посредством превалирования темпов роста ключевого показателя прибыли от продаж над темпами роста выручки от реализации.

Разработка и внедрение мероприятий по повышению эффективности управления собственным и заемным капиталом ООО «МАГМА» позволит увеличить стоимость собственного капитала и снизить стоимость заемного капитала, так:

-за период 2015-2017 гг. сумма амортизационных отчислений составила 227715 тыс. руб., при реинвестировании их в нераспределенную прибыль, сумма собственного капитала увеличится до 359686 тыс. руб.;

-рост прибыли от продаж позволит также увеличить чистую прибыль в общей сложности на 20% и реинвестировать 50 000 тыс. руб. чистой прибыли в нераспределенную, что увеличит собственный капитал до 409686 тыс. руб.;

-с 2015 года ООО «МАГМА» не привлекает долгосрочные кредитные ресурсы, поэтому на предприятии их стоимость снижается, с учетом того, что произойдет рост собственного капитала, то сумма долгосрочных обязательств снизится до 489 828 тыс. руб. Используя данные ретроспективного периода 2016-2017 гг. рассчитаем сумму долгосрочных обязательств ООО «МАГМА» на 2018 год ниже:

$$ДО_{2018} = 616476 - (744254 - 616476) + 1130 = 489828$$

-общая стоимость краткосрочных обязательств ООО «МАГМА» в 2017 году составила 333299 тыс. руб., при этом сумма краткосрочных кредитных источников составила 280538 тыс. руб. С учетом того, что значительно возросла стоимость собственного капитала, то у компании значительно

снизится потребность в текущем краткосрочном кредитном финансировании, и объем привлекаемых кредитов составит 200000 тыс. руб., что позволит снизить общую стоимость краткосрочных обязательств до 253299 тыс. руб.

Поэтому в таблице 3.6 целесообразно представить полученную структуру капитала ООО «МАГМА» на 2018 год.

Таблица 3.6

## Расчет оптимизированной структуры капитала ООО «МАГМА»

Наименование показателя	2017		2018		Темп роста, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
Капитал и резервы	131971	12,19	409686	35,52	310,44
Долгосрочные обязательства	617606	57,03	489828	42,50	79,31
Краткосрочные обязательства	333299	30,78	253299	21,98	76,00
Баланс	1082876	100,00	1152813	100,00	106,46

Исходя из расчета таблицы 3.6 можно сделать вывод, что предложенные мероприятия по управлению собственным и заемным капиталом ООО «МАГМА» показали свою эффективность, так как возрос удельный вес собственного капитала с 12,19 до 35,52%, а удельный вес краткосрочного и долгосрочного заемного капитала снизился с 87,81 до 64,46%, то есть структура капитала компании оптимизирована. Также у ООО «МАГМА» в 2018 году произошел рост совокупных активов на 106,46%, что также характеризует экономический рост в компании, за счет внедренных мероприятий.

Исходя из полученных оптимизированных данных величины собственного и заемного капитала, пересчитаем значения индикаторов (которые несут наибольшую угрозу финансовой безопасности ООО «МАГМА») на 2018 год ниже:

$$K_{авт} = \frac{409686}{1152813} = 0,36$$

$$K_{зс/сс} = \frac{743127}{409686} = 1,81$$

$$R_{CK} = \frac{90015}{409686} * 100 = 21,97\%$$

$$ROA = \frac{120000}{1152813} * 100 = 10,41\%$$

$$WACC = (35.52\% * 21.97\%) + (64.46\% * 5.4\%) * (1 - 0.2) = 10.59\%$$

Обобщим полученные данные по пересчитанным значениям индикаторов финансовой безопасности ООО «МАГМА» в таблице 3.7.

