

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ГОУВПО «Удмуртский Государственный Университет»

Институт экономики и управления

Кафедра финансов и учета

КУРСОВОЙ ПРОЕКТ

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

на тему: «Оценка и анализ финансовых рисков организации

(на примере ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК») (магазин «МиК»))»

Ижевск, 2015

Содержание

риск хозяйствующий финансовый управление

Введение

1. Теоретические аспекты оценки и анализа финансовых рисков организации

1.1 Понятие и классификация финансовых рисков: дискуссионные вопросы

1.2 Методы количественного анализа финансовых рисков

1.3 Методы управления финансовыми рисками

2. Оценка и анализ финансовых рисков ИП "КФХ Мезрин Г.А."

2.1 Общая характеристика анализируемого предприятия

2.2 Анализ финансовых рисков предприятия методом экспертных оценок

2.3 Разработка мероприятий по снижению вероятности реализации финансовых рисков

Заключение

Список литературы

Введение

Рыночная экономика несет в себе риск хозяйственной деятельности предприятия. В условиях развивающейся рыночной экономики деятельность предприятий в Российской Федерации подвержена еще большему риску. Нестабильная экономическая среда, внутри которой действуют предприятия, предполагает необходимость систематического анализа финансового состояния. При этом основным объектом исследования должны стать финансовые риски предприятия и возможные пути снижения их воздействия.

При этом проблемы в разработке комплексной системы управления финансовыми рисками связаны с недостаточной проработкой теоретических и методических вопросов формирования механизма финансового риск-менеджмента на предприятиях реального сектора экономики, что и определило выбор темы и цели курсового проекта.

Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к

банкротству предприятия. Поэтому одной из задач финансового менеджера является определение именно тех финансовых рисков, которые оказывают влияние на деятельность конкретного предприятия. Главным для финансового менеджера является управление этими рисками или такие действия, которые позволили бы свести к минимуму воздействие данных рисков на деятельность предприятия. Цель курсового проекта - исследовать теоретические и практические аспекты оценки и анализа финансовых рисков организации.

Для достижения цели в процессе выполнения курсового проекта должен быть решен ряд задач:

- исследованы теоретические аспекты оценки и анализа финансовых рисков организации с учетом мнения различных авторов (дискуссионные вопросы);
- исследована деятельность хозяйствующего субъекта - ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК»);
- проведен анализ финансовых рисков ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК») и предложены направления их снижения.

При выполнении курсового проекта использованы: статистический; абстрактно-логический; балансовый; монографический методы научного исследования.

Информационной базой проводимого исследования явились Федеральные законодательно-нормативные акты РФ в области регулирования деятельности коммерческих организаций, внутренняя нормативная документация ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК»), бухгалтерская отчетность ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК») за 2012-2014 гг.

## 1. Теоретические аспекты оценки и анализа финансовых рисков организации

### 1.1 Понятие и классификация финансовых рисков: дискуссионные вопросы

Рассмотрим подходы различных авторов к понятию и классификации финансовых рисков. Так, И. Т. Балабанов определяет финансовые риски как спекулятивные риски. Отмечается, что 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 [2].

Э. А. Уткин определяет финансовый риск как риск, возникающий в сфере отношений предприятия с банками и другими финансовыми институтами. Финансовый риск деятельности фирмы обычно измеряется отношением заемных средств к собственным: чем выше это отношение, тем больше предприятие зависит от кредиторов, тем серьезнее и финансовый риск [17].

В статье Е. Патрушевой дано следующее определение финансового риска: "Для предприятий, основная деятельность которых не связана с финансовым рынком, финансовый риск - это разновидность предпринимательского риска и означает угрозу денежных потерь вообще. Их финансовый риск по типу объекта 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" [11].

В статье Е. Д. Сердюковой отмечается, что финансовые риски - это риски потери или получения доходов, обусловленные действием как макроэкономических (экзогенных), так и внутрифирменных (эндогенных) факторов и условий.

Финансовые риски возникают в связи с движением финансовых потоков [15].

И. А. Бланк дает следующее определение финансовому риску: "Под финансовым риском предприятия понимается вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности" [4].

В статье М. Ю. Печановой дано следующее определение финансового риска:

"Финансовый (кредитный) риск возникает в сфере отношений предприятия с банками и другими финансовыми институтами".

Дж. К. Ван Хорн отмечает, что финансовый риск включает в себя как возможный риск неплатежеспособности, так и возможность изменения доходов акционеров по обыкновенным акциям [19].

В статьях Н. Л. Лобанова, А. В. Филина и Д. А. Чугунова финансовый риск определяется как риск вложения в ценные бумаги и валюту. Также отмечается спекулятивность финансовых рисков, то есть возможность получения незапланированных доходов [10].

Анализ определений "финансовый риск" позволяет сделать вывод о том, что в работах ученых не существует единого мнения об определении финансового риска. Также необходимо отметить, что предложенные определения касаются рисков в банковской деятельности, а также риски вложения денежных средств в ценные бумаги.

Важную роль в управлении финансовыми рисками промышленного предприятия играет классификация финансовых рисков.

Особый интерес в данной группе представляют работы И. А. Бланка. Классификация финансовых рисков, предложенная данным ученым, содержит десять признаков классификации. В группу финансовых рисков им включены следующие риски [4]:

- риск неплатежеспособности;
- риск снижения финансовой устойчивости;
- инвестиционный риск;
- инфляционный риск;
- дефляционный риск;
- процентный риск;
- депозитный риск;
- валютный риск;
- кредитный риск;
- налоговый риск;
- криминогенный риск.

