Оценка и анализ валютного риска промышленного предприятия в системе финансового регулирования

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Двоеглазов, Семен Иванович  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Двоеглазов, Семен Иванович

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Старый Оскол

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

150

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Двоеглазов, Семен Иванович

ВВЕДЕНИЕ.

1 ВЫЯВЛЕНИЕ И АНАЛИЗ ВАЛЮТНОГО РИСКА В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.

1.1. Валютный риск: понятие, место в системе рисков предприятия.

1.2. Задачи и методы оценки и анализа валютного риска.

1.3. Механизмы валютного регулирования предприятия.

2 НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМОВ ВЫЯВЛЕНИЯ И СНИЖЕНИЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА ПРЕДПРИЯТИЯ.

2.1 Оценка финансовой устойчивости предприятия с использованием балансовой модели и показателем TSR.

2.2. Особенности хеджирования валютных рисков промышленного предприятия.

2.3. Использование коэффициентов конкурентоспособности и финансовой устойчивости в ходе принятия управленческих решений.

3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МОДЕЛЕЙ ВЫЯВЛЕНИЯ И СНИЖЕНИЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА ПРЕДПРИЯТИЯ.

3.1 Экономико-математическая модель оптимизации затрат при формировании портфеля заказов в ходе ведения внешнеэкономической деятельности металлургического предприятия.

3.2 Защита предприятия от валютного риска с помощью моделирования оптимальных финансовых потоков и формирования резервного валютного фонда компании.

3.3. Применение экономико-математической модели оценки валютного риска предприятия в ходе формирования корпоративной системы валютного регулирования.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Оценка и анализ валютного риска промышленного предприятия в системе финансового регулирования"

Актуальность темы исследования. В современных условиях любая организация, являясь по своей природе открытой социально-экономической системой, сталкивается с влиянием внешней окружающей среды, и, как следствие, подвергается воздействию определённых рисков. Среди тех рисков, которые оказывают влияние на крупные промышленные компании, ведущие активную экспортно-импортную деятельность, особое место занимает валютный риск.

Эффективная организация внешнеторговой деятельности предприятия основывается как на оценке и анализе особенностей международной торговли, развития макроэкономики, международных финансовых рынков, так и на совершенствовании управлением экономическими процессами на микроуровне.

В ходе ведения финансово-хозяйственной деятельности компаниям требуется незамедлительно и эффективно реагировать на изменяющиеся условия внешней среды, что свидетельствует о взаимозависимости процессов выявления и прогнозирования валютных рисков, а также о минимизации их негативного влияния. Одной из наиболее актуальных проблем в этой связи становятся задачи получения прогнозных значений валютных курсов в бюджетном периоде и оценки степени их влияния на процесс финансового функционирования предприятия и формирования методов минимизации возникающих рисков.

Данные процессы имеют достаточно сложную структуру с большим количеством контуров обратных связей, определяющих плохо предсказуемую традиционными методами траекторию их развития. [1] Кроме того, имеющиеся на данном этапе изучения проблемы валютных рисков, формы выявления и минимизации риска, представляют собой набор разрозненных методов, не имеющих единой системы, которая будет иметь больший эффект при принятии решений в слабоструктурированных средах в з отсутствии точных численных прогнозных оценок и непредсказуемости характера развития рыночной ситуации.

Эти аспекты обуславливают необходимость усовершенствования существующих методов и моделей оценки и прогнозирования рисков и построения универсальной системы по минимизации валютного риска, а, следовательно, и актуальность темы исследования.

Степень научной разработанности проблемы. Фундаментальные основы механизмов управления финансовой деятельностью находят свое отражение в трудах О. Уильямсона, К. Нонака, X. Такеучи, Д. Нортона, К. Рэдхэда, Дж. Ф. Маршала, а так же И.Т. Балабанова, A.M. Дубровой, Е.В. Ильичевой, Б.Г. Маслова, О.П. Овчинниковой, Ю.А. Чижова, В.В. Киселевой и др.

