Седов Игорь Александрович. Формализация финансового управления рисками предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Волгоград, 2003 180 c. РГБ ОД, 61:04-8/31-3

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Компромисс между риском и доходностью как базовая концепция теории финансов 9

1.1 Риск и возможность выбора альтернативных управленческих решений 9

1.2. Классификация рисков 27

1.3. Финансовые риски 40

1.4. Методы управления финансовыми рисками 59

Глава 2. Стратегическое управление финансовыми рисками 78

2.1. Стратегическое управление финансовыми рисками как подсистема финансового менеджмента 78

2.2. Механизм оценки чистого денежного потока в процессе стратегического управления финансовым риском 86

2.3. Индикация финансового риска стратегических решений 94

Глава 3. Оперативное управление финансовыми рисками 114

3.1. Бюджетирование как метод управления финансовыми рисками 114

3.2. Способы фиксации денежных потоков в процессе диссипации и компенсации финансового риска 127

3.3 Диагностика уровня финансового риска в краткосрочном

аспекте 137

Заключение 148

Литература 157

**Введение к работе**

В условиях перехода от централизованного управления народным хозяйством к рыночному регулированию хозяйственных отношений российские предприятия вынуждены принимать решения в условиях действия как факторов риска, свойственных классической рыночной экономике, так и присущих экономике переходного типа. Современные российские предприятия находятся также под действием «наследственных» факторов риска, оставшихся от командно-административной системы. Это связано, прежде всего, с тем, что построенный в СССР социализм был обществом всеобщего риска. Риск был ценой, уплаченной за построение социализма. Это значительно осложняет принятие обоснованных эффективных решений.

Риск и опасность потерь присущи любой экономической деятельности. Из всего разнообразия рисков особо выделяются риски финансовые - то есть риски, связанные с вероятностью потерь финансовых ресурсов, которые реализуются при осуществлении экономическим субъектом любых видов деятельности (производственной, сбытовой, инвестиционной, торговой, кредитной). Существование финансовых рисков делает необходимым управление ими. Управление финансовыми рисками определяет возможности обеспечения устойчивости экономического объекта, его способность противостоять неблагоприятным ситуациям.

В условиях становления рыночного регулирования хозяйственных отношений финансовые менеджеры российских предприятий принимают инвестиционные и финансовые решения в условиях действия многих факторов риска, свойственных как классической рыночной экономике, так и экономике переходного типа.

1 Яницкий О.Н. Социология и рискология // Россия: риски и опасности «переходного» общества/ Институт социологии РАН. - М.: Изд - во института социологии РАН, 2000. - с. 21

Существование финансовых рисков делает необходимым управление ими, поскольку объективно проявляющиеся риски ставят границы деятельности экономических субъектов.

В современной финансовой науке идентификация многих видов рисков осуществляется субъективно на основе экспертных оценок. Разработаны частные методики определения кредитного риска, инвестиционного риска, риска потери ликвидности. Однако управление другими видами финансовых рисков, возникающих в деятельности организаций, не имеет достаточного формализованного инструментария.

Управление рисками должно быть неотъемлемым элементом финансовой стратегии и тактики организации. Разработка бизнес - процессов снижения финансовых рисков по функциям финансового управления и сферам деятельности организации делает возможным обеспечить финансовую безопасность предприятия.

На этой основе и возникает необходимость исследования закономерностей формализации финансового риска как объекта финансового управления в тесной взаимосвязи с тенденциями развития предприятия в краткосрочном и долгосрочном аспектах.