В отличие от многих ученых И. А. Бланк не ограничивается перечислением основных видов финансовых рисков. Классификация финансовых рисков данного ученого

состоит из девяти признаков. Помимо основных видов финансовых рисков И. А. Бланк предлагает следующие признаки классификации (табл. 1).  
Таблица 1 - Признаки классификации финансовых рисков

Признаки классификации финансовых рисков

Виды финансовых рисков

По характеризуемому объекту

Риск отдельной финансовой операции  
Риск различных видов финансовой деятельности  
Риск финансовой деятельности предприятия в целом

По совокупности исследуемых инструментов

Индивидуальный финансовый риск (присущий отдельным финансовым инструментам)  
Портфельный финансовый риск (присущий нескольким финансовым инструментам, выполняющим однотипные функции)

По комплексности исследования

Простой финансовый риск, который не расчленяется на отдельные подвиды

Сложный финансовый риск, который состоит из подвидов

По источникам возникновения

Внешний, то есть финансовый, не зависящий от деятельности самого предприятия

Внутренний финансовый риск, зависящий от деятельности самого предприятия

По уровню финансовых последствий

Риск, влекущий только экономические потери

Риск упущенной выгоды

Риск, влекущий получение дополнительной прибыли

По характеру проявления во времени

Временный финансовый риск

Постоянный финансовый риск

По уровню финансовых потерь

Допустимый финансовый риск

Критический финансовый риск

Катастрофический финансовый риск

По возможности предвидения

Прогнозируемый финансовый риск  
Непрогнозируемый финансовый риск

По возможности страхования

Страхуемый финансовый риск  
Не страхуемый финансовый риск

В статье Ю. Ю. Кинева отмечается, что в классификацию финансовых рисков включены следующие виды рисков [9]:

- кредитный риск;
- валютный риск;
- инфляционный риск;
- инвестиционный риск.

О. А. Кандинская определяет следующий состав финансовых рисков [8]:

- валютный риск;
- инвестиционный риск;
- риск законодательных изменений.

Ю. Ф. Бриггем определяет состав финансовых рисков с точки зрения коммерческого банка [5]:

- кредитный риск;
- депозитный риск;
- процентный риск;
- валютный риск.

И. Т. Балабанов определяет следующий состав финансовых рисков [3]:

- кредитный риск;

- процентный риск;
- валютный риск;
- риск упущенной выгоды.

По нашему мнению, наиболее полной является классификация И. А. Бланка в связи с тем, что она не ограничена перечислением финансовых рисков, а содержит еще девять признаков классификации. Также по первому признаку классификации ученым, по сравнению с работами других авторов, предложено наибольшее количество финансовых рисков. В классификацию финансовых рисков автором включены такие риски, как риск неплатежеспособности, риск снижения финансовой устойчивости и криминогенный риск.

## 1.2 Методы количественного анализа финансовых рисков

Анализ отечественных и зарубежных источников показывает, что начальным этапом становления риск-менеджмента является создание его алгоритма. Данный вопрос нашел отражения в отечественных и зарубежных источниках.

К. Рэдхэд и С. Хьюс в работе "Управление финансовыми рисками" предложили следующий алгоритм риск-менеджмента [14].

"Процесс управления финансовым риском может быть разбит на шесть последовательных стадий:

1. Определение цели;
2. Выяснение риска;
3. Оценка риска;
4. Выбор метода управления риском;
5. Осуществление управления;
6. Подведение результатов".

В. Б. Егоров предлагает следующий алгоритм управления финансовых рисков [7]:

1. "Идентификация рисков (описание их природы и особых специфических черт).
2. Оценка рисков (количественное выражение не только вероятности наступления потерь, но и размера потенциального ущерба).
3. Разработка и выбор мероприятий по преодолению рисков.
4. Анализ и контроль за последствиями реализации мероприятий по преодолению рисков".

М. А. Рогов отмечает, что риск-менеджмент состоит из нескольких основных этапов [13]:

1. Выявление и классификация основных видов риска.
2. Расчет адекватной и легко интерпретируемой количественной меры риска.
3. Принятие решений об уменьшении или об увеличении выявленных рисков.
4. Разработка и реализация процедур контроля за рисками текущих позиций.

Анализируя предложенный авторами алгоритм риск-менеджмента, можно отметить сходство между ними. Основными этапами риск-менеджмента (в том числе и финансового), по нашему мнению, являются: выявление риска (идентификация), оценка риска и проведение мероприятий по уменьшению влияния риска. Одной из основных задач при управлении финансовых рисков является проведение анализа рисков. Анализ финансовых рисков способствует выбору того или иного метода

управления финансовым риском.

Проблемы анализа финансовых рисков нашли отражение в некоторых отечественных и зарубежных литературных источниках. Безусловно, своевременное распознавание рисков является одной из основных задач эффективной работы предприятия. Финансовый менеджер должен правильно оценить степень влияния рисков на результаты финансовой деятельности предприятия в количественном выражении. В практике финансового риск-менеджмента существует несколько видов оценки количественного определения финансовых рисков, что ставит менеджера перед выбором: какой именно вид оценки наиболее эффективен при управлении финансовыми рисками.

Наиболее распространенными методами количественного анализа финансового риска являются:

- статистический;
- анализ целесообразности затрат;
- метод экспертных оценок;
- использование аналогов.

