

UDC 336.018
DOI: 10.34671/SCH.SVB.2020.0401.0024

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В ОРГАНИЗАЦИИ

© 2020

AuthorID: 691575

SPIN: 6492-8571

ResearcherID: AAN-6754-2019

ORCID: 0000-0002-4339-8851

ScopusID: 57148331300

Наточеева Наталья Николаевна доктор экономических наук,
профессор кафедры финансовых рынков
РЭУ им. Г.В. Плеханова

(117997, Россия, Москва, Стремянный переулок, 36, e-mail: natocheeva12@yandex.ru)

AuthorID: 211888

SPIN: 3137-5939

ResearcherID: AAD-1301-2019

ORCID: 0000-0002-9632-539X

ScopusID: 56682127100

Гуриева Лира Константиновна, доктор экономических наук, профессор
Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова
(362025, Россия, Москва, улица Ватутина, 44-46, e-mail: 443879@mail.ru)

Кузнецова Виктория Игоревна, магистр кафедры финансового менеджмента
РЭУ им. Г.В. Плеханова

(117997, Россия, Москва, Стремянный переулок, 36, e-mail: viktori_smith1@mail.ru)

Аннотация. На сегодняшний день, в условиях экономического кризиса, всё больше предприятий начинают сталкиваться с различными видами рисков. В связи с возникновением ряда кризисов проблема управления рисками вышла на первый план, что определяет необходимость разработки четкой программы риск-менеджмента фирмы. В нашей стране практика управления рисками ещё не получила широкого распространения в организациях, но начало данной практики уже положено. В России усиливается роль конкуренции за счёт развития рыночных отношений, однако возможности для успешной деятельности также расширяются. Чтобы преуспеть в своей деятельности, необходимы оригинальные действия и решения. Это подразумевает постоянный творческий поиск, гибкость, мобильность, готовность к техническим и технологическим новшествам, а это в свою очередь неизбежно связано с риском. В статье исследованы причины возникновения рисков, методы и оценки рисков, был проведен анализ рисков и финансовой устойчивости в АО «Мосэнергосбыт», а также разработана концепция автоматизированной системы управления контролем и мониторинга рисками и предложены рекомендации по минимизации рисков в АО «Мосэнергосбыт». С точки зрения значимости для теории данное исследование заключается в комплексном исследовании подходов к понятию риск-менеджмента, методов оценки и управления, а с практической точки зрения исследование заключается в разработке мероприятий по минимизации финансовых рисков и разработки концепции модели автоматизированной системы управления.

Ключевые слова: финансовые риски, банкротство, методы и оценка рисков, финансовая устойчивость, аппроксимация, концепция модели автоматизированной системы управления, риск-менеджмент.

ASSESSMENT OF FINANCIAL RISKS IN THE ORGANIZATION

© 2020

Natocheeva Natalia Nikolaevna, doctor of Economics, Professor
of the Department of financial markets
Plekhanov Russian University of Economics

(117997, Russia, Moscow, Stremyanny lane, 36, e-mail: natocheeva12@yandex.ru)

Gurieva Lira Konstantinovna, doctor of Economics, Professor
North Ossetian State University named after K.L. Khetagurova

(362025, Russia, Vladikavkaz, Vatutina Street, 44-46, e-mail: 443879@mail.ru)

Kuznetsova Viktoriya Igorevna, master of financial management Department
Plekhanov Russian University of Economics

(117997, Russia, Moscow, Stremyanny lane, 36, e-mail: viktori_smith1@mail.ru)

Abstract. Today, in the context of the economic crisis, more and more enterprises are beginning to face various types of risks. Due to the emergence of a number of crises, the problem of risk management has come to the fore, which determines the need to develop a clear risk management program for the company. In our country, the practice of risk management has not yet become widespread in organizations, but this practice has already begun. In Russia, the role of competition is increasing due to the development of market relations, but opportunities for successful activities are also expanding. To succeed in your business, you need original actions and solutions. This implies constant creative search, flexibility, mobility, readiness for technical and technological innovations, and this in turn is inevitably associated with risk. The article investigates the causes of risks, methods and risk assessment, analyzes risks and financial stability in Mosenergosbyt JSC, develops the concept of an automated risk control and monitoring system, and offers recommendations for minimizing risks in Mosenergosbyt JSC. From the point of view of significance for the theory, this study is a comprehensive study of approaches to the concept of risk management, assessment and management methods, and from a practical point of view, the study is to develop measures to minimize financial risks and develop the concept of an automated management system model.