В работе применены подходы к проблемам риска в экономике, изложенные в трудах российских ученых: И.Т.Балабанова, И.А.Бланка, К.Г.Воблого, В.Б.Гомелля, Р. М. Качалова, В.В. Ковалева, Е.В.Коломина, Ф.В.Коныпина, М.Г. Лапусты, Л.А.Орланюк-Малицкой, В.М. Павлюченко, В.К.Райхера, Л.И.Рейтмана, К.Е.Турбиной, Т.А. Федоровой, Н.В.Хохлова, В.Д. Шапиро, В.В. Шеремета, Э.А. Уткина, В.В.Шахова и др. а также зарубежных исследователей У. Бека, Л. Бернстайна, В. Бивера, Т. Бочкаи, В. Буриена, Дж. Ван Хорна, Дж. Гэлбрейта, П. Драккера, П. Кеттлера, Д.Месена, Д. Мико, Б. Розенберга, А. Шлайфера, М. Шулса, И. Шумпеттера.

В большинстве работ превалирует подход, который можно назвать «проектным». Суть такого подхода заключается в локализации предмета исследования теми аспектами риска, которые возникают на стадии принятия

решения об инвестировании в некоторый проект или реализации хозяйственного мероприятия. Для большей системности исследований необходимо рассматривать финансовый риск как постоянно присутствующий среди условий функционирования предприятия феномен, требующий оценке и нейтрализации в режиме дискретно-непрерывного финансового управления.

Проблемам финансовой диагностики посвящены работы В.Г. Артеменко, М.И. Баканова, М.В. Беллендира, Дж.К. Ван Хорна, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, Е.В. Кувшинниковой, *B.C.*Стояновой, А.Д. Шеремета, и др. Методические разработки этих авторов в области оценки уровня финансовых рисков стали стимулом для поиска формализованных методов управления рисками в различных сферах деятельности предприятий.

Актуальность и необходимость дальнейшей разработки проблемы обусловили выбор цели диссертационного исследования и его задач.

*Цель исследования*- теоретическое обоснование статуса финансового риска и разработка инструментария управления рисками в системе финансового менеджмента предприятия.

*Задачи исследования:*

с финансовых позиций вычленить количественную и качественную составляющую понятия «риск»;

систематизировать виды рисков по их влияния на денежные потоки предприятия;

дать определение финансового риска;

предложить формализованные методы управления финансовым риском;

разработать методики оценки и управления финансовым риском в долгосрочном и краткосрочном аспектах.

Объектом **исследования**стала сфера финансового управления предприятием, **предметом исследования**послужили методы и инструментарий финансового воздействия на рисковые ситуации.

**Теоретическую основу**исследования составили классические и  
современные труды отечественных и зарубежных ученых, создавших  
концептуальную основу современной теории финансов, теории

хозяйственного риска, а также теоретические разработки в области финансовой диагностики.

**Методологическую базу**исследования создали категории

материалистической диалектики «внутреннее - внешнее», «форма -содержание», системный подход, компаративный анализ, аналогия, дедукция, элементы экономико-статистического метода.

**Эмпирической базой исследования**послужили результаты обобщения опыта работы автора по организации финансового управления предприятиями г. Волгограда, г. Волжского, ЗАО «Юкос - сервис», факты, опубликованные в экономической литературе, информация специализированных агентств, информационные ресурсы интернет.

**Научная новизна**исследования состоит в теоретическом обосновании сущности понятия финансового риска, а также разработке практических методик диагностики и управления финансовыми рисками в краткосрочном и долгосрочном аспектах.

**Приращение научного знания**содержат следующие результаты исследования.

определено содержание финансового риска как вероятности количественного и темпорального рассогласования денежного потока в процессе осуществления финансово - хозяйственной деятельности предприятия;

- локализованы признаки проявления финансового риска по сферам распределения денежных потоков в производственной, финансовой, инвестиционной и чрезвычайной деятельности;

- дана более полная классификация финансовых рисков за счет  
дополнительных признаков структуризации: по сферам локализации  
денежного потока; по местам возникновения и центрам ответственности; по  
финансовым последствиям; по видам активов предприятия; по видам  
источников формирования финансовых ресурсов; по функциям финансового  
управления; по этапам жизненного цикла предприятия; по типам развития  
предприятия;

комплексно представлены методы управления финансовым риском, дополненные производными финансовыми инструментами, стратегического финансового планирования, индикации уровня финансового риска в долгосрочном и краткосрочном аспектах, бюджетирования, трансфертного ценообразования;

- разработана система индикаторов уровня финансового риска в  
долгосрочном и краткосрочном аспектах в зависимости от этапа жизненного  
цикла предприятия;

формализована система финансового контроля как функции управления риском на основе автоматизированной территориально распределенной системы обработки информации.