Суть статистического метода заключается в том, что изучается статистика потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве, устанавливается величина и частота получения той или иной экономической отдачи и составляется наиболее вероятный прогноз на будущее.

Производят прогноз методом вариации, дисперсии и стандартного отклонения. Как известно, вариация - это изменения (колеблемость) количественной оценки признака при переходе от одного случая (варианта) к другому. Например, изменение экономической рентабельности можно определить, суммируя произведение фактических значений экономической рентабельности ( $ЭР_i$ ) на соответствующие вероятности ( $P_i$ ). Вариация оценивается дисперсией, то есть мерой разбросов (рассеяния, отклонения) фактического значения признака от его среднего значения. Чем выше будет результат, тем более рискованным является рассматриваемый проект или решение или даже вся анализируемая деятельность фирмы.

Статистический способ расчета степени риска требует наличия значительного массива данных, которые не всегда имеются, что затрудняет его применение.

Анализ целесообразности затрат ориентирован на установление потенциальных зон риска. Перерасход затрат может быть вызван одним из четырех основных факторов или их комбинацией:

- первоначальной недооценкой стоимости;
- изменением границ проектирования;
- различием в производительности;
- увеличением первоначальной стоимости.

Метод экспертных оценок основан на анкетировании специалистов-экспертов. Затем анкеты статистически обрабатываются в соответствии с поставленной аналитической задачей. Для получения наиболее качественного суждения к участию в экспертизе привлекаются специалисты, имеющие высокий профессиональный уровень и большой практический опыт в соответствующей области, обладающие

способностью к адекватному пониманию тенденций развития, интересующиеся поставленной проблемой. Анкетирование является достаточно точным методом определения влияния рисков в количественном выражении. Преимущество данного метода также заключается в достаточной простоте проведения исследования. Метод использования аналогов заключается в отыскании и использовании сходства, подобия явлений, предметов, систем и их сопоставления (иногда подсознательным) с другими более или менее аналогичными объектами.

Для этого метода характерен определенный субъективизм, так как большое значение имеет интуиция и опыт. Основным этапом алгоритма управления финансовыми рисками является разработка и выбор мероприятий по преодолению финансовых рисков.

### 1.3 Методы управления финансовыми рисками

Рассмотрению методов управления финансовыми рисками уделено значительное внимание в некоторых отечественных и зарубежных публикациях.

Основными методами управления финансовыми рисками, по мнению таких ученых, как И. Т. Балабанов, И. А. Бланк, Э. А. Уткин и др., являются следующие методы. Отказ от совершения рискового мероприятия означает для предпринимателя потерю возможного выигрыша.

Возможность уберечься от потерь и получить прибыль в рискованном контракте - высшее предназначение теории риска. Предупреждение потерь за счет одного страхования - самый низкий уровень теории предупреждения потерь от риска. Инвестор готов отказаться от части доходов, заплатить за возможность снижения риска до нуля.

Когда используется страхование как услуга кредитного рынка, финансовый менеджер предприятия должен определить приемлемое для него соотношение между страховой премией и страховой суммой. Страховая премия - это плата за страховой риск страхователя страховщику; страховая сумма - денежная сумма, на которую страхуются материальные ценности или ответственность страхователя. К признанию ущерба прибегают, во-первых, когда сумма ущерба невелика и ей можно пренебречь. Во-вторых, разновидностью признания ею ущерба является диверсификация рисков, то есть превращение одного риска в другой или "измельчение" одного вида рисков на несколько с меньшими объемами ущерба каждого.

В работе К. Уоллеса "Управление риском (практические методы минимизации случайного риска потенциальных убытков)" рассмотрены только два метода управления риском: передача риска и сохранение риска.

В работе отмечается, что риски, вызывающие отдельные небольшие, повторяющиеся убытки, наиболее целесообразно сохранить (убытки от случайного повреждения автомобилей). Страхование больше подходит в случае рисков, вызывающих катастрофические последствия, но имеющих низкую частоту (землетрясения). В данной работе в качестве методов сохранения или финансирования рисков приведены самофинансирование и создание кэптивной страховой компании [16]. И. Т. Балабанов в качестве средств снижения степени риска определяет избежание

риска, удержание риска, передачу риска [3]. Вместе с тем автор выделяет способы снижения степени риска:

- диверсификация;
- приобретение дополнительной информации;
- лимитирование;
- страхование;
- хеджирование.

В. В. Глущенко предлагает следующие методы финансового риск-менеджмента. "В отношении риска и его последствий возможны следующие действия:

предупреждение (упразднение), снижение (контроль), страхование, поглощение.

Возможность альтернативных решений ставит перед менеджером задачу распределения средств между мероприятиями [6].

1. По предупреждению риска путем устранения его источника. Например, технологически изменяют процесс таким образом, чтобы устранить использование опасных или вредных веществ, или выбирают акционерную форму капитала, чтобы устранить риск того, что по инициативе инвесторов в случае разногласий или низкой эффективности вложенного капитала предприятие может быть признано банкротом и др.

2. По снижению риска посредством уменьшения интенсивности поражающих факторов или уязвимости объектов, которые могут подвергнуться воздействию поражающих факторов. Например, записывают в условиях договора низкие штрафные санкции за его невыполнение, чем снижают интенсивность этих санкций, или опасные технические объекты помещают в "саркофаг", тем самым снижая уязвимость внешней природной среды по отношению к действию поражающих факторов этого объекта, и др.