Keywords: financial risks, bankruptcy, methods and risk assessment, financial stability, approximation, concept of the automated management system model, risk management.

ВВЕДЕНИЕ

Для реализации своей деятельности компании используют внутренние и внешние источники финансирования. Компании финансируют свою деятельность не только за счет собственного капитала, но и с помощью

заемных средств. Некорректное управление финансовыми ресурсами компании может повлечь за собой потери, что негативно скажется на деятельности компании. Для эффективного функционирования руководство компаний прибегает к управлению рисками.

Актуальность данной статьи заключается в том, что в настоящее время все больше руководителей заинтересованы в эффективном управлении своего бизнеса. Анализ рисков дает организации возможность предотвратить неблагоприятное наступление событий для организации, улучшить уровень развития на рынке, конкурентоспособность, финансовое состояние, избежать последствий неплатежеспособности.

Риски имеют внешние и внутренние проявления, оказывающие влияние на компанию. Оценка рисков активно используют международные и российские компании, которые заинтересованы в развитии и о стабильном состоянии своей компании.

Авторами статьи проведено исследование в организации риск-менеджмента как совокупной системы управления организацией, а также разработаны и обоснованы рекомендации по минимизации рисков в системе управления рисками, включающей оценку и анализ рисков. В ходе исследования был предложен новый уровень управления рисками в организации, разработка концепции автоматизированной системы управления рисками.

МЕТОДОЛОГИЯ

В нашем современном мире, исторически уже сформировались принципы и задачи риск-менеджмента, определились его цели, были выявлены методы и инструменты для управления ими. Современный риск-менеджмент базируется на оценке возможных рисков, минимизации последствий от рисков неизбежных, а также, на разработке методик для минимизации разных факторов риска. Однако момент зарождения этого направления пришелся задолго до наших дней.

Начало было положено Классической теорией рисков, автором которой был Джон Стюарт Милль, описав её в своей работе «Принципы политической экономии» как связь риска и прибыли компании введя понятие платы за риск: при высокой опасности потерь капитала от деятельности компании должна предусматриваться компенсация возможного ущерба.

Задолго до него, в 1784 году, Адамом Смитом, была сформирована теория предпринимательского риска. В своей работе под названием «Исследование о природе и причинах богатства народов» Смит обосновал зависимость предпринимательского риска не только от экономической, но и от психофизической природы. Он придерживался мнения, что большинство людей переоценивают свои удачу и возможные потери при рисках. На его основе позднее был сформулирован основной постулат теории рисков, заключающийся во взаимосвязи отношения к риску и уровня доходности с рисками. Позднее, немецкие экономисты И. фон Тюнен и Г. фон Мангольдт развили эти идеи.

Прибыль — это то, что заставляет компании идти на риск. Чем выше риск, тем выше прибыль, в этом суть риска неиспользованных альтернативных возможностей. Например, Карл Маркс, говоря о мотивации бизнеса, опирается на известное изречение Томаса Даннинга о «смелом капитале».

К заслугам немецких ученых можно отдельно вывести обоснование необходимости учитывать факторы времени и характера процесса производства продукта при оценке рисков. Она заключается в зависимости компенсации от отношения времени полного цикла производства продукта к величине риска возможных потерь. Чем выше первая, тем выше и вторая, а следовательно, компенсация тоже увеличивается. Помимо нее, у истоков риск-менеджмента была маржиналистская теория рисков. Её отцами-основателями принято считать Д. Бернулли, Дж. Неймана, В. Вебера и Г. Фехнера. В её основу они заложили теорию предельной полезности, необходимость микроэкономического анализа компании, потребительское поведение при возможной неопределенности и рисках. Первым, в своих работах, провести подобную оценку пытался Д. Бернулли.