Вопросами изучения проблем международной экономики в своих работах занимались такие зарубежные и отечественные авторы как Ж. Перар, П. Линдерт, П.Д. Шимко, JI.E. Стровский, А.П. Киреев, С.И. Пивоваров, A.A. Колобова, В.В. Кочетова, И.Н. Омельченко, Е.Б. Колбычева, А.Ю. Юданова и др.

Теоретический характер вопросы валютного риска приобретают в исследованиях С. Хыос, К. Редхед, П. Кругмана, Дж. Сороса, Дж. Сакса, Ф. Мишкина, Р. Миллера, Т.А. Агапова, A.C. Селищева, H.A. Миклашевской, Г.А, Китовой, О.В. Лаврушиной, C.B. Котелкина, C.B. Круглова и др.

Вопросы хеджирования валютного риска с помощью срочных финансовых инструментов представлены в работах В. Дадаяна, В.В. Христановского, В.П. Щербиной, A.B. Тупицыной, Т.Г. Тумарова, A.B. Петрова, И.А. Бланка и др. Решение практических проблем валютного риска изложено в трудах К. Коннолли, Дж. Мэрфи, Д. Каплана, Л. Макмиллана, В.И. Селюкова, Д.А. Поспеловой, В.И. Тиняковой, И.А. Зарипова, A.B. Мазанова и др.

Однако, несмотря на высокую степень проработанности проблем регулирования валютными рисками хозяйствующих субъектов, остается 4 незатронутым вопрос создания универсальных подходов к анализу, прогнозированию валютных рисков компании, методического обеспечения по их конструктивному регулированию. Необходимо совершенствование методической базы для решения задач оценки и прогнозирования валютного риска, выбора способов хеджирования риска, повышение эффективности составляющих системы минимизации валютного риска, поиска более универсальных подходов планирования валютного бюджета. Эти вопросы, возникающие в ходе снижения валютного риска компании, определяют тему работы, цель, задачи и обуславливают научную новизну исследования.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке теоретико-методических положений и практических рекомендаций по формированию эффективной организационно-финансовой системы выявления, оценки и минимизации валютного риска, оказывающего влияние на предприятия реального сектора экономики, функционирующие в условиях неопределенности.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи исследования:

- произвести анализ развития динамики теоретических представлений о валютном риске, уточнить понятие риска;

- раскрыть концептуальные подходы к выявлению и оценке риска в соответствии с ключевыми направлениями повышения эффективности элементов системы минимизации риска;

- предложить механизм контроля и оценки финансового результата от внедрения комплекса мероприятий по минимизации потерь от валютного риска;

- разработать предложения по совершенствованию отдельных элементов модели оценки и сокращения влияния факторов риска предприятия с применением финансовых и нефинансовых методов;

- разработать научно-методические рекомендации по формированию и внедрению комплексной корпоративной системы валютного контроля 5 компании, направленной на выявление, анализ и сокращение валютного риска предприятия;

- сформировать экономико-математическую модель применения корреляционно-регрессионного анализа для оценки эффективности способов снижения валютного риска предприятия;

Область исследования соответствует пп. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», 3.19. «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками», 8.15. «Теория и практика валютного контроля и валютного регулирования» специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей ВАК России,

Объектом исследования являются предприятия реального сектора экономики, функционирующие в условиях неопределенной социально-экономической среды и непредсказуемой динамики курсовых котировок.

Предметом исследования является совокупность теоретических положений и практических рекомендаций, направленных на построение внешних и регулирование внутренних финансовых отношений предприятия в части валютного риска.