3. По возмещению ущерба (последствий риска). В этом случае используют заключение договора фондового страхования. При наступлении страхового случая и возникновении ущерба его компенсируют за счет сумм, полученных по страховке". В статье Е. Фоминой отмечается, что способами снижения влияния рисков на результаты финансово-хозяйственной деятельности являются диверсификация, лимитирование и хеджирование рисков [18].

И. А. Бланк выделяет принципы управления финансовыми рисками и разрабатывает систему внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков. В частности он утверждает, что "управление финансовыми рисками предприятия основывается на определенных принципах, основными из которых являются [4]:

- осознанность принятия рисков;
- управляемость принимаемыми рисками;
- независимость управления отдельными рисками;
- сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций;
- сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия;
- экономичность управления рисками;

- учет временного фактора в управлении рисками;
- учет финансовой стратегии предприятия в процессе управления рисками;
- учет возможности передачи рисков.

Вместе с тем основная задача И. А. Бланка - показать методы управления финансовыми рисками предприятия [4].

Система внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков, предложенная И. А. Бланком, предусматривает использование следующих основных методов, представленных в табл.2.

Таблица 2 - Основные методы управления финансовыми рисками

Метод управления риском

Меры, соответствующие методу управления риском

Избежание риска

Отказ от осуществления финансовых операций, уровень риска по которым чрезмерно высок

Отказ от использования в высоких объёмах заёмного капитала

Отказ от чрезмерного использования оборотных активов в низколиквидных формах

Отказ от использования временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых вложениях

Лимитирование концентрации риска

Предельный размер (удельный вес) заёмных средств, используемых в хозяйственной деятельности

Минимальный размер (удельный вес) активов в высоколиквидной форме

Максимальный размер товарного (коммерческого) или потребительского кредита,

предоставляемого одному покупателю

Максимальный размер депозитного вклада, размещаемого в одном банке

Максимальный размер вложения средств в ценные бумаги одного эмитента

Максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность

## Хеджирование

Хеджирование с использованием фьючерсных контрактов

Хеджирование с использованием опционов

Хеджирование с использованием операции "своп"

## Диверсификация

Диверсификация видов финансовой деятельности

Диверсификация валютного портфеля ("валютной корзины") предприятия

Диверсификация депозитного портфеля

Диверсификация кредитного портфеля

Диверсификация портфеля ценных бумаг

Диверсификация программы реального инвестирования

## Распределение рисков

Распределение риска между участниками инвестиционного проекта

Распределение риска между предприятием и поставщиками сырья и материалов

Распределение риска между участниками лизинговой операции

Распределение риска между участниками факторинговой (форфейтинговой) операции

## Самострахование (внутреннее страхование)

Формирование резервного (страхового) фонда предприятия Формирование целевых резервных фондов

Формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности

Формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов по отдельным элементам оборотных активов предприятия

Нераспределенный остаток прибыли, полученной в отчетном периоде

В результате проведенного теоретического исследования можно сделать следующие выводы:

1. В настоящее время определены подходы к рассмотрению понятия "финансовый риск", разработан алгоритм финансового риск-менеджмента, достаточно освещены вопросы, связанные с проведением количественной оценки финансовых рисков, выделяются проблемы выбора методов управления финансовыми рисками, рассматриваются вопросы, связанные с управлением финансовых рисков предприятия нефинансового сектора экономики.

2. В целом недостаточно разработанными, по нашему мнению, являются проблемы классификации финансовых рисков предприятия и анализ взаимосвязей между финансовыми рисками, совершенствования анализа финансовых рисков предприятия, проведения комплекса превентивных мер по снижению влияния финансовых рисков на конечные финансовые результаты предприятия.

2. Оценка и анализ финансовых рисков ИП "КФХ Мезрин Г.А." (магазин «МиК»)

2.1 Общая характеристика анализируемого предприятия

Индивидуальный предприниматель Мезрин Г.А. (ИП Мезрин Г.А.) зарегистрирован в качестве индивидуального предпринимателя без образования юридического лица в марте 1998 года. В 2002 году ИП Мезрин Г.А. было открыто розничное торговое предприятие по торговле оргтехникой и канцтоварами в селе Вавож. Согласно ст. 23 ГК РФ, гражданин вправе заниматься предпринимательской деятельностью без образования юридического лица с момента государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя. Статус индивидуального предпринимателя имеет следующие преимущества и недостатки - см. данные таблицы 3.

Таблица 3 - Преимущества и недостатки статуса индивидуального предпринимателя

Форма

Достоинства

Недостатки

Индивидуальный предприниматель

- упрощенная процедура регистрации и прекращения деятельности
- упрощенная форма учета и отчетности, меньший перечень налогов
- бухгалтерский учет отсутствует

- ответственность по долгам всем личным имуществом
- отсутствие возможности распределения ответственности по обязательствам, возникающим из предпринимательской деятельности

Розничная торговля является конечным звеном, замыкающим цепь хозяйственных связей в процессе товародвижения от изготовителей к потребителям. В розничной торговой сети материальные ресурсы переходят из сферы обращения в сферу коллективного, индивидуального, личного потребления, т.е. становятся собственностью потребителей. Это происходит путем купли-продажи, поскольку покупатели приобретают нужные им товары в обмен на свои денежные доходы. Экономическое значение розничной торговой сети состоит в ускорении движения и реализации товара, а так же сохранения его количества и качества на всем пути от производства до потребителя. Экономический аспект торговли проявляется в величине совокупного общественного продукта и национального дохода общества. Социальное значение розничной торговой сети заключается в удовлетворении

материальных, социальных и бытовых потребностей членов общества, повышении уровня жизни населения села Вавож, создании благоприятных условий для всестороннего развития личности. Можно сказать, что социальный аспект розничной торговли находит свое проявление в величине свободного времени населения. Выполним анализ экономических показателей работы ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК») в 2012-2014 гг. (таблица 4).