Таблица 3.7

## Индикаторы финансовой безопасности ООО «МАГМА» на 2018 год

	Индикаторы	2018 год	Пороговое значение	Вес индикатора
1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,96	1	0,05
2.	Коэффициент автономии	0,36	0,5	0,01
3.	Плечо финансового рычага	1,81	1	0,05
4.	Рентабельность активов	0,104	0,069	0,003
5.	Рентабельность собственного капитала	0,219	0,104	0,01
6.	Уровень инвестирования амортизации	13,38	1	0,38
7.	Темп роста прибыли	1,2	1,11	0,03
8.	Темп роста выручки	1,11	1,06	0,03
9.	Темп роста активов	1,06	1	0,03
10.	Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,07	3	0,09
11.	Оборачиваемость кредиторской задолженности	11,26	3,07	0,32
12.	WACC	0,105	0,104	0,003
	Сумма	35,64	-	1

Исходя из рассчитанных значений таблицы 3.7 у ООО «МАГМА» видно, что состояние финансовой безопасности компании на 2018 год значительно улучшилось, вследствие разработанных и внедренных мероприятий, однако, присутствуют две угрозы:

-значение коэффициента автономии составило 0,36 (исходное значение – 0,07), что характеризуют улучшение уровня финансовой независимости компании от внешних кредиторов;

-значение показателя плечо финансового рычага составило 1,81 (исходное значение – 17,19), что характеризует повышение стоимости собственного капитала над заемными источниками, наращение которого позволит финансировать осуществление деятельности компании за счет собственных финансовых ресурсов.

По рассчитанным оптимизированным значениям индикаторов и пороговым значениям, весу индикаторов и количеству наиболее опасных угроз финансовой безопасности, рассчитаем интегральное значение коэффициента финансовой безопасности ООО «МАГМА» на 2018 год ниже:

$$m = \Sigma(\text{ср.зн.индикатора} * \text{пороговое} / 100) * \text{вес} = 0,145 \text{ или } 14,5\%$$

Исходя из расчета интегрального показателя финансовой безопасности ООО «МАГМА», которое составило 14,5% (исходное значение - 21,9%) и попадает под высокий уровень финансовой безопасности, так как количество угроз составило две. Однако, следует учитывать, что уровень финансовой безопасности составляет 15%, поэтому руководство компании должно проводить постоянный мониторинг финансовой безопасности и следить за оптимальным соотношением собственных и заемных финансовых ресурсов для инвестирования своей деятельности.

Соответственно мероприятия по улучшению финансовой безопасности ООО «МАГМА» и нивелированию основных финансовых рисков и угроз показали свою эффективность.

Обобщив материал вопроса, отметим, что разработанные нами направления по нивелированию влияния финансовых рисков и основных угроз на финансовую безопасность ООО «МАГМА» включают: построение эффективной системы управления совокупным капиталом компании: наращение собственного капитала и снижение стоимости заемного капитала и

кредиторской задолженности; увеличение прибыли от продаж за счет поиска резервов снижения себестоимости. Для наращивания собственного капитала ООО «МАГМА» было предложено реинвестирование амортизационных отчислений в нераспределенную прибыль, а также сумму ее чистой прибыли, построение стратегии управления заемным капиталом позволило эффективно формировать заемные источники финансирования деятельности. Таким образом, оптимизированная структура капитала ООО «МАГМА» в 2018 году составила 35,54% - собственные средства, а 64,46% - совокупный заемный капитал, а рост совокупных активов составил – 6,46%.

Внедрение в продажу компанией твердого топлива (торговая наценка составляет 34%) позволило получить рост прибыли от продаж компанией на 2018 год 20,20%, а выручки – 10,65%, что позволило ООО «МАГМА» иметь экономический рост на 2018 год, и нивелировать угрозы, связанные с его неравномерностью и отсутствием. Интегральный показатель финансовой безопасности ООО «МАГМА» снизился с 21,9% до 14,5%, следовательно, предложенные мероприятия доказали свою эффективность.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Экономическая безопасность предприятия – это состояние защищенности его имущества при ведении экономической деятельности от внешних и внутренних угроз, которое характеризуется эффективностью функционирования и получением стабильной прибыли не только в настоящее время, но и в будущем. Функционирование организации в условиях внешней и внутренней среды, обуславливает наличие соответствующих угроз его экономической безопасности, что приводит к возникновению рисков, которые присущи данному предприятию при ведении им своей производственной, коммерческой, инвестиционной, финансовой деятельности.

Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, при этом он напрямую связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными потерями части дохода при осуществлении производственной деятельности предприятия. Основными финансовыми рисками, которые несут угрозу экономической и финансовой безопасности предприятия, являются: риск структуры капитала, потери ликвидности и платежеспособности, потери финансовой устойчивости и независимости.

ООО «МАГМА» является торгово-логистической компанией и создано 4 апреля 2014 года. Основной целью деятельности общества является извлечение прибыли, а предметом – торговая деятельность топливом и его перевозки специализированным автотранспортом. Миссия ООО «МАГМА» – обеспечение своевременных грузоперевозок и обеспечение качественным твердым, жидким и газообразным топливом его клиентов, что обеспечит высокий уровень конкурентоспособности компании на рынке логистических услуг. ООО «МАГМА» осуществляет полный дистрибьюторский цикл (складирование, реализация, доставка потребителям).

Анализ основных экономических показателей деятельности ООО «МАГМА» за 2015-2017 гг. показал, что ведение торгово-логистической

деятельности компании эффективно, о чем свидетельствует рост выручки, чистой прибыли и рентабельности. Проведенный SWOT-анализ деятельности показал, что, несмотря на такие сильные стороны деятельности ООО «МАГМА», как большой автопарк VOLVO и широкую клиентскую базу, у компании имеются слабые стороны - не возможность получения кредита и лизинга и неизвестность в стране и за ее пределами. А наличие таких возможностей, как улучшение сервиса предложения услуг дистрибуции и роста сегмента e-commerce, не всегда могут нивелировать такие потенциальные угрозы, как увеличение конкуренции, поломки автотранспорта, что приведет к потере клиентов.

Структура капитала ООО «МАГМА» представлена долгосрочными и краткосрочными заемными источниками, удельный вес собственных источников незначителен, однако, имеет тенденцию роста к концу периода 2015-2017 гг. с 4,63 до 12,63%. Проведенная оценка финансового риска структуры капитала у ООО «МАГМА» за период 2015-2017 гг. не оптимальна, потому что сопоставление эффекта финансового левериджа и средневзвешенной цены капитала, к концу периода определяет рост средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и снижение эффекта финансового левериджа, поэтому собственные источники дороже, чем привлеченные кредиты. К концу периода краткосрочный заемный капитал выше суммы переменной и постоянной части оборотных активов, что характеризует повышенный финансовый риск структуры капитала.

Расчет абсолютных и относительных показателей ликвидности определил, что баланс компании абсолютно неликвиден, поэтому у компании высокая степень финансового риска потери ликвидности – зона катастрофического риска, при котором практически полностью нарушена платежеспособность.

Исходя из оценки риска потери финансовой устойчивости ООО «МАГМА» с использованием абсолютных показателей видно, что компания находится в зоне критического риска, характеризующегося неустойчивым

финансовым состоянием. Расчет относительных показателей финансовой устойчивости показал, что ни один из коэффициентов не приближен к нормативу, следовательно, ООО «МАГМА» имеет высочайший уровень финансового риска потери финансовой устойчивости, а также был дан нулевой рейтинг компании, который относит ее к группе высочайшего финансового риска, связанного с потерей платежеспособности.

Проведенный нами мониторинг угроз финансовой безопасности ООО «МАГМА» был основан на применении индикаторного подхода и двенадцати основных индикаторов, характеризующих основные угрозы финансовой безопасности. Исходя из результатов анализа индикаторов и сравнения их с пороговыми значениями у ООО «МАГМА» было выявлено пять основных финансовых угроз: низкая финансовая независимость, неэффективное соотношение заемного и собственного капитала, темпы роста выручки опережают темпы роста прибыли от продаж, низкие темпы роста активов и высокая средневзвешенная цена капитала, а значение интегрального показателя финансовой безопасности составило 21,9%, что характеризует ее низкий уровень.