Именно на основе данных теорий был сформирован оценочный подход: в субъективности отношения к реализации различных решений заключается в различие риска с неопределенностью. Неопределенность есть неравнозначность исхода, а риск отношение к проявившимся неблагоприятным событиям. Его трактуют как величину потенциального ущерба, которую можно измерить. Так впервые было выделено условие риска и условие неопределенности. Если первую величину есть возможность рассчитать, то вторая не подлежит анализу. Позднее, в первой четверти двадцатого столетия, Альфред Маршалл и Артур Пигу сформировали неклассическую теорию предпринимательского риска. Её идея в том, что небольшая, но гарантированная прибыль куда выгоднее чем та, что будет больше, но её получение ведет к значительным рискам. Теория базируется на том, что прибыль — это случайная и переменная величина, а компания, работая в условиях рыночной экономики, находится в условиях неопределенности и ее должна интересовать не только величина прибыли, но и вероятные рамки ее колебаний, а ее поведение при вышеописанных условиях должно зависеть от так называемой полезности, что есть отношение величины прибыли и её вероятности. По-другому это отношение называют средним ожидаемым значением. Позже всех была сформирована институциональная теория рисков. Её суть в информационном подходе, который базируется на том, что от размер достоверной информации о ситуации это и есть различие между риском и неопределенностью. Данный подход ввёл Френк Найт, описав его в 1921 году, в работе «Риск, неопределенность и прибыль». главный его тезис заключается в том что изменение при его наилучший показатель риска, в тоже время если ее нельзя рассчитать, то она становится наилучшим показателем неопределенности.

На основе вышесказанного формируется объективный подход согласно которому присутствие неопределенности — это объективная характеристика ситуации, формирование источников риска зависит от окружающей среды, а следствием проявления риска является реакция на происходящие негативные события. Однако суть в том, что бизнес может влиять на риск. изучать его, ввязанные неопределенности, источники риска и всю систему в целом. Субъективный же подход заключается в том, что риск — это субъективная оценка ситуации с точки зрения последствий и возможности осуществления события их порождающего.

К настоящему моменту произошел синтез всех этих подходов и теорий. Это повлекло за собой значительное развитие в области анализа и методологии риск-менеджмент [1-16].

РЕЗУЛЬТАТЫ

Для более эффективного управления рисками в АО «Мосэнергосбыт» «была создана система управления рисками — это программа называется, системой контроля и мониторинга. Процесс управления рисками контролируется отделом операционных рисков, а также руководством компании.

Цель создания системы контроля и мониторинга предназначена для контроля бизнес-процессов и принятия на основе данных оперативных решений руководством. В программу заведены бизнес-процессы: выпуск Единых платежных документов (далее-ЕПД), выпуск счетов за электроэнергию по физическим и юридическим лицам и другие. Система контроля и мониторинга имеет плиточное представления графика для руководителя, а также представлена в табличном виде для мониторинга графика непосредственно риск-менеджером. Каждый месяц риск-менеджер заводит утвержденные графики бизнес-процесса в систему контроля и мониторинга, выставляет плановое время начала и окончание этапа бизнес-процесса. В бизнес-процессе присутствуют под этапы.

Рассмотрим бизнес-процессе «Расчет ЕПД». В него

включено 47 территорий московской области, каждая территория подразделяется на 14 этапов, в каждом этапе по несколько управляющих компаний, которые необходимо контролировать, чтобы выпуск ЕПД был осуществлен в срок.

В этом графике представлен бизнес-процесс, начиная от ввода показаний приборов учета и общих домовых приборов учета в биллинговую систему. Биллинговая система — это система начисления за услуги, предоставляемые населению такие, как отопление, водоснабжение, газ и другие.