Таблица 4 - Экономические показатели работы ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК») в 2012-2014 гг.

Наименование

2012 год

2013 год

2014 год

Изменение в 2013-2012 гг., абс.

Изменение в 2013-2014 гг., абс.

Изменение в 2013-2012 гг., отн.

Изменение в 2013-2014 гг., отн.

1. Выручка от продаж, тыс. руб.

5535

5643

5583

108

-60

1,95

-1,06

2. Полная себестоимость продаж, тыс. руб.

4937

5017

4974

79

-42

1,61

-0,84

3. Прибыль от продаж, тыс. руб.

598

626

609

29

-18

4,78

-2,85

4. Рентабельность продаж, % (стр. 3 / стр.1)

10,8

11,1

10,9

0,3

-0,2

-

-

Как показывают результаты исследования - выручка от продаж в 2014 году снизилась, что связано в основном со снижением покупательской способности населения, что увеличивает риск неплатежеспособности хозяйствующего субъекта. Если в 2013 году отмечено увеличение прибыли от продаж на 29 тыс. руб., то в 2014 году прибыль от продаж снизилась на 18 тыс. руб. Все это повлекло снижение рентабельности продаж с 11,1% в 2013 году до 10,9% в 2014 году.

## 2.2 Анализ финансовых рисков предприятия методом экспертных оценок

Представим экспертную оценку финансовых рисков ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК»). При этом оценке подлежат следующие риски:

- кредитный риск;
- процентный риск;
- налоговый риск;
- инфляционный риск;
- инвестиционный риск;
- риск снижения финансовой устойчивости;
- риск неплатёжеспособности.

Воспользуемся результатами оценки рисков, проведенной экспертами в 2014 году на основе показателей работы предприятия. При этом каждый эксперт определяет вероятностную оценку рисков. Уровень риска оценивается по методике, предложенной Д.Б. Антышевым в диссертации на соискание степени кандидата экономических наук [1].

Перечень финансовых рисков, оказывающих влияние на деятельность ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК»), показан с помощью экспертной оценки финансовых рисков. В курсовом проекте оценена вероятность наступления потерь вследствие финансовых рисков, а также размер потенциального ущерба, связанного с этими

рисками (табл. 5).

Анализ данных табл. 5 позволяет сделать вывод о том, что на результаты деятельности предприятия наибольшее влияние оказывают риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, инфляционный риск. Таблица 5 - Экспертная оценка вероятности и потенциального размера потерь от влияния финансовых рисков

Финансовые риски

Оценка вероятности потерь

Оценка потенциального размера потерь

Оценка экспертов

Средняя оценка

1

2

3

4

5

Кредитный риск

0,1

0,1

0,15

0,2

0,2

0,15

Низкий

Процентный риск

0,1

0,1

0,15

0,2

0,2

0,15

Низкий

Налоговый риск

0,1

0,2

0,2

0,25

0,2

0,19

Низкий

Инфляционный риск

0,35

0,3

0,25

0,2

0,25

0,27

Высокий

Инвестиционный риск

0,2

0,15

0,2

0,1

0,2

0,17

Средний

Риск снижения финансовой устойчивости

0,35

0,3

0,25

0,2

0,25

0,27

Высокий

## Риск неплатёжеспособности

0,4

0,35

0,4

0,3

0,3

0,35

Высокий

Оценка вероятности потерь представлена на рис. 6.

Рис. 6. Средняя экспертная оценка вероятности потерь ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (магазин «МиК») от финансовых рисков

Выполним расчет показателей финансовой независимости ИП «КФХ Мезрин Г.А.». С этой целью воспользуемся данными таблицы 6. Анализ выполнен на основе данных бухгалтерской отчетности, которую ИП «КФХ Мезрин Г.А.» составляет для целей внутреннего учета (в налоговые органы ИП бухгалтерскую отчетность не предоставляет) - см. приложение к курсовому проекту.

Таблица 6 - Динамика показателей финансовой независимости и финансовой устойчивости магазина «МиК» ИП «КФХ Мезрин Г.А.» по относительным показателям

Наименование показателя

На конец 2012 года

На конец 2013 года

Изменение за 2012-2013 гг., абс.

Изменение за 2012-2013 гг., отн., %

На конец 2014 года

Изменение за 2013-2014 гг., абс.

Изменение за 2013-2014 гг., отн., %

1. Внеоборотные активы, тыс. руб.

7610

8850

1240

16,29

8980

130

1,47

2.Остаточная стоимость основных средств, тыс. руб.

7610

8850

1240

16,29

8980

130

1,47

3.Производственные запасы, тыс. руб.

2050

4886

2836

138,34

5891

1005

20,57

4.Материальные запасы, тыс. руб.

2050

4886

2836

138,34

5891

1005

20,57

5.Незавершенное производство, тыс. руб.

0

0

0

0,00

0

0

0,00

6.Дебиторская задолженность, тыс. руб.

1740

1790

50

2,87

1820

30

1,68

7.Оборотные активы, тыс. руб.

8240

11144

2904

35,24

12193

1049

9,41

8. Собственные оборотные средства, тыс. руб. (стр. 9 - стр. 1)

1078

824

-254

-23,56

1435

611

74,15

9. Собственный капитал, тыс. руб.