Систему управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» образуют общее собрание участников, генеральный директор, директор по экономике и финансам и служба безопасности. Служба безопасности ООО «МАГМА» обеспечивает экономическую безопасность и защиту собственности, а также противодействие конкурентам, криминальным структурам, защиту коммерческой тайны. Вследствие того, что у ООО «МАГМА» нет специалиста по работе с финансовыми рисками, то специалист по внутренней безопасности на основании финансовых отчетов (бухгалтерская отчетность, данные бюджета доходов и расходов, бюджета движения денежных средств, кредитные договора с банками) осуществляет анализ, расчет и мониторинг финансовых рисков, сопоставляет их с нормативами и еженедельно предоставляет отчет о проделанной работе директору по экономике и финансам.



Система управления финансовыми рисками в ООО «МАГМА» включает четыре основных этапа, которые подразумевают методику идентификации финансовых рисков, их качественный и количественный анализ, разработку мероприятий по минимизации выявленных финансовых рисков и их практическая реализация; мониторинг экономической ситуации в стране, контроль и корректировка системы управления финансовыми рисками.

Разработанные нами направления по нивелированию влияния финансовых рисков и основных угроз на финансовую безопасность ООО «МАГМА» включают: построение эффективной системы управления совокупным капиталом компании: наращение собственного капитала и снижение стоимости заемного капитала и кредиторской задолженности; увеличение прибыли от продаж за счет поиска резервов снижения себестоимости.

Для наращения собственного капитала ООО «МАГМА» было предложено реинвестирование накопленных амортизационных отчислений в нераспределенную прибыль, а также сумму ее чистой прибыли, построение стратегии управления заемным капиталом позволило эффективно формировать заемные источники финансирования деятельности. Таким образом, оптимизированная структура капитала ООО «МАГМА» в 2018 году составила 35,54% - собственные средства, а 64,46% - совокупный заемный капитал, а рост совокупных активов составил – 6,46%.

Внедрение в продажу компанией твердого топлива (торговая наценка составляет 34%) позволило получить рост прибыли от продаж компанией на 2018 год 20,20%, а выручки – 10,65%, что позволило ООО «МАГМА» иметь экономический рост на 2018 год, и нивелировать угрозы, связанные с его неравномерностью и отсутствием. Интегральный показатель финансовой безопасности ООО «МАГМА» снизился с 21,9% до 14,5%, следовательно, предложенные мероприятия доказали свою эффективность.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Адамов, Н.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие/Н.А. Адамов. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2017. – 793 с.
2. Арбатов, А.А. Экономическая безопасность России: Общий курс [Текст]: учебник/А.А. Арбатов. - М.: БИНОМ, 2015. - 815 с.
3. Асаул, А.Н. Менеджмент корпорации и корпоративное управление [Текст]: учебное пособие/А.Н. Асаул, В.И. Павлов. - СПб: Гуманистика, 2014. - 606 с.
4. Байдина, О.С. Финансовые риски: природа и взаимосвязь [Текст]/О.С. Байдина, Е.В. Байдин//Деньги и кредит. – 2017. - № 7. – С. 29-32
5. Баканов, М.И. Теория экономического анализа [Текст]: учебное пособие/М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика. 2014. – 288 с.
6. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта [Текст]: учебник для ВУЗов / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 264 с.
7. Балдин, К.В. Риск-менеджмент [Текст]: учебное пособие для ВУЗов/К.В. Балдин. – М.: Eksmo education, 2016. - 364 с.
8. Барсукова, Т.В. Алгоритм построения системы риск-менеджмента в российских компаниях [Текст]/Т.В. Барсукова//Экономика, управление и учет на предприятии. – 2013. - № 15. – С. 100-103
9. Бекетов, Н.В. Проблемы обеспечения экономической безопасности государства в сфере внешнеэкономической деятельности [Текст]/Н.В. Бекетов, М.Е. Тарасов//Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2016. – № 8. – С. 30–32
10. Бельских, М.В. Институциональные основы обеспечения экономической безопасности России [Текст]/М.В. Бельских//Аспирант и соискатель. – 2016. – № 3. – С. 21–25