В АО «Мосэнергосбыт» есть системы для начисления отдельно за электроэнергию и отдельно за другие услуги. Этапы бизнес-процесса расчет ЕПД:

Ввод показаний индивидуальных приборов учета и общих домовых приборов учета;

Получение информации на проведение массовых операций;

Устранение аномалий в базе данных;

Устранение аномальных расходов по индивидуальным приборам учета;

Расчет среднемесячного расхода;

Формирование начислений;

Устранение ошибок в начислениях;

Формирование тестовых ЕПД;

Формирование ЕПД;

Передача ЕПД на печать;

Печать и доставка ЕПД;

Заккрытие расчетного периода;

Заккрытие финансового периода;

После того, как риск-менеджер завел график, он передает график «в работу», меняя статус графика в системе. Далее каждый ответственный исполнитель по графику «Расчет ЕПД» при наступлении события должен брать в работу в этап согласно установленному времени в графике и выполнять в срок.

Задачи ответственного исполнителя в системе мониторинга и контроля: отмечать в графике исполнение этапа, писать причину задержки этапа с поясняющим комментарием о причине задержки, обновлять информацию, связанную с исполнением этапа по каждой территории московской области, которая закреплена за исполнителем.

В системе контроля и мониторинга есть индикаторы, которые окрашиваются автоматически в цвет при наступлении этапа по графику, по которым риск-менеджер определяет статус исполнения бизнес-процесса по каждой территории.

Желтый индикатор обозначает, что событие еще не взято куратором в работу.

Зеленый индикатор – обозначает, что этап выполнен в срок;

Оранжевый индикатор показывает, что этап выполнен с задержкой;

При окраске в красный индикатор обозначает, что этап не выполнен.

Невыполнение этапов может привести к смещению графика или срыву выпуска ЕПД.

Риск-менеджер осуществляет мониторинг бизнес-процесса с помощью системы контроля и мониторинга. Если он видит, что весь этап окрашен в красный цвет, то необходимо связаться с ответственным исполнителем по конкретному этапу и уточнить причину неисполнения. Затем необходимо написать мероприятия по устранению рисков, если смещение бизнес-процесса происходит систематически. На практике при тяжелых ситуациях нарушения исполнения графике вопрос выносится сначала начальнику отдела, затем высшему руководству и решается на уровне руководителей АО «Мосэнергосбыт» для оперативного предотвращения возникших рисков.

От сложившейся ситуации руководство решает, что делать с возникшим риском:

- уклониться от риска;

- передача риска;

- принятие риска- когда компания готова принять его на себя, с возможными финансовыми потерями;

- разработка мероприятий по устранению риска;

- применить диверсификацию- распределить финансовые ресурсы в бизнес

- процессы несвязанные между собой;

- перенос сроков бизнес-процесса;

Проанализировав в АО «Мосэнергосбыт» систему управления рисками сделан вывод, что 80% информации вносится вручную риск-менеджером, ответственным исполнителем и затрачивает большое количество времени.

Слабые места в системе управления рисками:

- Завести новый этап в бизнес-процессе, территорию, управляющую компанию нельзя с помощью копирования информации с другой территории. -Не предусмотрено скопировать бизнес-процесс частями.

- В системе нет отображения наглядного обозначения возникновения риска, его описание, время возникновения. Для этого необходимо вручную собирать информацию и анализировать.

- У программы наблюдалось периодическое зависание;

Необходимо доработать систему контроля и мониторинга и автоматизировать ее.

Основными приоритетами АО «Мосэнергосбыт» являются сохранение лидирующих позиций на региональном рынке электроэнергии, обеспечение платежеспособного спроса на электрическую энергию, осуществление поставок электрической энергии потребителям за границами Московского региона, расширение спектра предоставляемых услуг, развитие интернет-технологий клиентского обслуживания, расширение продуктовой линейки в рамках предоставления клиентам дополнительных платных сервисов, обеспечение высокого уровня качества обслуживания клиентов.

В целях идентификации рисков АО «Мосэнергосбыт» выделяет классификацию финансовых рисков:

Внутренние риски:

Риск потери финансовой устойчивости ликвидности – обусловлен высокой долей использования заемных средств, снижением темпа роста организации, несбалансированность денежного потока.

Риск неплатежеспособности – причинами риска являются сокращение ликвидности оборотных активов, увеличение дебиторской задолженности, невозможность предприятия погашать краткосрочные обязательства перед контрагентами.

Риск снижения рентабельности – снижение эффективности деятельности предприятия, увеличение расходов и сокращение доходов, некорректная ценовая политика.