8688

9674

986

11,35

10415

741

7,66

10.Заемные и дополнительно привлеченные источники, тыс. руб.

7162

10320

3158

44,09

10758

438

4,24

11.Валюта баланса, тыс. руб.

15850

19994

4144

26,15

21173

1179

5,90

12. Долгосрчный заемный капитал, тыс. руб.

2500

3000

500

20,00

2505

-495

-16,50

13. Коэффициент независимости (автономии) (стр. 9 / стр. 11)

0,55

0,48

-0,06

-

0,49

0,01

-

14. Удельный вес заемных средств в стоимости имущества (стр.10 / стр.11)

0,45

0,52

0,06

-

0,51

-0,01

-

15. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент капитализации) (стр. 10 / стр. 9)

0,82

1,07

0,24

-

1,03

-0,03

-

16. Удельный вес дебиторской задолженности в стоимости имущества (стр. 6 / стр. 11)

0,11

0,09

-0,02

-

0,09

0,00

-

17. Доля дебиторской задолженности в текущих активах (стр. 6 / стр. 7)

0,21

0,16

-0,05

-

0,15

-0,01

-

18. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами (стр. 8 / стр. 4)

0,53

0,17

-0,36

-

0,24

0,07

-

19. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (стр. 8 /

стр. 7)

0,13

0,07

-0,06

-

0,12

0,04

-

20. Коэффициент маневренности (стр. 8 / стр. 9)

0,12

0,09

-0,04

-

0,14

0,05

-

21. Коэффициент реальной стоимости имущества ((стр. 2 + стр.3 + стр.5) / стр. 11)

0,61

0,69

0,08

-

0,70

0,02

-

22. Коэффициент финансовой устойчивости (стр. 12 + стр.9 / стр. 11)

0,71

0,63

-0,07

-

0,60

-0,03

-

Коэффициент автономии (финансовой независимости; концентрации собственного капитала) - отношение собственного капитала к валюте баланса - показывает, удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Как показывают результаты исследования, объем собственных средств в общей структуре источников финансирования деятельности магазина «МиК» ИП «КФХ Мезрин Г.А.» в 2012 году составлял 55%, о чем свидетельствует значение коэффициента автономии. Таким образом, обеспечивался необходимый уровень финансовой независимости предприятия. При нормативном значении коэффициента автономии, равном - не менее 0,5, фактическое значение коэффициента на 01.01.2013 составило 0,49. Т.е. в 2014 году предприятие стало более финансово зависимо от кредиторов, нежели в 2012 году.

Данный факт подтверждает значительный удельный вес заемных средств в стоимости имущества предприятия (в 2014 году он составлял более 50%). На 01.01.2013 при нормативном значении удельного веса заемных средств в стоимости имущества, равном - не более 0,4, фактическое значение составило 0,51. Кроме того, значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств было равно в 2012 году 0,82 (нормальное значение меньше или равно 1,0). В 2014 году данное значение выросло до 1,03, что подтверждает факт снижения финансовой независимости предприятия. О снижении финансовой устойчивости предприятия говорит значение коэффициента финансовой устойчивости (нормальное значение больше или равно 0,6), которое на конец 2014 года составило 0,6 (с тенденцией

снижения, что говорит о риске снижения способности предприятия погашать свои долги). Коэффициент финансовой устойчивости - отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса - показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников.

Данные исследования свидетельствуют, что в 2012-2014 гг. доля дебиторской задолженности в текущих активах не превышала 15% (нормальное значение меньше или равно 0,7), а в стоимости имущества не превышала 9% (нормальное значение меньше или равно 0,4), что соответствует нормативу.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами - отношение собственного оборотного капитала к сумме материальных запасов - показывает, сколько собственных средств приходится на 1 руб.

материальных запасов (остальная часть заемные средства), т.е. какая часть материальных запасов финансируется за счет собственных источников.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (коэффициент обеспеченности оборотных активов собств. средствами) - отношение собственного оборотного капитала к сумме оборотных средств - показывает, сколько собственных средств приходится на 1 руб. оборотных средств (остальная часть заемные средства), т.е. какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников.

Коэффициент маневренности собственного капитала - отношение собственного оборотного капитала к сумме собственного капитала - показывает, какая часть собственных средств находится в мобильной форме (оборотной форме), позволяющей свободно маневрировать этими средствами, а какая часть капитализирована. Высокое значение коэффициента положительно характеризует финансовое состояние организации. Данные анализа показывают, что материальные запасы предприятия недостаточно обеспечены собственными источниками финансирования. При этом коэффициент обеспеченности (нормальное значение больше или равно 0,5) в 2014 году был равен 0,24. Аналогичный вывод необходимо сделать и в отношении обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами (нормальное значение больше или равно 0,4, фактическое же значение на 01.01.2013 составило 0,12). Коэффициент маневренности в 2012-2014 гг. также находился ниже нормы (его значение на 01.01.2013 составило 0,14), что говорит о недостаточной доле собственных оборотных средств в структуре собственного капитала магазина «Мик» ИП «КФХ Мезрин Г.А.» (нормальное значение больше или равно 0,5).

Абсолютные показатели финансовой устойчивости характеризуют обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования и позволяют классифицировать финансовые ситуации по степени устойчивости.

