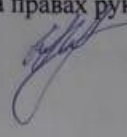


На правах рукописи



КОПЫЛОВА НАТАЛЬЯ АЛЕКСЕЕВНА

**ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ ПРЕДПРИЯТИЙ И РАЗРАБОТКА
МЕРОПРИЯТИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ ИМИ**

Специальность 38.04.01 – Экономика

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание академической степени магистра

Комсомольск-на-Амуре 2019

1

Потапова
Лидия Константиновна

Проверено

Зачтено

Библиотека

Работа выполнена в ФГБОУ ВПО «Комсомольский-на-Амуре государственный университет» на кафедре «Экономика, финансы и бухгалтерский учет».

Научный руководитель:

Кандидат экономических наук, доцент
Кузнецова Ольга Рудольфовна

Рецензент:

Доктор экономических наук, доцент
Ершова Татьяна Борисовна

Защита состоится «22» февраля 2019 г. в 09:00 на заседании государственной аттестационной комиссии по направлению 38.04.01 – «Экономика» при Комсомольском-на-Амуре государственном университете по адресу: 681013, г. Комсомольск-на-Амуре, пр. Ленина, д.27, ауд. 318/1.

Автореферат разослан «18» февраля 2019 г.

Секретарь ГЭК



Н.В. Кудрякова

1 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современные экономические условия характеризуются высоким уровнем неопределённости, когда принятие управленческих решений сопряжено со значительной долей риска их ненадлежащего выполнения из-за меняющейся макроэкономической ситуации, под влиянием политических, социальных и институциональных факторов. Кризисные явления в мировой экономике определяют рисковость функционирования российских компаний. Однако кризис не только приводит к потерям, но также предоставляет новые возможности для возобновления роста и понимания необходимости проведения масштабной модернизации российского бизнеса. Неотъемлемой частью природы операционной, финансовой и инвестиционной деятельности является риск или возможность отклонения итоговых показателей от заданных. Неопределенность результатов функционирования ставит под угрозу выполнение обязательств перед клиентами, ухудшает текущее финансовое состояние и может стать причиной прекращения деятельности вообще. Вместе с тем, естественное желание избежать риска влечет за собой отказ от наиболее рискованной, но высокодоходной деятельности, что, в свою очередь, ведет к сокращению объемов производства, снижению качества производимой продукции, уменьшению числа торговых операций с внешним окружением. Следовательно, осуществление финансово-хозяйственной деятельности является имманентным свойством любого хозяйствующего субъекта и для обеспечения ритмичного функционирования и целенаправленного развития последнего необходимо адекватно оценивать финансовые риски, управлять ими и разрабатывать превентивные мероприятия, направленные на нивелирование последствий в случае наступления рискованных событий. До сих пор в отечественной экономической литературе недостаточно исследована методология оценки влияния финансовых рисков на деятельность предприятий. Между тем, именно от эффективного и стабильного функционирования компаний зависит равновесное состояние

экономики, наращивание темпов её развития. Необходимость идентификации факторов, влияющих на возникновение рискованных ситуаций в деятельности компаний, требует совершенствования методического обеспечения оценки финансовых рисков, возникающих в условиях инновационного развития российской экономики. Это подчёркивает своевременность исследования, поскольку инновации и модернизацию экономики невозможно осуществить без эффективных рискованных, но в то же время высокодоходных проектов.

Проблемы, связанные с экономическими рисками, исследованы в работах многих ученых, среди которых Авдийский В.И., Балабанов И.Т., Бланк И.А., Воронцовский А.В., Виленский П.Л., Грачева М.В., Качалов Р.М., Лимитовский М.А., Уродовских В.Н., Шапкин А.С., а также труды современных зарубежных учёных: Бриггем Ю., Ван Хорн Дж., Гитман Л., Найт Ф., Росс С., Холтон Г. Учеными разработаны общие закономерности и принципы управления экономическими рисками, проведен анализ, классификация и систематизация рисков, а также даются научно-методические и практические рекомендации по управлению рисками в различных областях экономики. Вместе с тем финансовые риски как разновидность экономических рисков рассматриваются лишь в работах отдельных ученых, таких как: Барчуков А.В., Блау С.Л., Ботош Н.Н., Игоница Л.Л., Ковалёв В.В., Колчина Н.В., Лахметкина Н.И., Лукасевич И.Я., Никитина Н.В., Перекрыстова Л.В., Поляк Г.Б., Романенко Н.М., Романовский М.В., Стоянова Е.С., Симоненко Н.Н., Чараева М.В., Шохин Е.И. и др. Из зарубежных учёных надо отметить таких, как: Брейли Р., Герц Р., Киган Э.М., 5 Майерс С., Рид С., Филипс Д. М.Х., Шойерман. Х-Д., Экклз Дж. Р. и др. В работах Гаврюшина С.А., Гнидковского В.Н., Гуштерова Д.Х., Ермакова Д.Н., Суханова А., Табурчак А.И., Трофимова А.И., Турковской Н.В., Харченко Г.В., Юзвович Л.И. исследуются проблемы финансирования деятельности предприятия и уделяется внимание сопутствующим ей финансовым и нефинансовым рискам. В этой связи важнейшие положения, выводы и результаты исследований не всегда могут быть адаптированы и использованы компаниями. В частности, в них не учитыва-

ется специфика обнаружения, предотвращения и устранения последствий финансовых рисков на предприятии. Отсутствуют также попытки идентификации финансовых рисков и выработка научно обоснованных предложений по управлению ими. Следовательно, существование неразработанных вопросов оставляет простор для дальнейших теоретических и практических разработок, что ещё раз подчёркивает актуальность обращения к выбранной теме и предопределяет постановку цели и задач данного исследования, выбор объекта и предмета.

Объектом исследования в магистерской диссертации является Филиал ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ» им. Ю.А. Гагарина, Управление непрофильной и социальной деятельности.