**Практическая значимость работы**состоит в возможности применения методик индикации уровня финансового риска в долгосрочном и краткосрочном аспектах для оценки состояния предприятия с точки зрения устойчивости его денежных потоков. Договоры авансирования, товарного кредитования, производные финансовые инструменты могут быть использованы для диссипации финансового риска предприятиями.

Предложенные в диссертации форматы финансовых бюджетов и методы информатизации финансового планирования, могут быть использованы предприятиями как для управления финансовым риском, так и для решения других оперативных финансовых задач.

**Апробация работы.**Основные идеи и выводы диссертационного исследования докладывались на Поволжском форуме бухгалтеров и

аудиторов (2000 г.), на научных конференциях Волгоградского

государственного университета, Волгоградской государственной

сельскохозяйственной академии, (2000 - 2002гг), международной научно -

практической конференции в г. Санкт - Петербурге (2002 г.), всероссийской

научно - практической конференции в г. Пензе (2003 г.).

Результаты исследования внедрены в деятельность ОАО ТО

«Волжский трубный завод», ЗАО «Юкос - Сервис» в виде «Комплексной

автоматизированной территориально распределенной системы контроля и

обработки формализованной оперативной и бухгалтерской информации

взаимообомена» (свидетельство об официальной регистрации программы для

ЭВМ №2002622036), «Единого классификатора номенклатур материально -

технических ресурсов» (свидетельство об официальной регистрации базы

данных №2001620018).

**Публикации.**По теме диссертации опубликовано 8 работ общим объемом 2,1 п.л.

**Объем и структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех

глав, включающих 10 параграфов, заключения, списка литературы из 154

наименований. Работа содержит 4 рисунка и 10 таблиц, 2 приложения.

## Риск и возможность выбора альтернативных управленческих решений

Риск и доход в финансовом менеджменте рассматриваются как две взаимосвязанные категории. Любое предприятие может рассматриваться как совокупность некоторых активов (материальных и финансовых), находящихся в определенном сочетании. Владение любым из этих активов связано с определенным риском в плане воздействия этого актива на величину общего дохода предприятия.

Анализ и моделирование операций и систем показывает2, что основными свойствами любой системы и операции являются целевой эффект (доход), затраты (времени и ресурсов), риск (опасность или безопасность).

Негативные последствия рисков обуславливают необходимость их изучения и управления ими.

Происхождение термина «риск» восходит к греческим словам ridsikon, ridsa — утес, скала. В итальянском языке risiko — опасность, угроза; risicare — лавировать между скал. В англоязычную литературу слово «risk» пришло в середине XVIII в. из Франции как слово «risque» (рискованный, сомнительный).

В словаре Вебстера «риск» определяется как «опасность, возможность убытка или ущерба»3. В словаре Ожегова «риск» определяется как «возможность опасности» или как «действие наудачу в надежде на счастливый исход».

Нельзя утверждать, что проблема риска нова. В 20-х г.г. двадцатого века в России был принят ряд законодательных актов, содержащих понятие производственно-хозяйственного риска. В то же время звучали здравые мысли о том, что темпы развития экономики и подходы к вопросам управления рисками зависимы друг от друга.