Излишек или недостаток собственных оборотных средств (СОС) определяется следующим образом:

$$\text{ФС} = \text{СОС} - \text{ЗЗ}, (1)$$

где СОС - сумма собственных оборотных средств предприятия;

ЗЗ - запасы и затраты;

Если собственные оборотные средства превышают запасы и затраты (33), то такое положение дел рассматривается как абсолютная финансовая устойчивость. Излишек или недостаток функционирующего капитала (ФК) определяется следующим образом:

$$\Phi_T = \text{СОСдз} - 33, (2)$$

где СОСдз - сумма собственных и приравненных к ним долгосрочных заемных средств;

Излишек или недостаток общих источников:

$$\Phi_O = \text{СОСдзк} - 33, (3)$$

где СОСдзк - сумма собственных, долгосрочных и краткосрочных заемных средств.

На базе этих трех показателей можно определить трехкомпонентный показатель, характеризующий тип финансовой устойчивости предприятия:  $S(\Phi) = 1$ , если  $\Phi > 0$  и  $S(\Phi) = 0$ , если  $\Phi < 0$

Можно выделить 4 типа финансовой устойчивости:

-  $S = (1,1,1)$  - абсолютная финансовая устойчивость  $\Phi_C > 0$ ,  $\Phi_T > 0$ ,  $\Phi_O > 0$ ;

-  $S = (0,1,1)$  - нормальная финансовая устойчивость  $\Phi_C < 0$ ,  $\Phi_T > 0$ ,  $\Phi_O > 0$ ;

-  $S = (0,0,1)$  - неустойчивое финансовое состояние;

-  $S = (0,0,0)$  - кризисное финансовое состояние.

Исходные данные и результаты расчета показателей финансовой устойчивости по абсолютным показателям представлены в табл. 7.

Таблица 7 - Исходные данные для расчета показателей оценки внутренней финансовой устойчивости ИП «КФХ Мезрин Г.А.», тыс. руб.

Наименование  
показателя

На конец 2012 года

На конец 2013 года

На конец 2014 года

Изменение за 2012-2013 гг.

Изменение за 2013-2014 гг.

Сумма собственного капитала (СК)

8688

9674

10415

986

741

Сумма внеоборотных активов (ВА)

7610

8850

8980

1240

130

Сумма долгосрочных заемных средств (ДЗ)

2500

3000

2505

500

-495

Собственные оборотные средства (СОС=СК - ВА)

1078

824

1435

-254

611

Запасы и затраты (33)

2050

4886

5891

2836

1005

Сумма собственных и приравненных к ним долгосрочных заемных средств (СОСдз = СОС + ДЗ)

3578

3824

3940

246

116

Сумма краткосрочных заемных средств (КЗ)

3344

4905

5357

1561

452

Сумма собственных, долгосрочных и краткосрочных заемных средств (СОСдкз = СОСдз + КЗ)

6922

8729

9297

1807

568

Излишек или недостаток собственных средств (ФС =СОС-33)

-972

-4062

-4456

-3090

-394

Излишек или недостаток собственных средств и приравненных к ним долгосрочных  
заемных средств (ФТ =СОСдз-33)

1528

-1062

-1951

-2590

-889

Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ФО = СОСдкз-33)

4872

3843

3406

-1029

-437

Для ИП «КФХ Мезрин Г.А.» характерно неустойчивое финансовое состояние, вызывающее нарушения в платежеспособности, при котором еще сохраняется возможность восстановления равновесия, определяемое при недостатке по показателям ФС и ФТ и излишке по показателю ФО.

Исходные данные и результаты расчета показателей платежеспособности предприятия, рассчитываемых на основе показателей ликвидности баланса представлены в таблице 8.

Как показывают данные табл. 8, коэффициент текущей ликвидности, показывающий уровень покрытия краткосрочных обязательств общей суммой оборотных активов (за минусом расходов будущих периодов) несколько ниже нормы, равной 2. Таким образом, текущие активы предприятия на 01.01.2013 года выше текущих обязательств в 1,74 раза. В целом коэффициент текущей ликвидности демонстрирует тенденцию снижения.

Таблица 8 - Динамика показателей платежеспособности предприятия, рассчитываемых на основе показателей ликвидности баланса ИП «КФХ Мезрин Г.А.» за 2012-2014 гг.

Наименование  
показателя

На конец 2012 года

На конец 2013 года

На конец 2014 года

Изменение за 2012-2013 гг., абс.

Изменение за 2013-2014 гг., абс.

Изменение за 2012-2013 гг., отн., %

Изменение за 2013-2014 гг., отн., %

1. Запасы, тыс. руб.

2050

4886

5891

2836

1005

138,34

20,57

2. НДС по приобретенным ценностям, тыс. руб.

0

0

0

0

0

0,00

0,00

3. Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.

1200

1200

1210

0

10

0,00

0,83

4. Денежные средства, тыс. руб.

1250

1268

1272

18

4

1,44

0,32

5. Сумма оборотных активов, тыс. руб.

8240

11144

12193

2904

1049

35,24

9,41

6. Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.

3344

4905

5357

1561

452

46,68

-

7. Кредиторская задолженность, тыс. руб.