Предметом исследования в магистерской диссертации являются экономические отношения, возникающие в процессе управления финансовыми рисками на предприятии.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью магистерской диссертации является исследование и разработка механизма управления финансовыми рисками и определение направлений повышения эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

В соответствии с целью в магистерской диссертации были определены следующие задачи:

- исследовать теоретических и методологических основ управления финансовыми рисками на предприятии;
- проанализировать причины и факторы финансовых рисков, влияющих на деятельность предприятия;
- оценить риск недополучения прибыли предприятия, уровня и методов регулирования рисков потери ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;
- разработать мероприятия, направленные на повышение эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

Теоретической и методологической базой исследования явились работы отечественных и зарубежных ученых по проблематике управления финансовыми рисками. Данные вопросы нашли свое отражение в трудах отечественные авторы, такие как: Шевченко Е.С., Поморина М.А., Амелина И.Э., Бабичева Ю.А., Балабанов И.Т., Воронцовский А.В., Гончаренко Л.П., Дубинин С.К., Грачева М.В., Курилова А.А., Иванов В.В., Колесников В.И., Киселев Д.А., Кроливецкая Л.П., Ларионова И.В., Лаврушин О.И., Масленченков Ю.С., Левина Ю.Б., Усоскин В.М., а также зарубежные – Нейман Дж., Маршалл А., Шумпетер Й., Кейнс Дж.М., Найт Ф., Роуз П., Грюнинг Х., Матц Л., Кох Т., Миллер Р.В их исследованиях раскрыты методы оценки и управления финансовыми рисками, описано последовательность действия сотрудников корпорации при управлении рисками.

Обоснование теоретических положений и аргументация выводов осуществлялись на основе таких научных методов, как: статистические, методы системного анализа, многомерные группировки, методы линейного программирования, диалектический метод познания экономических явлений, экономический и логический анализ и др. В ходе исследования применялся системный подход, регрессионный анализ, вероятностный метод анализа рисков – метод Монте-Карло в условиях изменения объема реализации и цены в организации. Применение перечисленных методов позволяют анализировать возможные способы действия в целях определения стратегий предприятия, обеспечивающих оптимальные результаты управления финансовой устойчивостью деятельности предприятия.

Основные результаты исследования:

- уточнена экономическая сущность и классификация рисков в контексте современных научных концепций;
- дана классификация и виды финансовых рисков;
- теоретически обосновано место и роль оценки в системе управления финансовыми рисками на предприятии

- исследованы причины и факторы финансовых рисков, влияющие на деятельность Филиала ПАО «Компания «Сухой» «КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», Управление непрофильной и социальной деятельности; дана оценка рисков недополучения прибыли; дана оценка уровня и методы регулирования рисков потери ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;

- разработаны мероприятия, направленные на повышения эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

Научная новизна полученных результатов состоит в следующем:

- даны рекомендации по оценке влияния финансовых рисков на предприятии;

- усовершенствованы способы минимизации рисков на предприятии;

- применен вероятностный метод анализа рисков Монте-Карло в условиях изменения объема реализации и цены от своей деятельности, который дает весьма надежный результат, позволяющий судить как о доходности проекта, так и о его устойчивости.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что его основные положения и выводы способствуют развитию теории финансового менеджмента в части обоснования и применения новых подходов к оценке и управлению финансовыми рисками на предприятии.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в возможности использования разработанного комплекса мероприятий по оценке влияния финансовых рисков, а также предложенных практических рекомендаций по управлению финансовыми рисками на предприятии.

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Текст диссертации изложен на 128 страницах, включает 33 таблицы и 20 рисунков.

2. ОСНОВНЫЕ ИДЕИ, ВЫВОДЫ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В главе «Теоретические и методологические основы управления финансовыми рисками на предприятии» рассмотрены понятия финансового риска, её экономическая сущность в контексте современных научных концепций, виды и классификация рисков, место и роль оценки в системе управления финансовыми рисками на предприятии.

Финансовая деятельность предприятий во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты этой деятельности существенно возрастает с переходом к рыночной экономике. Риски, сопровождающие эту деятельность, выделяются в особую группу финансовых рисков, играющих наиболее значимую роль в общем «портфеле рисков» предприятия.

В настоящее время многие экономисты склоняются к следующим определениям риска:

- риск - это вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом;

- риск - возможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества;

- риск - как угрозу того, что экономический субъект понесет потери в виде дополнительных расходов сверх предусмотренных прогнозом, программой его действий, либо получит доходы ниже тех, на которые он рассчитывал.

На мой взгляд, обобщив идеи некоторых авторов и вычленив важнейшие аспекты, можно дать следующее определение риска: риск - угроза потери лицом или предприятия части своих ресурсов, недополучения доходов или проявления дополнительных расходов в результате осуществления определённой производственной и финансовой политики.

Многообразие рисков, присущих компаниям в процессе осуществления деятельности, можно классифицировать в соответствии с несколькими подходами, как это представлено в таблице 1.

Таблица 1 - Классификация рисков

Аспект	Классификационный признак	Виды	Примеры
Результат	Возможный исход для экономического субъекта	Чистые (нулевой/отрицательный)	Природно - естественные; Транспортные; Политические; Экологически; Частично финансовые (коммерческие)
		Спекулятивные (нулевой/отрицательный или положительный)	Финансовые (риски, связанные с покупательной способностью денег, инвестиционные риски)
Источник	Происхождение риска – внешняя или внутренняя среда	Систематический	Правовой, Политический, Финансовые (напр. Процентный, валютный, ценовой)
		Несистематический	Риски, связанные с особенностями производственного процесса; Финансовые (напр. кредитный, депозитный, снижения финансовой устойчивости)
Условия	Связь с циклическим развитием экономики и предсказуемым развитием конкуренции или форс-мажорные	В условиях определенности (детерминированный)	Операционные; Финансовые (напр. ценовой, процентный)
		В условиях неопределенности (стохастический)	Природно- естественные; Политические; Финансовые (введение экономических ограничений)

Научно обоснованная классификация риска позволяет четко определить место каждого вида в общей системе рисков. Она создает возможность для эффективного применения соответствующих методов и приемов управления риском, поскольку каждому риску соответствует своя система приемов управления.