11. Бендиков, М.А. Экономическая безопасность промышленного предприятия в условиях кризисного развития [Текст]/М.А. Бендиков// Менеджмент в России и за рубежом. – 2015. – № 2. – С. 95-98
12. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками [Текст]: учебник для ВУЗов/И.А. Бланк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 575 с.
13. Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия [Текст]: учебник для ВУЗов/И.А. Бланк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 483 с.
14. Богомолов, В.А. Экономическая безопасность [Текст]: учебное пособие/В.А. Богомолов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. - 295 с.
15. Бункина, М.К. Национальная экономика [Текст]: учебное пособие для ВУЗов/М.К. Бункина. - М.: Дело, 2013. – 261 с.
16. Важель, Е.С. Основа финансового менеджмента [Текст]: учебное пособие/Е.С. Важель. – К.: Молодежь, 2013. – 739 с.
17. Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами [Текст]: учебник/К. Дж. Ван Хорн. – М.: Амедика, 2014. – 800 с.
18. Власков, А.С. Формирование системы экономической безопасности предприятия [Текст]/А.С. Власков, А.Д. Арипшев//Общество и право. – 2015. - №12. – С. 157-161.
19. Воробьев, Ю.М. Особенность формирования финансового капитала предприятия [Текст]/Ю.М. Воробьев // Финансы. – 2014. – №2. – С. 77-85.
20. Воронина-Сливинская, Л.Г. Стратегическое планирование: инструмент создания ресурсной базы и обеспечения экономической безопасности промышленных организаций [Текст]/Л.Г. Воронина-Сливинская//Вестник Санкт-Петербургского университета МВД России. – 2014. – № 4. – С. 55-61
21. Гапоненко, В.Ф. Экономическая безопасность предприятий: подходы и принципы [Текст]: учебное пособие/В.Ф. Гапоненко, А.Л. Беспалько, А.С. Власков. - М.: Изд-во «Ось-89», 2016. - 208 с.

22. Глазов, М.М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник/М.М. Глазов. – СПб.: ООО «Андреевский издательский дом», 2014. – 251 с.
23. Грабовой, П.Г. Риски в современном бизнесе [Текст]: учебное пособие/П.Г. Грабовой. – М.: Альянс, 2014. – 240 с.
24. Грунин, О.А. Экономическая безопасность организации [Текст]: учебник/О.А. Грунин, С.О. Грунин. – СПб.: Питер, 2017. – 374 с.
25. Давыдова, Г.В., Беликов А.Ю. Методика количественной оценки риска предприятий [Текст]/Г.В. Давыдова, А.Ю. Беликов//Управление риском. – 2016. - № 3. – С. 13-20.
26. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 336 с.
27. Ермасова, Н.Б. Риск-менеджмент организации [Текст]: учебное пособие/Н.Б. Ермасова. – М.: Альфа-Пресс, 2015. - 239 с.
28. Живетин, В.Б. Экономические риски и безопасность: анализ, прогнозирование и управление [Текст]: учебно-практическое пособие / В.Б. Живетин. – М.: ООО «Мастер Лайн», 2017. – 610 с.
29. Казакова, Н.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски [Текст]: учебное пособие / Н.А. Казакова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 208 с
30. Каранина, Е.В. Финансовая безопасность (на уровне государства, региона, организации, личности) [Текст]: монография/Е.В. Каранина. – Киров: ФГБОУ ВО «ВятГУ», 2015. – 239 с.
31. Кашин, А.В. Экономическая безопасность предприятия: управленческие решения [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / А.В. Кашин. – Москва, 2014. – 167 с.
32. Климочкин, О.В. Экономическая безопасность промышленного предприятия [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / О.В. Климочкин. – Москва, 2013. – 146 с.