318

1415

1649

1097

234

344,97

16,54

8. Коэффициент текущей ликвидности (стр. 5 - стр.2) / (стр. 7 + стр.6)

2,25

1,76

1,74

-0,49

-0,02

-

-

9. Коэффициент быстрой ликвидности (стр. 5 - стр.1 - стр.2) / (стр. 7 + стр.6)

1,69

0,99

0,90

-0,70

-0,09

-

-

10. Коэффициент абсолютной ликвидности (стр. 3 + стр.4) / (стр. 7 + стр.6)

0,67

0,39

0,35

-0,28

-0,04

-

-

Коэффициент быстрой ликвидности, характеризующий уровень покрытия

краткосрочных обязательств ликвидными активами также находится в пределах нормы (минимальное значение 0,8, оптимальное - не менее 1). Таким образом, предприятие при условии взыскания всей суммы дебиторской задолженности и реализации краткосрочных финансовых вложений на 01.01.2013 могло полностью погасить краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий уровень покрытия краткосрочных обязательств наиболее ликвидными активами, выше нормы, равной 0,2. Так на 01.01.2013 года предприятие могло за счет наиболее ликвидных активов погасить 35% краткосрочных обязательств.

В результате необходимо сделать вывод - магазин «МиК» ИП «КФХ Мезрин Г.А.» в краткосрочном периоде является платежеспособным предприятием. Но при этом в 2014 году наблюдается тенденция снижения платежеспособности.

Таким образом, основной финансовый риск магазина «МиК» ИП «КФХ Мезрин Г.А.» - это риск неплатежеспособности и снижения финансовой устойчивости.

### 2.3 Разработка мероприятий по снижению вероятности реализации финансовых рисков

Для снижения риска неплатежеспособности и снижения финансовой устойчивости необходимо повышать эффективность работы предприятия розничной торговли. Повышение эффективности работы розничного торгового предприятия возможно за счет наилучшего удовлетворения потребностей покупателя и лучшего качества торгового обслуживания.

Понятие "уровень обслуживания покупателей в магазине" определяется рядом конкретных элементов, которые играют различную роль в обеспечении этого уровня. К числу наиболее важных относятся следующие:

1. Применение в магазине прогрессивных методов продажи товаров, обеспечивающих наибольшие удобства и минимизацию затрат времени на совершение покупок.
2. Предоставление покупателям дополнительных торговых услуг, связанных со спецификой реализуемых товаров.
3. Широкое использование средств внутримагазинной рекламы и информации.
4. Высокая профессиональная квалификация персонала, непосредственно осуществляющего процесс обслуживания покупателей в торговом зале.
5. Полное соблюдение установленных правил продажи товаров и порядка осуществления торговли в магазине.

Создание взаимоотношений и лояльности покупателей является для розничного предприятия стратегическим решением, которое следует рассматривать как постоянную борьбу за еще лучшие отношения и еще большую лояльность.

Успешный контакт с продавцами в результате успешной покупки может создать удовлетворение у покупателей, так как посетители магазина часто строят свои отношения скорее с торговым персоналом, нежели с торговой фирмой.

Способность продавца быть убедительным во многом зависит от того, насколько опытным и знающим он кажется покупателю.

Значение опыта продавцов особенно важно при продаже технически сложных

товаров, таких как бытовая и вычислительная техника, аудио - и видеоаппаратура. Наличие в магазине продавцов, которые могут выступать в роли консультантов, создает сильное конкурентное преимущество магазину и определяет выбор покупателя.

Доверие покупателя к продавцу имеет ключевое значение для совершения сделки. При наборе торговых кадров необходимо уделять внимание уровню психологической подготовки персонала, так как потребитель помимо прямой информации от продавца получает еще и целый комплекс сведений. Если по виду продавца можно определить, что его главная задача - продать товар, существует большая вероятность срыва сделки или отказа от покупки.

Торговые розничные предприятия каждые пять лет теряют половину своих клиентов. Задача маркетинга в розничной торговле, с нашей точки зрения, состоит в том, чтобы выявить потерянных покупателей и выяснить, почему они более не совершают покупок в данном магазине. У этих покупателей можно получить большое количество ценной информации.

Важным элементом системы торгового обслуживания, оказывающего влияние на стабильность контингента покупателей, является используемый метод продажи товаров в магазине. Этот показатель не только формирует тип магазина, но и определяет содержание всех основных и значительной части вспомогательных торгово-технологических процессов. Для покупателей он в значительной мере определяет удобство совершения покупок в магазине и объем затрат времени на обслуживание.

Под методом продажи понимается совокупность приемов осуществления всех основных операций, связанных с непосредственной реализацией товаров покупателям в магазине. К числу основных операций продажи товаров в магазине относятся:

- ознакомление покупателя с реализуемым ассортиментом товаров;
- формирование мотивации выбора товаров покупателем;
- отбор выбранных товаров;
- расчет за отобранные товары и получение покупки.

Услуги розничной торговли, так же как и все другие услуги, представляют собой прежде всего трудовую деятельность, затраты конкретного труда на осуществление торговых операций. Главная услуга розничной торговли - это предложение нужного товара в нужное время с минимальными издержками для потребителя и общества. Расширение видов услуг розничной торговли и их объема способствует более полному удовлетворению спроса и сокращению издержек потребления населения, увеличению его свободного времени. Услуги являются одним из факторов повышения эффективности розничной торговли. Они влияют на ускорение продажи товаров и выступают источником дополнительных доходов торговых предприятий. Необходимым аспектом успешной розничной торговли является мерчендайзинг. Мерчендайзинг (мерчендайзинг) происходит от англ. merchandising и представляет собой часть процесса маркетинга и определяет методику успешности продажи товара в магазине.

Мерчандайзинг - есть методика подготовки к продаже товаров и мет продажи товаров в торговой сети: оформление торговых прилавков, витрин, размещение самого товара в торговом зале, представление сведений о товаре. Мерчандайзинг - комплекс производимых в торговом зал...