Специфику категории финансового риска отражают следующие основные характеристики (рисунок 1)

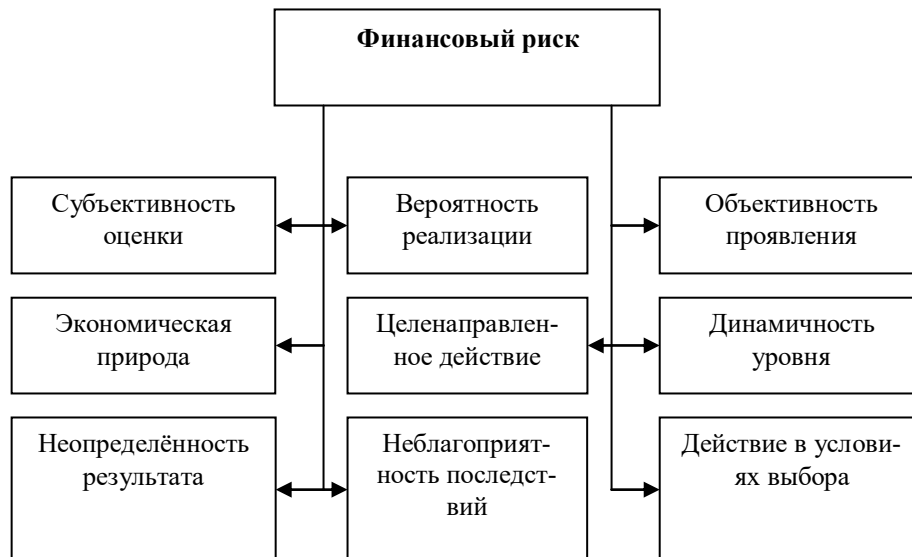


Рисунок 1 - Характеристики финансового риска

Перечисленные характеристики финансового риска, предлагаемые исследователями в этой области, позволяют выработать определённое представление о данной научной категории.

Проанализировав все определения понятия «риск» можно заключить, что общими для всех них характеристиками рисков являются:

- факторы риска;
- суммы потерь, к которым может привести реализация рискованной ситуации;
- уровень рисков, представляющий количественную оценку предела суммы потерь.

Основным классификационным признаком финансового риска выступает вид финансового риска. Такая классификация характеризует специфику проявления финансовых рисков предприятий и организаций в современных условиях. На сегодня существует множество классификаций видов рисков. Более полно картину классификации финансовых рисков можно представить на рисунке 2. Поскольку видов риска значительное множество, возникает необходимость их группирования по однородным видам с целью применения определенных методов анализа, оценки и управления.

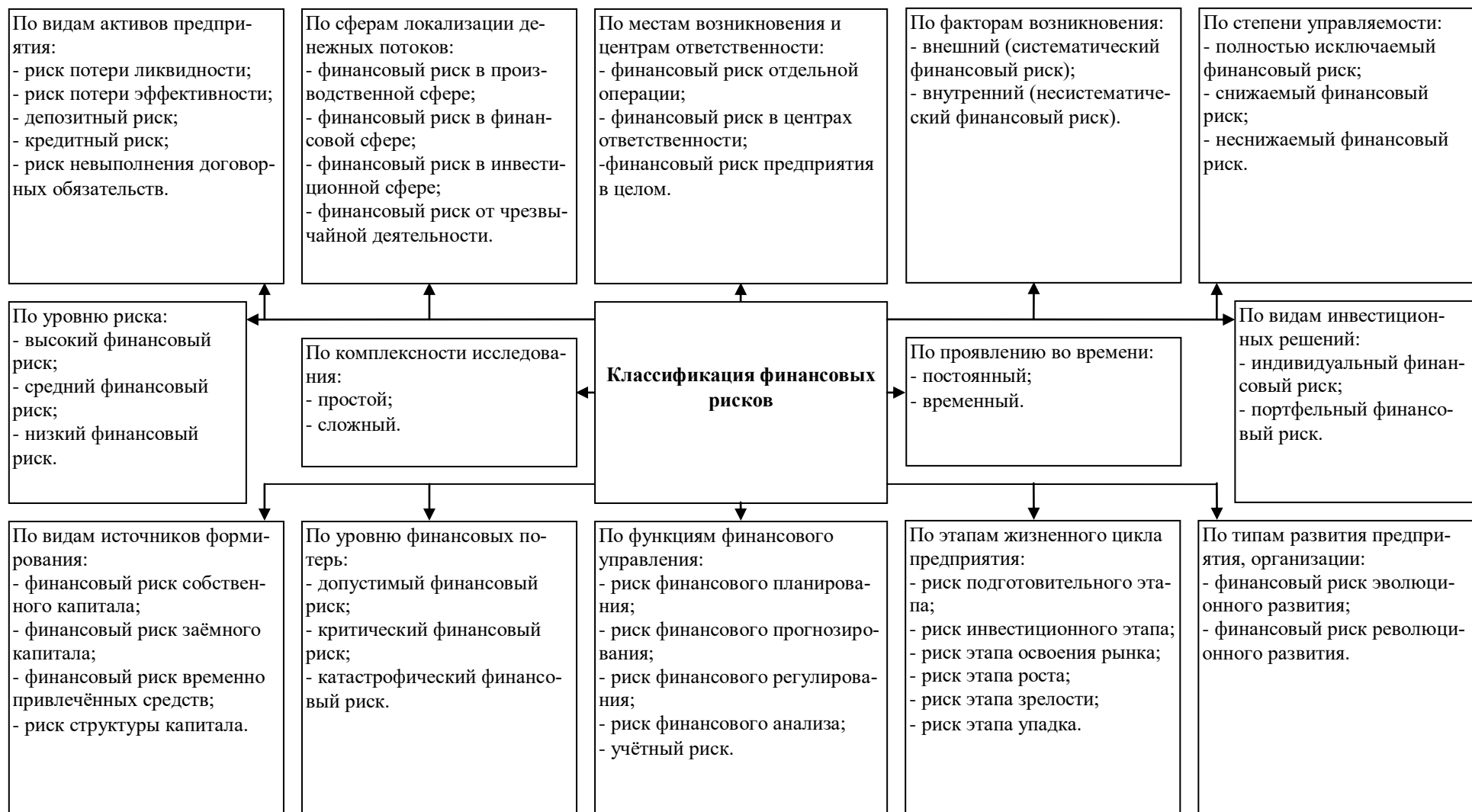


Рисунок 2 - Классификация финансовых рисков

Финансовые риски пронизывают все сферы деятельности предприятий, имеют разносторонний характер возникновения и протекания, представляют собой угрозы для организаций от незначительных до катастрофических. Именно поэтому они (и управление ими) представляют собой весомый фактор благополучного развития, успешного функционирования предприятий.

В качестве основных этапов процесса управления финансовым риском можно выделить изображенные в таблице 2.