Внимание к проблеме риска в исследованиях советских экономистов было ограничено в силу того, что централизованное хозяйство предполагало компенсацию потерь, возникающих в одних отраслях плановой экономики за счет других отраслей, к числу которых обычно относились отрасли, занимающиеся добычей и экспортом нефти и газа. И, тем не менее, еще в 30-х гг. председатель Госплана Куйбышев В.В. отмечал необходимость учета риска при принятии решений в социалистической экономике. В конце 60-х гг. в Венгрии, Чехословакии, Польше, ГДР и других странах Восточной Европы проводились научные конференции, посвященные проблеме риска в социалистической экономике. В ходе исследований была обоснована необходимость учитывать риск, принимая хозяйственные решения даже в относительно стабильной среде планово-централизованной экономики, а также предпринимались попытки использовать методы теории риска в управлении хозяйственной деятельностью.

С другой стороны, на практике, как отмечал советский академик Гринберг А.С., наблюдалась «асимметрия экономического риска», под которой он подразумевал то, что на внедрении научно-технических достижений в производство можно сильно проиграть, но почти невозможно крупно выиграть. Если предприятие добивается крупных результатов, их у него искусственно изымают в пользу государства. С другой стороны, невыполнение государственного плана на 1-2% ведет к штрафным санкциям. Такая ситуация сформировала у советских руководителей предприятий отрицательное отношение к риску, что ограничивало развитие научных исследований в области экономического риска4.

## Стратегическое управление финансовыми рисками как подсистема финансового менеджмента

Влияние внешней среды на финансы предприятий в современных условиях ведения бизнеса, характеризующееся высокой степенью неопределенности, обусловливает применение стратегического подхода к управлению финансовым риском. Российские предприятия не могут в полном объеме использовать многие методы управления финансовым риском, доступные их зарубежным конкурентам. Это связано с тем, что основным источником рисков в трансформируемом российском обществе, является противоречие - «система против среды»76, тогда как в странах с развитой рыночной экономикой предприятия и есть сама среда.

С точки зрения стратегического менеджмента, «понятие риска определяется как характеристика процесса и результата принятия стратегических решений, представляющая собой возможность таких последствий принимаемых стратегических решений, при которых поставленные цели (генеральная цель предприятия либо стратегические цели) частично или полностью не достигаются» . Современная концепция приемлемого риска в стратегическом планировании исходит из признания того факта, что всегда существует риск не реализовать намеченный план, т. к. невозможно полностью устранить потенциальные причины, которые могут привести к нежелательному развитию событий и в результате к отклонению от выбранной цели» .

Эта концепция ориентирует предприятия на решения, обоснованные анализом финансового риска и сопровождаемые комплексом мероприятий по смягчению или нейтрализации последствий проявления факторов финансового риска. Ее роль состоит в формировании сознательного отношения к риску и в такой организации процесса управления финансами, чтобы проявившийся фактор риска не стал неожиданностью для финансового менеджера и чтобы не пришлось поспешно принимать необоснованные решения. Следовательно, высокий уровень риска априорно не должен служить основанием отказа от принятия решения. Детальный анализ финансового риска и разработка мероприятий, уменьшающих его отрицательные последствия до приемлемого уровня, как правило, позволяют проводить высоко рискованные хозяйственные мероприятия, фактически рискуя настолько малым, насколько это приемлемо или допустимо для субъекта хозяйственной деятельности.

Стратегическое управление финансовым риском представляет собой воздействие управляющей подсистемы на потенциал предприятия, трансформирующее его структуру и поведение в сторону упорядочивания денежных потоков путем взаимодействия предприятия с субъектами неопределенной внешней среды.

Необходимо отметить, что инструментарий управления финансовым риском при принятии долгосрочных финансовых решений, используемый на практике, имеет ряд недостатков, связанных с двумя крайностями. Количественные методы обоснования решений с учетом риска, основанные на математическом аппарате, упрощают экономический смысл хозяйственных процессов. Экспертные оценки, учитывающие экономический аспект, обуславливают достаточно высокую степень субъективности решения.