33. Криворотов, В.В. Экономическая безопасность государства и регионов [Текст]: учебное пособие/В.В. Криворотов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 351 с.
34. Козаченко, А.В. Экономическая безопасность предприятия: сущность и механизм обеспечения [Текст]: монография/А.В. Козаченко, В.П. Пономарев, А.Н. Ляшенко. — К.: Либра, 2013. — 280 с.
35. Кузнецова, Е.И. Экономическая безопасность предприятия и конкурентоспособность [Текст]: учебное пособие/Е.И. Кузнецова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 239 с.
36. Кузнецов, И.Н. Бизнес-безопасность [Текст]: учеб.- методическое пособие/И.Н. Кузнецов. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2016. - 416 с.
37. Лебедева, Н.А. Экономическая безопасность предприятия [Текст]: учеб. пособие/Н.А. Лебедева. – М.: Изд-во «МАБИВ», 2014. – 162 с.
38. Лобанова, Н.Л. Энциклопедия финансового риск-менеджмента [Текст]: учебник/Н.Л. Лобанова, А.В. Филина, Д.А. Чугунов. – СПб.: Питер, 2016. – 584 с.
39. Логинов, М.П. Экономические механизмы: сущность, классификация, кебернетический подход [Текст]/М.П. Логинов // Проблемы теории и практики управления. – 2015. - № 9. - С. 94-102.
40. Лукьяненко, А.В. Управление финансовыми рисками предприятия [Текст]/А.В. Лукьяненко, И.А. Кузьмичева//Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. - № 8. – С. 129-131
41. Мак-Мак, В.П. Служба безопасности предприятия [Текст]: научно-справочное пособие/В.П. Мак-Мак. - М.: ИНФРА-М, 2013. – 88 с.
42. Максимов, С.Н. Экономическая безопасность России [Текст]: системно-правовое исследование/С.Н. Максимов. - М.: МПСИ, МОДЭК, 2016. - 156 с.
43. Матвеев, Н.В. Экономическая безопасность предприятия [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Н.В. Матвеев. – Москва, 2013. – 112 с.

44. Махнач, Д.А. Роль риск-менеджмента в обеспечении экономической безопасности предприятия [Текст]/Д.А. Махнач//Вестник КемГУ. – 2017. - № 10. – С. 10-23

45. Минаев, Г.А. Безопасность предприятия [Текст]: учебное пособие/Г.А. Минаев. – М.: Изд-во «КНГ», 2015. – 440 с.

46. Моргунов, А.В. Управление корпоративными рисками на промышленных предприятиях при помощи метода экспертных оценок [Текст]/А.В. Моргунов, А.Н. Полетайкин// Вестник СибГУТИ. - 2016. - № 2. – С. 97-107

47. Назаров, Я.А. Управление финансовыми рисками как метод обеспечения экономической устойчивости фирмы [Текст]/Я.А. Назаров // Известия Саратовского университета. – 2015. - № 1. – С. 41-45.

48. Новак, Б.Н. Бизнес в России [Текст]: руководство по технике безопасности/Б.Н. Новак. – СПб.: Питер, 2013. – 240 с.

49. Одинцов, А.А. Экономическая и информационная безопасность предпринимательства [Текст]: учебник для ВУЗов/А.А. Одинцов. – М.: Изд-во «Академия», 2016. – 336 с.

50. Олейников, Е.А. Экономическая и национальная безопасность [Текст]: учебник для ВУЗов/Е.А. Олейников. – М.: Изд-во «Экзамен», 2015. – 408 с.

51. Орлова, И.В. Оценка и анализ рисков [Текст]: учебное пособие/И.В. Орлова, А.И. Пилипенко. – М.: Финстатинформ, 2014. – 364 с.