Риск принятия неверного финансового решения – появляется в результате некорректного анализа внешней и внутренней среды. Неэффективный риск-менеджмент в организации, может привести к данному риску, также слабая системы контроля финансовых процессов организации.

Риск снижения инвестиционной привлекательности – зависит от снижения рыночной стоимости компании, финансовой устойчивости. Возможность, потерь в процессе бизнес-процесса компании.

Внешние риски:

Кредитный риск – наступление рискового события, которое связано с неисполнением обязательств заемщика называют

Процентный риск – обоснован изменением процентной ставки по заемным средствам.

Инфляционный риск – обесценивание реальной стоимости капитала предприятия, ожидаемой прибыли от финансовых операций.

Операционные риски АО Мосэнергосбыт:

Технический риск – риск вызван с нарушением работы программ, сервисов, ошибок в системах.

Человеческий фактор – риск вызван в результате неверных действий сотрудниками.

Риск, связанный с вероятностью банкротства предприятия, неисполнение компании юридически свои обязательства больше трех месяцев.

Правовые риски (законодательные) – риски возникающие в процессе изменения, принятия новых законов государством.

Репутационные риски – риски, связанные с потерей деловой репутации, могут быть связаны как с внутренними, так и с внешними факторами. К внутренним факторам можно отнести ненадлежащее исполнение персоналом

Общества своих должностных обязанностей и нарушение этики во взаимоотношениях с клиентами, технические сбои в работе сервисов компании, некачественное предоставление услуг клиентам и нарушение договорных обязательств перед контрагентами.

Идентификация риска делится на несколько этапов:

1 Этап – риск менеджер составляет перечень вопросов, которые необходимо задать для идентификации рисков в подразделении.

2 Этап – риск-менеджер идет в подразделение, которое является владельцем риска и проводит интервью с компетентными сотрудниками. Руководство или компетентные сотрудники знакомят риск-менеджера с документами по бизнес-процессу. Формирование предварительной графической схемы и текстовых описаний бизнес-процессов второго уровня;

3 Этап – Риск-менеджер изучает документы, регламентирующие деятельность конкретного подразделения, строит бизнес-схему процесса. Согласовывает с начальником подразделения.

4 Этап – риск-менеджер задает уточняющие вопросы с целью, выявления риска.

5 Этап – риск-менеджер формирует реестр рисков: выделяет функции процесса, идентифицирует риски, определяет причину возникновения риска, частоту возникновения, тяжесть воздействия.

6 Этап – проводится диагностика риска, как риск может повлиять на деятельность компании

7 Этап – Согласовывает реестр рисков с начальников подразделения, затем с заместителями директора, директором Процессингового центра, заместителем генерального директор, генеральным директором.

8 Этап – подготовка плана мероприятий по минимизации рисков в компании.

Согласование плана мероприятий с начальников подразделения, затем с заместителями директора, директором Процессингового центра, заместителем генерального директор, генеральным директором.

9 Этап – мониторинг и контроль плана мероприятий по минимизации рисков.

АО «Мосэнергосбыт» проводит качественную и количественную оценку рисков на основе анализа финансовых коэффициентов деятельности компании.

Качественная оценка – экспертный метод оценки рисков (анкетирование), метод «Дельфи».

Метод экспертных оценок – начальники управления, отдела или компетентные сотрудники отвечают на подготовленные вопросы риск-менеджером, с каждым разом список вопросов сужается, на основе интервью и предоставленных документов выявляются слабые места в бизнес-процессе и потенциальные риски.

Метод «Дельфи» заключается в том, что проводится анонимно опрос компетентных сотрудников бизнес-процесса в три этапа, каждый раз список вопросов становится конкретнее и сужается, на основе данного анализа выявляются слабые места в бизнес-процессе, где может возникнуть риск.

Количественная оценка – анализ финансовых показателей на предприятии с целью выявления рисков.

В таблице 1 представлена шкала тяжести воздействия риска на деятельность АО «Мосэнергосбыт».