Таблица 2 - Этапы процесса управления финансовым риском

Этапы		Виды	Пример
Этап 1	Выявление факторов, влияющих на образование рисков	Внутренние факторы	Отраслевая принадлежность; Зависимость от импорта; Валюта заемного капитала
		Внешние факторы	Снижение курса национальной валюты; Изменение уровня процентных ставок; Рост тарифов
Этап 2	Оценка и анализ рисков	Качественная оценка и анализ	Историко-ассоциативный; Экспертный; Многовариантные прогнозы; Анализ уместности затрат
		Количественная оценка и анализ	Комплексная оценка с учетом доходности и риска; Индивидуальная оценка уровня риска; Оценка формы распределения вероятностей
Этап 3	Выбор приемов управления рисками	Снижение	Избежание; Лимитирование
		Сохранение	Локализация
		Передача риска	Диверсификация; Трансферт; Хеджирование; Страхование
Этап 4	Оценка результатов управления рисками		План/Факт анализ

Для эффективного управления рисками необходимо выявление факторов, несущих в себе неопределенность и становящихся причиной риска.

Первый этап – выявление факторов, влияющих на образование рисков, состоит в определении, каким видам риска наиболее подвержен данный вид деятельности. Целью второго этапа управления рисками «Оценка и анализ рисков» является возможность предоставить потенциальным участникам деятельности предприятия необходимые данные для принятия решений о целесообразности участия и выработке мер по защите от возможных финансовых потерь. На данном этапе осуществляются сбор и обработка необходимой информации о структуре, свойствах объекта. Третий подход основан на рег-

рессионном анализе рисков с использованием данных о рыночных факторах и макроэкономических показателях. Схематичное представление четвертого этапа представлена на рисунке 3.

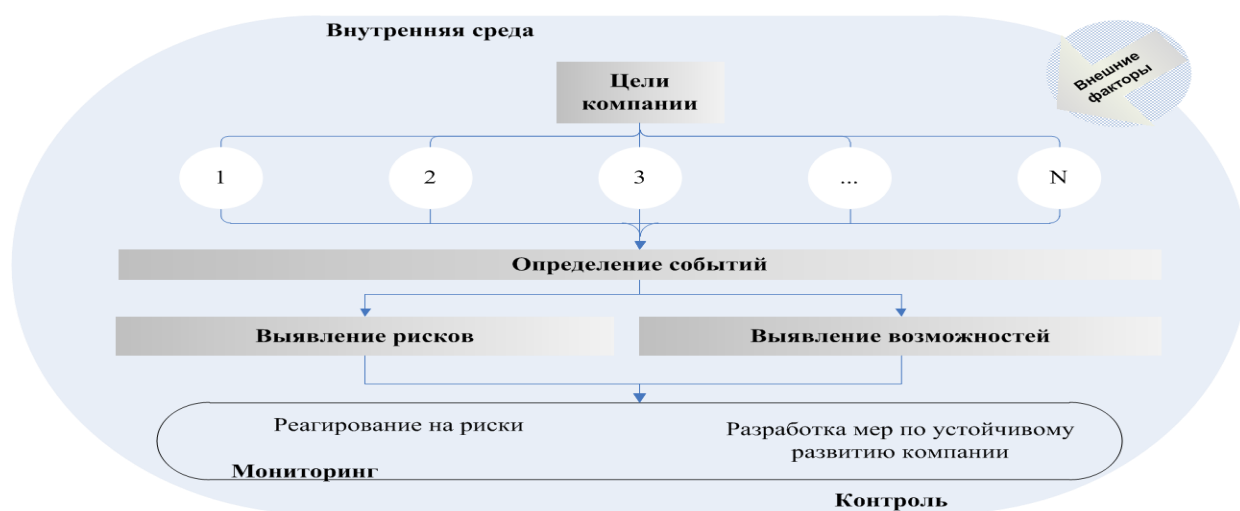


Рисунок 3 - Схематичное представление процедуры управления рисками

Осуществив анализ и оценку рисков, предприятию необходимо принять решение о готовности нести расходы, связанные с управлением рисками, то есть перейти к третьему этапу процесса управления финансовыми рисками. Повлиять на решение предприятия могут несколько факторов.

Во-первых, более качественные финансовые решения – в ситуации, когда у компании есть благоприятная внешняя среда для развития, но нет денежных средств для осуществления стратегических планов, предприятие может прибегнуть к одному из вариантов – выпуск акций, либо заем.

Во-вторых, структура капитала. Предприятия, управляющие своими рисками и сталкивающиеся с меньшими издержками плохого финансового положения, будут больше заимствовать.

В-третьих, управление рисками и предоставление соответствующей информации в финансовой отчетности также может способствовать повышению доверия со стороны инвесторов. Выгода заключается в том, что подробная информация об управлении рисками позволяет инвесторам более легко оценивать качество менеджмента и прозрачность предприятия.

Во второй главе «Оценка практики применения методов снижения финансовых рисков в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина» дана организационно-экономическая характеристика компании; исследованы причины и факторы, влияющих на деятельность предприятия; дана оценка рисков недополучения прибыли предприятия; дана оценка уровня и методы регулирования рисков потери ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

Филиал Публичного акционерного общества «Авиационная холдинговая компания «Сухой» «Комсомольский-на-Амуре авиационный завод имени Ю.А. Гагарина» - это крупнейшее авиастроительное предприятие России по производству боевых самолетов. Главной целью Филиала ПАО «Компания «Сухой» «КнААЗ имени Ю.А.Гагарина» является формирование и устойчивое развитие в рамках холдинга «Сухой» высокотехнологичной, прибыльной и инвестиционной привлекательной компании, обеспечивающей эффективное внедрение в производство передовой авиационной техники гражданского и военного назначения и ее техническое обслуживание.

После проведения факторного анализ прибыли предприятия можно сделать вывод: Филиал ПАО «Компания «Сухой» «КнААЗ имени Ю.А.Гагарина», Управление непрофильной и социальной деятельности за анализируемый период не получило прибыли и работало убыточно. Факторный анализ чистой прибыли показал, что на увеличение чистой прибыли положительную динамику показали почти все статьи, кроме таких статей как выручка, которая снизилась на 4 337 тыс. р. и прочие доходы, они снизились на 33 560 тыс. р. Прибыль от реализации продукции в целом по предприятию зависит от четырех факторов первого уровня соподчиненности: объема реализации продукции в натуральных измерителях Q , ее структуры D , себестоимости C и уровня цен. Особое значение для оценки финансовых результатов деятельности предприятия имеет факторный анализ прибыли от реализации. Изменение прибыли от реализации позволяет проанализировать таблица 3.