52. Петрушева, Е.Г. Финансовые риски [Текст]/ Е.Г. Петрушева //Финансы. – 2013. - № 12. – С. 11-17

53. Печанова, Ю.М. Финансово – кредитный риск [Текст]/ Ю.М. Печанова // Финансы. – 2014. - № 21. – С. 14–21

54. Прокопов, Б.И. Экономическая глобализация и проблемы национальной и международной безопасности [Текст]/Б.И. Прокопов// Проблемы современной экономики. – 2014. – № 3. – С. 50-60

55. Риск-менеджмент [Текст]: учебник/под. ред. И. Юргенса. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. — 404 с.
56. Сенчагов, В.К. Экономическая безопасность России: общий курс [Текст]: учебник/В.К. Сенчагов. - М.: БИНОМ, 2017. - 819 с.
57. Сенчагов, В.К. Экономическая безопасность. Геополитика, глобализация, самосохранение и развитие [Текст]: учебник/В.К. Сенчагов. - М.: Финансы и статистика, 2014. — 525 с.
58. Сердюкова, Е.Д. Управление финансовыми рисками [Текст]: учебное пособие/Е.Д. Сердюкова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 288 с.
59. Ступаков, В.С. Риск-менеджмент: учебное пособие/В.С. Ступаков, Г.С. Токаренко. - М.: Финансы и статистика, 2014. — 364 с.
60. Суглобов, А.Е. Экономическая безопасность предприятия [Текст]: учебное пособие / А.Е. Суглобов, С.А. Хмелев, Е.А. Орлова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 271 с.
61. Тамбовцев, В.Л. Экономическая безопасность хозяйственных систем: структура проблемы [Текст]/В.Л. Тамбовцев// Вестник МГУ. — 2015. - №5. — С. 88-94
62. Уткин, Э.А. Управление рисками предприятия [Текст]: учебно-практическое пособие/Э.А. Уткин, Д.А. Фролов. — М.: ТЕИС, 2013. — 247 с.
63. Фирсова, О.А. Экономическая безопасность предприятия [Текст]: учебное пособие/О.А. Фирсова. — М.: Эриус, 2016. — 385 с.
64. Хелферт, Э. Техника финансового анализа [Текст]: учебник / Э. Хелферт. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. — 501 с.
65. Холмс, Э. Риск-менеджмент [Текст]: учебник/Э. Холмс. — М.: Эксмо, 2017. — 304 с.
66. Чернова, Г.В. Практика управления рисками на уровне предприятия [Текст]: учебник/Г.В. Чернова. — СПб: Питер, 2015. — 176 с.
67. Черняк, В.З. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект [Текст]: монография/В.З. Черняк. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 159 с.

68. Шаваев, А.Г. Экономическая безопасность [Текст]: энциклопедия/А.Г. Шаваев. – М.: Правовое просвещение, 2015. – 288 с.
69. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски: Оценка, управление, портфель инвестиций [Текст]: учебное пособие/ А.С. Шапкин. –М.: Дашков и К°, 2013. – 543 с.
70. Шлыков, В.В. Комплексное обеспечение экономической безопасности предприятия [Текст]: учебник/В.В. Шлыков. – СПб.: Алетейя, 2016. – 306 с.
71. Экономическая безопасность хозяйственных систем [Текст]: учебник / под ред. проф. А. В. Колосова. - М.: Изд-во РАГС, 2013. - 446 с.
72. Эриашвили, Н.Д. Экономическая безопасность [Текст]: Учебное пособие для студентов вузов/Н.Д. Эриашвили. - М.: Амедика, 2016. - 295 с.
73. Ярочкин, В.И. Система экономической безопасности фирмы [Текст]: учебное пособие/В.И. Ярочкин. – М.: Ось-89, 2013. – 348 с.
74. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: статистические данные. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>



# ПРИЛОЖЕНИЯ