Теоретической основой исследования послужили концептуальные положения теорий финансового управления, труды ведущих отечественных и зарубежных специалистов в области валютного регулирования, финансовых рисков, финансового менеджмента, материалы, опубликованные в монографиях и периодической печати, авторефераты диссертаций, методические указания и инструкции, справочная информация, материалы научно-практических конференций и методических семинаров по вопросам финансового менеджмента, риск-менеджмента, валютного регулирования. Правовой базой для исследований явились нормативно-правовые акты Российской Федерации, международного законодательства в области внешнеэкономической деятельности.

Методологической основой исследования является конкретное приложение теории научного познания к предмету исследования. В процессе обобщения и анализа информации использованы методы теоретического познания и эмпирического исследования. Аргументация полученных положений базируется на результатах исследования, полученных с помощью абстрактно-логического, экономико-статистического методов, а также методов финансово-экономического, корреляционного анализа, формализации, математического моделирования. В ходе проведения диссертационного исследования использовались общенаучные подходы в исследовании: системный и функциональный.

Информационной базой исследования явились официальные статистические данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, аналитические материалы и официальная информация Центрального банка Российской Федерации, информационно-аналитические материалы Министерства финансов Российской Федерации, данные сводных учетных документов группы компаний «Металлоинвест», данные финансовой отчетности, уставных и внутренних нормативных документов и локальных регламентирующих актов ОАО «ОЭМК».

Научная новизна исследования заключается в разработке и научном обосновании теоретико-методических положений и практических рекомендаций по оценке, анализу и снижению валютного риска промышленного предприятия в системе финансового регулирования компании.

В работе получены и выносятся на защиту следующие результаты исследования, имеющие научную новизну:

1. Выделены направления и обоснована специфика развития системы валютного регулирования и валютного контроля, связанная с изменениями законодательства, банковской системы, регулирующих рычагов воздействия; произведен анализ динамики теоретического подхода к определению валютного риска, сформулировано авторское понятие валютного риска (пп. 8.15, 3.19 Паспорта специальности 08.00.10 ВАК).

2. Предложена методика оценки, анализа и снижения валютного риска и раскрыт концептуальный подход к выявлению и оценке валютного риска с обоснованием взаимодействия элементов методики: принципов и критериев классификации валютных рисков, механизмов совершения валютных операций и методов регулирования открытых валютных позиций (п. 3.9 Паспорта специальности 08.00.10 ВАК).

3. Предложен организационно-финансовый механизм применения ресурсно-управленческого подхода к оценке финансовой устойчивости предприятия с целью снижения негативного влияния валютного риска с использованием балансовой модели и показателей совокупной акционерной доходности (TSR) (п. 3.19 Паспорта специальности 08.00.10 ВАК).

4. Предложена оптимизированная система показателей ранжирования организаций с применением финансовых и нефинансовых методов, позволяющая реализовать методику использования коэффициентов конкурентоспособности и финансовой устойчивости для принятия управленческих решений (пп. 3.9, 3.19 Паспорта специальности 08.00.10 ВАК).

5. Исследован эффект от внедрения разработанной экономико-математической модели применения корреляционно-регрессионного анализа для снижения степени влияния валютного риска на финансовый результат внешнеэкономической деятельности и оценки эффективности снижения валютного риска предприятия (п. 3.19 Паспорта специальности 08.00.10 ВАК).

6. Разработаны научно-методические рекомендации по формированию и внедрению комплексной корпоративной системы валютного контроля компании, направленной на выявление и сокращение валютного риска, на основе анализа ключевых положений взаимодействия структурных подразделений предприятия в ходе ведения экспортно-импортной деятельности (п. 8.15 Паспорта специальности 08.00.10 ВАК).

Теоретическая значимость результатов исследования заключается в научно-методическом обосновании применения механизмов планирования и прогнозирования возможного возникновения валютного риска, инструментов его финансового и нефинансового регулирования, в расширении границ возможностей использования существующих способов по снижению степени воздействия валютного риска, в применении системного подхода к обобщению существующих методик выявления и снижения риска.