Таблица 3 – Исходные данные для факторного анализа прибыли от реализации продукции за 2016-2017 гг.

Показатель	Год		Отклонение	
	2016	2017	тыс.р.	%
Выручка (В)	42 090	37 753	- 4 337	89,7
Себестоимость (С)	144 421	124 009	- 20 412	85,9
Коммерческие расходы (КР)	1 721	837	- 884	48,6
Управленческие расходы (УР)	0	0	0	0
Прочие доходы (ПД)	58 467	24 907	- 33 560	42,6
Прочие расходы (ПР)	37 910	14 499	-23 411	38,2
Текущий налог на прибыль (НП)	0	0	0	0

Согласно методике расчета влияния факторов на прибыль от реализации продукции, можно сделать вывод, что прирост цен на продукцию в отчетном периоде по сравнению с прошедшим периодом в среднем на 0,5 % привел к увеличению суммы прибыли от реализации продукции на 132,815 тыс.р.. Показатель рентабельности на протяжении анализируемого периода оставались отрицательными (рисунок 4).

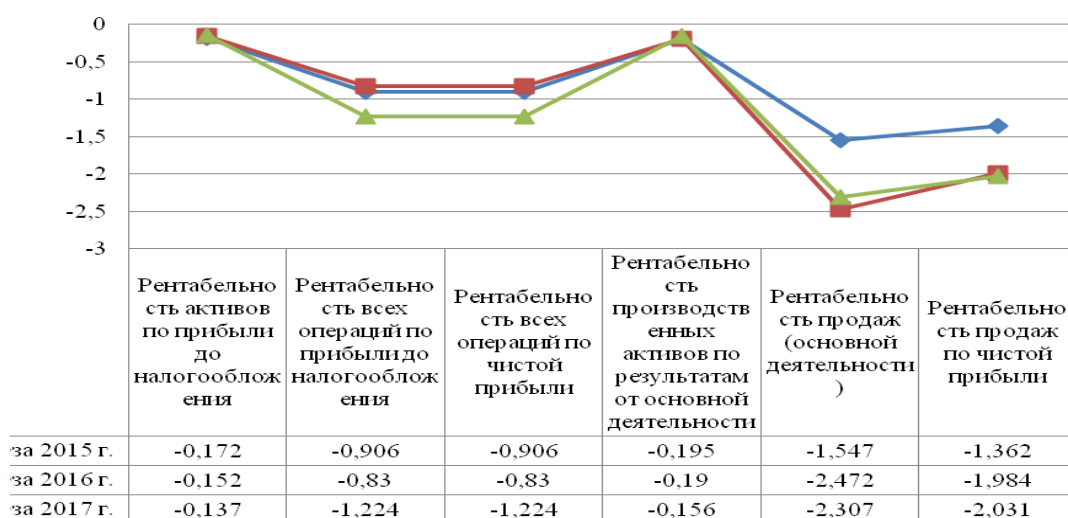


Рисунок 4 - Изменение показателей рентабельности за 2015-2017 гг.

Можно отметить, что за 2017 г. рентабельность продаж отчетного года увеличилась по сравнению с рентабельностью прошлого года на 16,52%. Данное увеличение произошло под влиянием снижения цены на выпускаемую продукцию (40%). Выявлены факторы финансовых рисков, влияющие на деятельность предприятия: произошел рост доли прибыли в цене товара,

который привел к потере потенциальных клиентов вследствие чего это привело к снижению объема товарооборота; большая численность персонала не соответствует нагрузке объема выпускаемой продукции, вследствие чего часть получаемой прибыли приходилось на оплату труда; низкое состояние материально-технической базы не имеет предпосылок для постоянного увеличения розничного товарооборота в долгосрочном периоде; использование изношенных основных фондов, морально устаревшее оборудование не позволяет рассчитывать на увеличение прибыли в перспективе. Изложенные факторы представлены на рисунке 5.



Рисунок 5– Факторы, влияющие на недополучение прибыли на предприятии

Предприятие не может работать изолированно, постоянно находится во взаимоотношениях с внешней средой: покупателями, производителями и продавцами товаров; инвесторами; кредиторами. Совокупность этих отношений непосредственным образом влияет на эффективность работы предприятия, сумму их прибыли и рентабельность деятельности. После проведения анализа ликвидности и определения финансового состояния предприятия произведена оценка уровня и методы регулирования рисков потери ликвидности и финансовой устойчивости, позволяющая сделать следующие выводы:

- по расчетным данным показателей определено финансовое состояние, как абсолютно устойчивое за весь анализируемый период. Запасы и затраты полностью обеспечиваются долгосрочными заемными источниками. Однако не все показатели финансовой устойчивости находятся выше нормы, но за рассматриваемый период показатели увеличиваются, что является положительным фактом для предприятия. Финансовая устойчивость предприятия повышается.

- в целом за рассматриваемый период показатели ликвидности предприятия с 2015г. до 2016г. снизились. Это может быть следствием того, что до такого снижения их значения были нерационально высоки, что показано на рисунке 6.