Таблица 1 - Тяжесть воздействия риска путем определения экспертным методом в АО «Мосэнергосбыт»

Тяжесть воздействия риска	Низкая	Средняя	Критическая
	До 0,2	От 0,2 по 0,7	От 0,8 до 0,9

Ранжирование рисков в АО «Мосэнергосбыт»

В таблице 2 представлена оценка рисков в АО «Мосэнергосбыт» по зонам, начиная от очень низкой степени риска до очень высокой.

Таблица 2 - Оценка рисков в АО «Мосэнергосбыт»

Показатель риска процесса	Оценка рисков АО «Мосэнергосбыт»				
	Очень низкая 0,1	Низкая 0,3	Средняя 0,5	Высокая 0,7	Очень высокая 0,9
Финансовый показатель потерь	Несущественное увеличение затрат	Увеличение затрат меньше чем на 5%	Увеличение затрат на 5%-10%	Увеличение затрат на 10%-20%	Увеличение затрат более чем на 20%
Сроки выполнения работ	Несущественное смещение графика	Смещение графика более чем на 10%	Общее смещение графика на 10% - 20%	Общее смещение графика на 20% - 50%	Общее смещение графика проекта более чем на 50%
Качество результата на выходе процесса	Минимальный риск, который не представляет угрозу деятельности предприятия	Затронуты только операции на определенных участках	Риск требует согласования с руководством	Наступление рискового события неприемлемо для руководства	Наступление риска очень высока. Не выпуск ЕПД, счетов по электроэнергии ФЛ за месяц
Зоны финансовых рисков	Приемлемый риск $Kp \leq 0,3$	Допустимый риск $0,3 \leq Kp \leq 0,7$	Допустимый риск $0,3 \leq Kp \leq 0,7$	Критический риск $Kp \geq 0,7$	Критический риск $Kp \geq 0,9$

Для определения финансовых рисков используются количественные методы. Один из количественных методов – это финансовый леверидж, который находит особое влияние на рентабельность собственного капитала.

Формула Финансового левериджа = $\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$ (1)

Один из важных составляющих финансового рычага – это влияние на финансовую устойчивость компании. Чем больше будет финансовый рычаг, тем будет менее устойчивая компания. Однако, заемный капитал предоставляет возможность организации ускорить увеличение своей прибыли и также улучшить деятельность компании. Нормативное значение находится в периоде от 0,5 до 0,88.

Если при расчете финансовый леверидж попадает диапазон от 0,5 до 0,88, то компании выгодно привлекать заемные средства.

Отрицательный финансовый леверидж говорит о том, что активы компании не окупаются, а доход компании низкий и не покрывает заемные средства и проценты.

Нейтральный финансовый леверидж доходы = заемным средствам.

Воздействие финансового левериджа на компанию рассматривается в модели финансового рычага.

Модель финансового рычага заключается в том, что с помощью финансового рычага улучшается рост рентабельности собственного капитала, а также происходит делает акции наиболее прибыльными. Заемный капитал не препятствует этому факту, так является с одной стороны финансовой нагрузкой для предприятия.

Операционный леверидж – показывает разницу между изменением прибыли от продаж и изменением выручки от продаж. Позволяет рассчитать во сколько раз измениться в прибыль при изменении выручки.

Анализ на выявление финансовой устойчивости предприятия, проводится в целях:

- минимизации рисков при принятии решения;
 - улучшение финансовой устойчивости;
 - для обретения стабильности компании;
 - выявление не эффективного управления источника финансирования предприятия
- В целях обнаружения риска используют метод анализа финансовых коэффициентов:
- коэффициент ликвидности
 - коэффициент платежеспособности клиента

- коэффициент оборачиваемости
- коэффициент финансовой устойчивости
- коэффициент оборачиваемости
- коэффициент соотношения заемных и собственных средств
- коэффициент деловой активности

Следующий метод - оценка делового риска. С помощью этого метода выявляются слабые места в организации, а полученные результаты применяются для разработки условий кредитования. Расчеты в данном методе делаются на фактический и планирующий период, дает возможность прогнозировать поведение погашения кредита заемщиком. Анализируются целый спектр фондов, в который входят: проверенные поставщики, является ли сырье скоропортящимся, сезонность поставок влияет на стабильность прибыли предприятия, аренда складов, экологические факторы, цена на приобретаемый товар продукции для реализации его в дальнейшем, цена за доставку продукции, риск связанный экспортом и импортом товара и сырья.