## Бюджетирование как метод управления финансовыми рисками

Обобщающий расчет финансовой эффективности будущей деятельности предприятия в краткосрочном аспекте можно организовать на основе бюджетирования.

Обзор специальной литературы показывает, что на многих предприятиях России система бюджетирования неэффективна, что подтверждается анализом состояния внутрифирменного планирования на предприятиях г. Волжского, проведенной И.Б. Шевчук9 .

Неэффективной мы считаем такую систему краткосрочного планирования, в которой отклонение фактических результатов от запланированных регулярно составляет 20—30 % и более. Это свидетельствует о том, что система оперативного управления финансовым риском в виде бюджетирования в данной ситуации становится источником финансового риска.

Невыполнение бюджетного плана может означать срыв всех планов компании: производства, продаж, выплаты заработной платы, налогов и т. д. В конечном итоге это приводит к невыполнению основного плана любой компании — стратегии развития. Наша практика показала, что при составлении бюджета предприятия, в целях использования его как инструмента снижения финансового риска, необходимо учитывать следующие аспекты:

1. бюджеты могут быть недостижимыми, если недостижимы поставленные цели;

2. бюджеты могут быть неприемлемыми, если условия достижимости целей невыгодны для предприятия;

3. для оценки приемлемости и достижимости бюджетов применяются инструменты финансового анализа и диагностики;

4. диагностика состояния предприятия — это инструмент, который позволяет оценить эффект (улучшение/ухудшение положения) и эффективность (например, соотношение затраты/объем продаж) принятых бюджетов;

5. желательно при составлении бюджетов применять документы, по форме и структуре приближенные к документам бухгалтерской отчетности, что значительно облегчит составление бюджетов и упростит сравнение плановых и фактических данных;

Система бюджетного планирования деятельности предприятия позволяет снизить ущерб от рисков как прямого, так и непрямого действия. Потери предприятия от рисков непрямого действия составляют в денежном выражении, по крайней мере, такую же величину, как от рисков основной деятельности. Для средних и крупных предприятий эти риски в сумме в несколько раз могут превосходить все остальные потери, поэтому они имеют особую важность. Оценку потерь предприятия от неблагоприятного воздействия рисков можно получить, если использовать экспертные оценки вероятностей наступления неблагоприятных событий (рисков) и масштаб воздействия этого события на соответствующий показатель деятельности предприятия.

Распространенную ошибку допускают те, кто считает бюджетом -отчет о движении платежных средств. Бюджет компании должен включать в себя три формы: отчет о прибыли, отчет о движении платежных средств, и баланс.

Баланс и отчет о прибылях и убытках предприятия представляют собой "моментальный" снимок состояния предприятия в конце каждого отчетного периода (квартала или года), а сопоставление этих показателей позволяет судить о динамике их изменения. Для целей управления уровнем хозяйственного риска первостепенное значение имеют содержащиеся в этих документах сведения о величине и структуре активов, размер которых может уменьшаться из-за наступления убытков, произошедших вследствие проявивших себя факторов риска. Значение имеет также размер обязательств предприятия, которые могут увеличиваться вследствие произошедших инцидентов как заявленные претензии или наложенные штрафы, а также обязательства, по которым уже производятся выплаты.

Когда система бюджетирования сводится к планированию только одной формы - отчета о движении платежных средств, из оперативного анализа выпадают основополагающие понятия: маржинальная прибыль, рентабельность, оборачиваемость и т.д. Это сужает проблемное поле компании до решения текущей задачи платежеспособности, и не позволяет оценить деятельность компании в целом.

При построении финансовых планов, в первую очередь краткосрочных финансовых планов, требуется раздельное планирование денежных средств и бартера. Это необходимо делать при построении отчета о движении платежных средств и отчета о прибыли.

Деньги являются универсальным платежным средством, которое можно направить на любые пели, бартер же, как правило, жестко завязан на конкретные поставки, возможность манипулирования им значительно меньше.