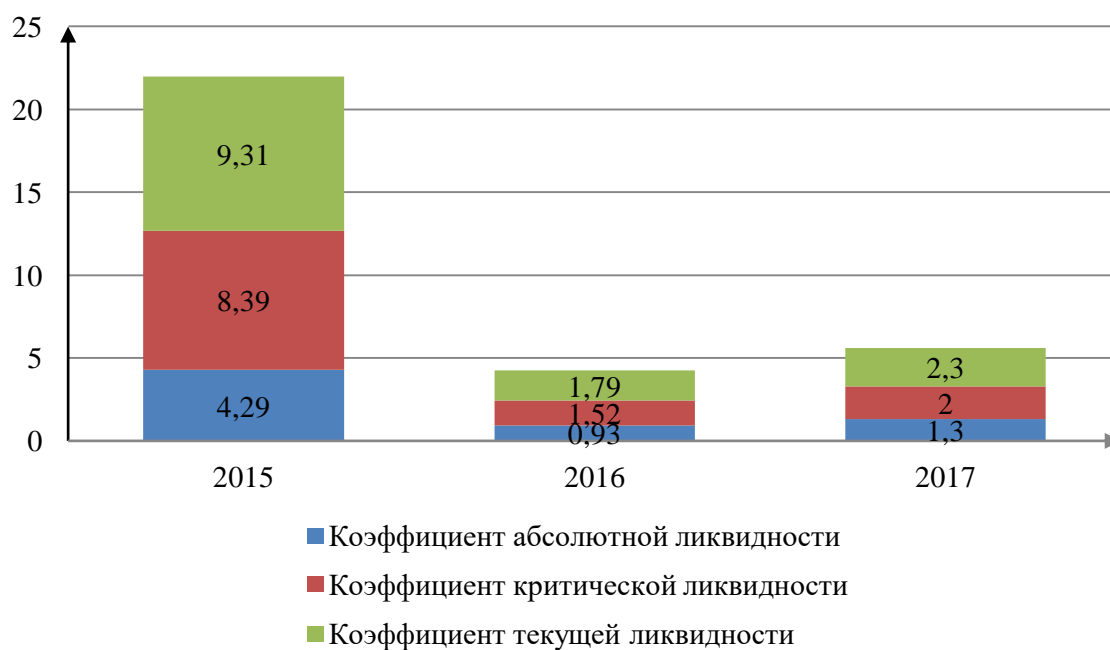


Рисунок 6 – Динамика показателей ликвидности предприятия 2015-2017гг.

Уменьшение значения коэффициента текущей ликвидности может быть следствием оптимизации складских запасов. Уменьшение показателя быстрой ликвидности может произойти вследствие улучшения работы с дебиторами. Наконец, уменьшение показателя абсолютной ликвидности может свидетельствовать о том, что предприятие перестала терять дополнительные доходы, причиной чего было «омертвление» на счетах неоправданно крупных объемов свободных денежных средств. Показатели ликвидности с 2016г.

по 2017г. возросли, и можно говорить о том, что финансовое состояние Филиала ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина» в рассматриваемый период является платежеспособным и при наступлении экстренной ситуации оно сможет расплатиться по своим обязательствам. Предприятие проводит анализ финансовых активов, которые удерживаются в портфеле для управления риском ликвидности, например легко реализуемые финансовые активы или финансовые активы, генерирующие поступления денежных средств с целью компенсации их оттока по финансовым обязательствам, по срокам погашения.

Рекомендуется разработать мероприятия, направленные на повышение эффективности управления финансовыми рисками на предприятии.

В третьей главе «Разработка мероприятий, направленных на повышение эффективности управления финансовыми рисками на предприятии в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина» были даны рекомендации по оценке влияния финансовых рисков на предприятии; совершенствованы способы минимизации финансовых рисков на предприятии, применен вероятностный метод анализа рисков-метод Монте-Карло.

Для повышения эффективности оценки воздействия финансовых рисков на деятельность предприятия целесообразно осуществить интеграцию данных о возможных областях зарождения финансовых рисков и применить принцип комплексности при проведении аналитической работы. В этой связи актуализируется необходимость разработки методических рекомендаций по оценке финансовых рисков предприятия. Входящие данные являются определяющими для формирования результирующих исходных данных. Выделим этапы использования методических рекомендаций:

- 1 этап - сбор и обработка входящих данных;
- 2 этап - проведение оценки влияния финансовых рисков на деятельность компании, с использованием анализа чувствительности;
- 3 этап - оценка результирующих показателей, при необходимости их

корректировка посредством сценарного анализа.

Ключевым элементом совершенствования существующих методов, направленных на идентификацию, анализ и управление финансовыми рисками, является формирование специального алгоритма управления рисками, нейтрализующего или снижающего обозначенные недостатки, отражающего экономические процессы предприятия. Полученные результаты позволяют констатировать недостатки, присущие деятельности по управлению рисками на каждом этапе, что показано в таблице 4.

Таблица 4 – Характеристика этапов процесса управления риском

Этапы		Недостатки	Предлагаемое решения
Этап 1	Выявление факторов, влияющих на образование рисков	Не рассмотрены подходы к выявлению факторов финансовых рисков	-Использование внутренних специалистов компании -Привлечение независимых консультантов
		Не рассмотрены формы взаимосвязей факторов финансовых рисков	Детальный анализ прогнозов с учетом взаимосвязей факторов финансовых рисков
Этап 2	Оценка и анализ рисков	Описанные методики оценки рисков (VaR, CFaR) ограничено применимы для предприятия	Разработка и анализ детальной финансовой модели, учитывающей особенности предприятия
		Не приведена детальная методология оценки финансовых рисков предприятия	Создание пошагового описания процесса управления финансовыми рисками на предприятии с использованием финансовой модели и сценарного анализа
Этап 3	Выбор приемов управления рисками	Не рассмотрены подходы к процессу выбора приемов управления рисками	Привлечение независимых консультантов Выбор предлагаемых приемов управления рисками с учетом результатов тестирования их применения в рамках детальной финансовой модели и сценарного анализа
Этап 4	Оценка результатов управления рисками		Осуществление план/факт анализа на основе детальной финансовой модели
			Обновление финансовой модели

Принимая во внимание существующие в научной литературе исследования, а также опираясь на приведенные выше выводы, предлагается использовать следующий алгоритм, этапы которого приведены на рисунке 7.