Некоторые организации используют статистические методы при анализе, которые рассчитываются с помощью количественного и статистического анализа. Данный метод основывается на финансовых коэффициентах и количественных значениях деятельности компании, например, к количественным значениям относится анализ отраслевой способности предприятия и его кредитной истории.

Хронология модели заключается в анализе финансовых коэффициентов, затем с помощью статистических данных за предыдущие периоды рассматривается воздействие на уровень кредитоспособности заемщика и в заключающем этапе финансовые коэффициенты определяют состояние компании, и выставляется кредитный рейтинг компании о возможности или невозможности ее кредитования.

Для определения степени кредитного риска необходимо использовать синтетический кредитный рейтинг Standard & Poor's, рассчитываемый коэффициент покрытия процентов.

В таблице 3 представлены нормативные значения для анализа кредитного риска в организации.

Выявления риска на банкротства в АО «Мосэнергосбыт» определяется с помощью формулы для предприятия, которые не занимаются производством

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$$

Анализ риска банкротства с помощью модели Таффлера помогает предвидеть будущее банкротство предприятия.

$$Z = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$$

X_1 - прибыль от реализации / краткосрочные обязательства

X_2 - оборотные активы / сумма обязательств

X_3 - краткосрочные обязательства / сумма активов

X_4 - выручка / сумма активов

Значение Z счета должно быть больше 0,3, тогда фирма финансово устойчивая, если долгосрочные перспективы меньше 0,2 значит банкротство неизбежно.

Таблица 3. Нормативные значения синтетического кредитного рейтинга.

Границы значений коэффициента покрытия процентов (КПП)	Рейтинг
<0,20	D
0,20 - 0,65	C
0,65 - 0,80	C
0,80 - 1,25	CCC
1,25 - 1,50	B-
1,50 - 1,75	B
1,75 - 2,00	B+
2,00 - 2,25	BB
2,25 - 2,50	BB+
2,50 - 3,00	BB
3,00 - 4,25	A-
4,25 - 5,50	A
5,50 - 6,50	A+
6,50 - 8,50	AA
>8,50	AAA

В Таблице 4 представлена формула Альтмана, ко-

торая используется при антикризисном управлении. Для использования анализа риска на банкротства АО «Мосэнергосбыт» использует метод Спрингейта.

Таблица 4. Оценка финансовой устойчивости с помощью Альтмана

Уровень банкротства	Для непроектных предприятий
Высокая угроза банкротства	Менее 1,1
Зона неведения	От 1,1 до 2,6
Низкая угроза банкротства	Более 2,6

Нормативные значения к модели:

$Z < 0,862$ – вероятность наступления риска банкротства высокая

$Z > 0,862$, вероятность наступления риска банкротства низкая

Формула расчета методом Спрингейта:

$$Z = 1,03 \cdot K_1 + 3,07 \cdot K_2 + 0,66 \cdot K_3 + 0,4 \cdot K_4$$

где K_1 = оборотный капитал / активы;

K_2 = (прибыль до налогообложения + проценты к уплате) / активы;

K_3 = прибыль до налогообложения / краткосрочные обязательства;

K_4 = выручка / активы

Рассмотрены основные методы оценки рисков применяемые в АО «Мосэнергосбыт». Компания анализирует возможные кредитные риски, риск ликвидности. Использует несколько способов для вероятности определения банкротства.