Теоретические положения, представленные в работе, имеют возможность дальнейшего методического развития с целью усовершенствования процедуры проведения финансового анализа в разрезе валютного планирования и прогнозирования на микроуровне.

Практическая значимость проведенного исследования состоит в том, что разработанные положения диссертации явились научно-методической основой для решения практических задач валютного регулирования на предприятии. Интегрирование предложенной системы в общий финансово-экономический процесс компании позволит более оперативно и эффективно управлять финансовыми потоками и процессом бюджетирования на предприятии, а также избегать возникновения потенциальных рисков, предвидеть и минимизировать потери в случае их наступления. Результаты работы представляют интерес для специалистов, занимающихся вопросами финансовых рисков на предприятиях, ведущих внешнеэкономическую деятельность, и могут стать основой для разработки индивидуальной программы защиты от валютных рисков.

Теоретико-методические положения и рекомендации, представленные в диссертации, используются в учебном процессе СТИ НИТУ МИСиС при разработке тематических лекций, спецкурсов, методических пособий по дисциплинам «Финансы предприятий», «Предпринимательские риски»,

Финансовые риски», «Краткосрочная и долгосрочная финансовая 9 политика», а также нашли свое практическое применение в деятельности коммерческих организаций Белгородской области с целью оптимизации системы контроля и снижения валютного риска предприятия.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения и результаты работы докладывались и обсуждались на Региональной научно-практической конференции «Образование, наука, производство и управление» (г. Старый Оскол, 2009 г.), III научно-практической конференции ОАО «ОЭМК» (г. Старый Оскол, 2010 г.), Международных научно-практических конференциях Губкинского филиала БГТУ им. В.Г. Шухова (г. Губкин, 2010-2013 гг.), Всероссийском конкурсе научно-исследовательских работ студентов, аспирантов и молодых ученых «Эврика-2011» (г. Новочеркасск, 2011 г.), IV Международной научно-практической конференции «Достижения молодых ученых в развитии инновационных процессов в экономике, науке, образовании» (г. Брянск, 2012 г.), Международной научно-практической конференции «Инновационные научные технологии: передовой мировой опыт» (г.Кировоград, Украина, 2012 г.), VIII Международной научно-исследовательской заочной конференции «Research Journal of International Studies» (г. Екатеринбург, 2012 г.), Научно-практической конференции молодых ученых «Тенденции и перспективы социально-экономического развития мирового сообщества» (г. Орел, 2013 г.).

Ключевые результаты исследования доложены на семинаре Международной торговой палаты (г. Белгород, 2012 г.), на семинарах ОАО «Банк ВТБ» по вопросам валютного контроля и применения современных банковских продуктов (г. Белгород, 2010-2012 гг.), представлены в рамках II Международного молодежного форума финансистов (г. Москва, 2012 г.).

Публикации. Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 20 научных работах авторским объемом 6,0 пл., в том числе три работы в изданиях, включенных в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных Высшей аттестационной

10 комиссией РФ для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание ученой степени доктора и кандидата наук.

Объем и структура работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы, включающего 112 наименований, содержит 150 страниц, в том числе 18 таблиц, 23 рисунка, 1 приложение.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Двоеглазов, Семен Иванович

2 результаты работы (Р) к1

В соответствии с теорией, именуемой «золотой пропорцией», подтвержденной строгими математическими расчетами, системы устойчивы только внутри диапазона исследуемого коэффициента от 1/3 до 2/3, т. е. от 33,3 % до 66,6%. [56] Иначе резко возрастает их неустойчивость и теряется управление. Следовательно, об абсолютной финансовой устойчивости можно говорить при коэффициенте к более 62%, нормальная устойчивость - при к от 38% до 62%, неустойчивое финансовое состояние при к от 14% до 38%, кризисное состояние наступает при к менее 14%.

Классификация предприятий по типам финансового состояния в соответствии с принципом «золотой пропорции» с учётом вида экономического развития представлена в таблице 4.