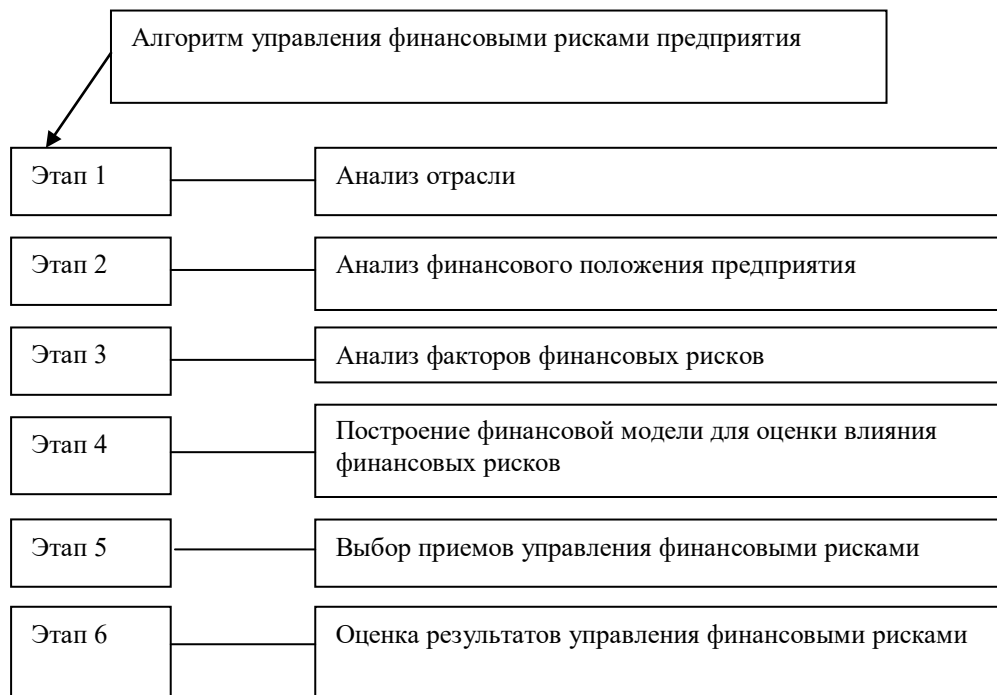


Рисунок 7– Алгоритм управления финансовыми рисками предприятия

Таким образом, управление финансовыми рисками можно представить как процесс альтернативного выбора и представления идентифицированного риска, который включает в себя: снижение риска наступления неблагоприятного события; минимизацию негативных вариантов развития событий в случае наступления рискованного события; передачу риска или его распределение между несколькими участниками/субъектами бизнеса; принятие риска и утверждение мероприятий по устранению последствий его наступления. В процессе управления риском могут быть обнаружены новые группы рисков, также подлежащих изучению. Схема реализации процесса управления рисками предприятий представлена на рисунке 8.



Рисунок 8 – Схема управления риском

Таким образом, использование разработанных методических рекомендаций позволит рассчитать различные сценарии в зависимости от изменения ключевых показателей риска, а также даст возможность спрогнозировать основные показатели деятельности компании в зависимости от доминирующих финансовых рисков.

Согласно данным факторного анализа прибыли за анализируемый период предприятие не получило прибыли. Для того чтобы предприятие работало стабильно и в дальнейшем получало прибыль от своей деятельности, необходимо рассмотреть вероятностный метод анализа рисков – Метод Монте-Карло в условиях изменения объема реализации и цены от своей деятельности. Моделирование по методу Монте-Карло позволяет рассмотреть все возможные последствия решений и оценить воздействие риска, что обеспечивает более высокую эффективность принятия решений в условиях неопределенности. Блок схема представлена на рисунке 8.

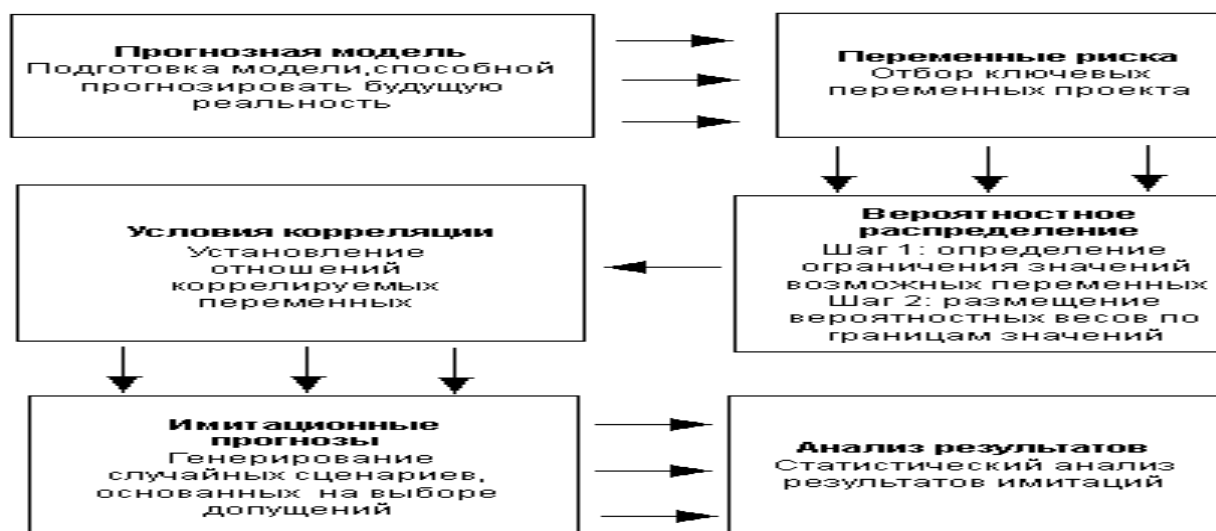


Рисунок 8 – Блок схема работы с моделью

В применимом имитационном моделировании в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», Управление непрофильной и социальной деятельности рассмотрели три возможных случая метода имитационного моделирования:

- при неизменном объеме продаж происходит увеличение цены единицы реализации на 50%;

- увеличение объема продаж на 23% и цены единицы реализации на 50% от своей деятельности;

- при неизменной цене реализации происходит увеличение объема продаж на 23%. Предположительно срок реализации проекта 2 года.

Для генерации случайных величин используем функцию СЛУЧМЕЖДУ, с указанием в качестве аргументов нижней и верхней границы диапазона. Полученные величины будут использоваться для расчета денежных потоков и чистой приведенной стоимости проекта (NPV). Генерируется достаточно большое количество вариантов (опытов) и все они обрабатываются методами статистического анализа. В шаблоне используются 5 000 опытов, но их может быть и 1 000 000, правда кардинально на результаты это не повлияет. Представим полученные данные при расчете методом Монте-Карло в таблице 5 и на рисунке 9.