ВЫВОДЫ

В АО «Мосэнергосбыт» эффективная система управления рисками, с сильным риск-менеджментом. Один из методов управления рисками в компании – это система контроля и мониторинга. Компания основывается на суждениях и оценках отражаемых в учете обязательств и активов на следующий финансовый год. Компания проводит постоянный анализ и оценку рисков, который основывается на результатах финансовых показателей компании, внешних и внутренних факторов, на опыте руководства и сторонних факторах, принимая во внимание будущие события, считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. Для оценки риска вероятности банкротства компания использует модели прогнозирования вероятности банкротства. В компании наблюдается финансово-устойчивое состояние, организация больше пользуется привлеченными денежными средствами, чем собственными. Анализ показал, что у компании наблюдается низкий риск банкротства, низкий кредитный риск, невысокий финансовый риск, некритичные риски: операционные, технические, процентный риск. Риск ликвидности находится ниже нормативного значения, это обосновано тем, что компании необходимо повышать уровень ликвидности оборотных активов. Платёжеспособность дебиторов оказывает существенное влияние на кредитный риск АО «Мосэнергосбыт», компания постоянно проводит мероприятия сокращения дебиторской задолженности, ее мониторинг. В компании наблюдается риск изменения процентной ставки. За отчетный период в компании были привлечены заемные средства для покрытия непродолжительных кассовых разрывов. Для минимизации риска компания использует метод лимитирования ставок, устанавливает систему контроля и необходимые процедуры, для осуществления управления кредитным риском в соответствии с политикой компании. В своей деятельности АО «Мосэнергосбыт» пользуется услугами кредитных организаций входящих в перечень опорных банков-контрагентов Группы «Интер РАО».

Валютный риск отсутствует в АО «Мосэнергосбыт», так как зафиксирована цена в договорах в рублях с подрядчиками и поставщиками, а также на электроэнергию, в связи с этим компания не ведет деятельность на внешних рынках. Следовательно, компания не подвержена

рискам неблагоприятного влияния валютного курса на финансовое состояние. С вступлением постановлением в силу закона о повышении НДС с января 2019 года подорожали тарифы на жилищно-коммунальные услуги увеличение на 1,7% по сравнению с 2018 годом. Это произошло связи с тем, что подняли НДС с 18% на 20%. Возникает риск правовой связанной с изменением в законодательстве.

В итоге реализации мероприятий АО «Мосэнергосбыт» станет компанией, обладающей большей, чем в среднем по отрасли, мобильностью за счет высокой степени автоматизации и оптимально выстроенных внутренних бизнес-процессов, которая способна предложить клиентам полный спектр сервисных услуг, связанных с энергоснабжением потребителей.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Антонов Г.Д. Иванова О.П., Тумин В.М. Управление рисками организации: учебное пособие. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. 223 с.
2. Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие для студентов / В.Г. Артеменко. - М.: Омега-Л; Издание 2-е, 2016. 270 с.
3. Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. - М.: Вузская книга, 2016. 234 с.
4. Баклаева, Н.М., Финансовый анализ (продвинутый уровень): Учебное пособие для студентов экономических вузов. - Пятигорск: РИА-КМВ, 2018. 400 с.
5. Brooks C. Introductory Econometrics for Finance. Third edition. Cambridge: Cambridge University Press, 2014. с. 583
6. Бланк И.А. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками / И.А. Бланк. - Москва.: Огни, 2015. 698 с.
7. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / под. Ред. Варламова Т.П., Варламова М.А. - М.: Дашков и К., 2015 303 с.
8. Васильев И.И. Основные направления программного обеспечения риск-менеджмента в коммерческом банке // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 1 (22). С. 66-69.
9. Вяткин, В.Н. Риск-менеджмент: учебник / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. — Люберцы: Юрайт, 2016. 353 с.
10. Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник для магистров / Т.И. Григорьева. - М.: Юрайт, ИД Юрайт, 2017. 462 с.
11. Гурнович Т.В., Остапенко Е.А., Молчаненко Оценка и Анализ рисков учебник / под общ. ред. Гурнович Т.В. - Москва.: КНОРУС, 2019. 252 с.
12. Данилин В. И. Финансовый менеджмент // учебное пособие. - М.: Проспект, 2016. 376 с.
13. Дзагоева М.Р. Цховребов А. Р., Комаева Л. Э. Механизм комплексной оценки и управления рисками предприятия - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 120 с.
14. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: Учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2018. 349 с.
15. Шнайдер В.В. Актуальные проблемы организации интегрированной подсистемы риск-менеджмента в системе финансового контроллинга // Вестник НГИЭИ. 2016. № 5 (60). С. 83-90.
16. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: Учебник / А.Н. Жилкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. 332 с.