Таблица 5 – Полученные данные при расчете методом Монте-Карло

Показатели	1 случай имитационного моделирования	2 случай имитационного моделирования	3 случай имитационного моделирования
Число случаев $NPV < 0$	3	1	159
Число случаев $NPV > 0$	4 997	4 999	4 841
Сумма убытков, р.	-701 916	-233 972	-37 201 552
Сумма доходов, р.	37 177 675 218	41 707 586 629	15 239 462 261

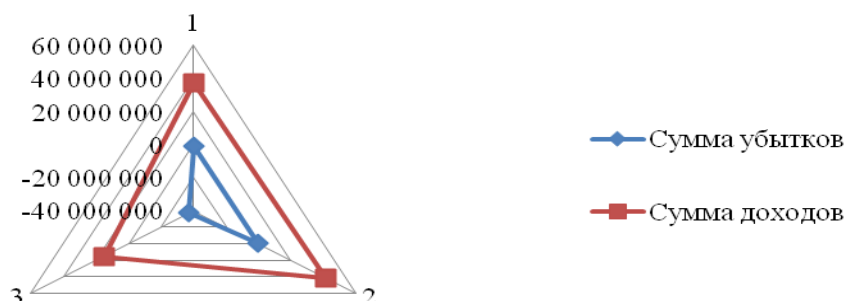


Рисунок 9 – Анализ данных при расчете методом Монте-Карло

По данным таблицы 6 видно, что самый прибыльный проект происходит во втором случае, а именно: увеличение объема продаж на 23% и цены единицы реализации на 50% от своей деятельности. Самая наименьшая сумма убытков 233 972 р. и наибольшая сумма доходов 41 707 586 629 р. Возможно, такой инвестиционный проект можно будет реализовать. При корректности модели метод дает весьма надежный результат, позволяющие судить как о доходности проекта, так и о его устойчивости.

В заключении сформулированы выводы:

В ходе работы были исследованы теоретические и методологические основы управления финансовыми рисками на предприятии.

Выявлены причины и факторы, влияющие на деятельность предприятия.

Произведена оценка рисков недополучения прибыли в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КНААЗ им. Ю.А. Гагарина».

Произведена оценка уровня и методы регулирования рисков потери ликвидности и финансовой устойчивости в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КНААЗ им. Ю.А. Гагарина».

Разработаны мероприятия, направленные на повышение эффективности управления финансовыми рисками в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина».

Произведенная оценка рисков недополучения прибыли предприятия показала, что Управление непрофильной и социальной деятельности за анализируемый период не получило прибыли и работало убыточно. Соответственно, показатель рентабельности на протяжении анализируемого периода оставались отрицательными. Но можно отметить, что за 2017 г. рентабельность продаж отчетного года увеличилась по сравнению с рентабельностью прошлого года на 16,52%. За анализируемый период рентабельность активов по чистой прибыли была отрицательной и варьировалась от -17,18% до -13,74%. Значение рентабельности активов по чистой прибыли на конец анализируемого периода свидетельствует о весьма низкой эффективности использования имущества. По произведенной оценке уровня и методы регулирования рисков потери ликвидности и финансовой устойчивости предприятия можно сделать выводы:

- определено финансовое состояние, как абсолютно устойчивое за весь анализируемый период. Однако не все показатели финансовой устойчивости находятся выше нормы, но за рассматриваемый период показатели увеличиваются, что является положительным фактом для предприятия;

- проанализировав ликвидность предприятия, в целом за рассматриваемый период показатели ликвидности предприятия с 2015г. до 2016г. снизились. Это может быть следствием того, что до такого снижения их значения были нерационально высоки. Рассмотрев применения методов снижения финансовых рисков, были исследованы причины и факторы, влияющие на деятельность предприятия. Финансовые риски, возникающие при осуществлении деятельности предприятия, являются следствием изменения какого-либо финансового показателя. В этой связи является целесообразным исследование финансовых рисков в совокупности, поскольку позволяет синтезировать информацию о причинах появления и факторах их определяющих.

Исследование причин, вызывающих появление финансовых рисков, доказало не только обособленное влияние каждого риска на деятельность компании, но и взаимосвязь рисков, когда один вид риска вызывает другой. Следовательно, при оценке и управлении финансовыми рисками необходимо учитывать условия возникновения факторов финансовых рисков, а также воздействие, которое они оказывают друг на друга. Согласно проведенному анализу разработаны мероприятия, направленные на повышение эффективности управления финансовыми рисками на предприятии:

1 Для повышения эффективности оценки воздействия финансовых рисков на деятельность предприятия целесообразно осуществить интеграцию данных о возможных областях зарождения финансовых рисков и применить принцип комплексности при проведении аналитической работы.

2. Усовершенствованы способы минимизации рисков:

- снижения рисков неисполнения хозяйственных договоров Филиала ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина» является использование страховых инструментов. В этих случаях страхователю возмещают убытки, связанные с необходимостью поиска новых покупателей, осуществлением возврата товаров.

- использование метода минимизации рисков как самострахование или резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов. Тщательно разработанная оценка непредвиденных расходов сводит до минимума перерасход средств.

- для эффективного управления дебиторской задолженностью, ликвидностью и заемной политикой для предприятия рекомендуется использовать такой способ снижения риска хозяйственной деятельности как лимитирование. Лимитирование может применяться при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала.

3 Применен вероятностный метод анализа рисков Монте – Карло в условиях изменения объема реализации и цены от своей деятельности

Полезность в результативности анализа рисков:

- совершенствование уровня принятия решений по малоприбыльным проектам.

- помог идентифицировать производственные возможности. Анализ рисков помог сэкономить деньги, потраченные на получение информации, издержки на получение которой превосходят издержки неопределенности;

- освещен сектор проекта, требующий также дальнейшего исследования и управление сбора информации;

- выявил слабые места проекта и дал возможность внести поправки.

Таким образом, в результате проведенного диссертационного исследования были разработаны теоретические, методические положения по формированию концептуальных основ оценки финансовых рисков предприятия и их практического использования на базе применения разработанного в диссертационном исследовании направлений повышения эффективности управления финансовыми рисками в Филиале ПАО «Компания «Сухой» КнААЗ им. Ю.А. Гагарина».

Основные положения и результаты диссертационного исследования опубликованы в следующих работах:

1 Кузнецова О.Р. Управление финансовыми рисками на предприятии / О.Р. Кузнецова, Н.А. Копылова // Научный альманах. 2017. - № 3-1(29). - С.113-118.;

2 Копылова Н.А., Кузнецова О.Р. К вопросу об управлении финансовыми рисками на предприятии / Н.А. Копылова, О.Р. Кузнецова // Научно-техническое творчество аспирантов и студентов: материалы всероссийской научно-технической конференции студентов и аспирантов, Комсомольск-на-Амуре, 09-20 апреля 2018г.: в 2 ч. - Комсомольск-на-Амуре: ФГБОУ ВО «КНА-ГУ», 2018. – Ч.2 – с.328-333.