Гуляев Евгений Александрович. Формирование и развитие финансового риск-менеджмента на предприятиях : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Гуляев Евгений Александрович; [Место защиты: С.-Петерб. гос. инженер.-эконом. ун-т].- Санкт-Петербург, 2008.- 132 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/1247

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА1. АНАЛИЗ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ВОПРОСОВ ФИНАНСОВОГО РИСК МЕНЕДЖМЕНТА

1.1. Сущность и содержание финансового риск-менеджмента ...9

1.2. Теоретические основы финансового риск-менеджмента... 24

ГЛАВА2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ

2.1. Нормативно - правовое регулирование деятельности предприятий в области финансового риск-менеджмента ...48

2.2. Этапы финансового риск-менеджмента 59

2.3. Структурная модель карты рисков 76

ГЛАВАЗ. СОВЕРШЕНСТВАНИЕ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ

3.1. Мероприятия по управлению финансовыми рисками на предприятиях 91

3.2. Карта рисков как эффективный способ анализа и управления финансовыми рисками

на предприятиях 100

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 117

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ Л22

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Финансовый риск-менеджмент является важной составной частью системы управления финансами предприятий как один из способов повышения финансовой устойчивости, снижения непредвиденных расходов, а также предотвращения убыточности и банкротства. Это обусловлено тем, что в современных рыночных условиях хозяйствования финансовая деятельность, осуществляемая предприятиями, подвержена сложнопрогнозируемым воздействиям, различного рода финансовым рискам, которые обусловлены возрастающей сложностью внешней среды, конкуренцией, динамично меняющейся конъюнктурой рынка.

Несмотря на положительные тенденции развития российской экономики, финансовые условия деятельности предприятий остаются сложными. Так, за 2007 г. инфляция составила 11,9%, что снижает эффективность функционирования российских предприятий; по-прежнему остается высокой доля убыточных предприятий, которая составила в 2006 г. 30%; снижается уровень рентабельности продаж и активов - за 2006 г. он не превысил 13,2%. Эти данные свидетельствуют о необходимости дополнительного учета фактора риска в деятельности предприятий с целью укрепления их финансового состояния.

В зарубежной практике придается особое значение развитию финансового риск-менеджмента как стратегически важной составляющей общего управления предприятием.

Вместе с тем, отечественными предприятиями уделяется недостаточное внимание вопросам управления финансовыми рисками, что связано с неразработанностью теории и практики применения финансового риск-менеджмента, а также с повышенным уровнем неопределенности внешней среды и недостаточностью развития методов управления финансовыми рисками.

Таким образом, одним из путей повышения эффективности финансово-экономической деятельности предприятий является применение современных методов финансового менеджмента, включающего в себя формирование и развитие системы управления финансовыми рисками, что и определяет актуальность темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Теория и практика финансового риск-менеджмента на российских предприятиях является достаточно новой и малоразработанной отраслью научного знания.

Современные концепции финансового менеджмента представлены в трудах И.Т. Балабанова, Л.Е. Басовского, И.А. Бланка, О.В. Гончарук, Л.А. Евдокимовой, О.В. Забелиной, В.В. Ковалева, А.И. Михайлушкина, Б.А. Райзберга, М.В. Романовского, В.П. Семенова, Е.С. Стояновой и др.

Среди исследователей, занимающихся проблемами риска, можно выделить таких авторов, как А.П. Альгин, И.А. Бланк, В.А. Боровкова, А.А. Кудрявцев, А.А. Лобанов, В.Н. Мокин, М.А. Рогов, В.Н. Рыбин, И.П. Скобелева, B.C. Ступаков, Г.С. Токаренко, Г.В. Чернова, А.В. Чугунов и др.

Вопросы финансового менеджмента, а также теории и практики управления рисками за рубежом отражены в работах С. Аллена, Ю.Ф. Бригхема, Дж. Ван Хорна, А. Дамодарана, Г. Марковича, Ф. Найта, К. Рэдхэда, С. Хьюса и др.

Анализ опубликованных работ по теме исследования позволил сделать вывод, что большинство имеющихся научных разработок, посвященных изучению проблем финансового риск-менеджмента, носят общий характер и не учитывают особенности финансовой деятельности предприятий. При этом остается целый ряд нерешенных вопросов, связанных с разработкой концепции, методов и способов управления финансовыми рисками на предприятиях, что определило выбор цели и задач исследования.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование методических по ложений и практических рекомендаций по формированию и совершенствованию финансового риск-менеджмента на предприятиях.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

обоснованы цели, задачи, принципы финансового риск-менеджмента, разработана комплексная классификация финансовых рисков;

выделены компоненты модели нормативно-правового регулирования финансового риск-менеджмента на предприятиях;

разработаны методические основы формирования финансового риск-менеджмента на предприятиях;

разработаны методические положения по совершенствованию организации финансового риск-менеджмента на предприятиях.

Объектом исследования является деятельность предприятий в области финансового риск-менеджмента.

Предметом исследования являются финансово-организационные отношения в сфере управления финансовыми рисками на предприятиях.

Теоретической и методологической основой исследования служат труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблемам развития финансового менеджмента и финансового риск-менеджмента на предприятиях, а также статистические и отчетные данные Федеральной службы государственной статистики, Межгосударственного статистического комитета СНГ, Банка России, материалы научных конференций, связанные с формированием и проблемами развития финансового риск-менеджмента на российских предприятиях.

Для решения поставленных в диссертации задач в качестве инструментария применялись методы статистических исследований, классификаций, системного анализа.

Научная новизна результатов диссертационной работы заключается в следующем:

выявлены цель, задачи и принципы финансового риск-менеджмента, предложена комплексная классификация финансовых рисков предприятий, что позволяет рассматривать финансовый риск-менеджмент как целостную систему;

разработана модель нормативно-правового регулирования финансового риск-менеджмента на предприятиях;

определены области рационального использования методов управления финансовыми рисками, направленные на минимизацию убытков, возмещение убытков и увеличение прибыли;

разработаны методические положения по формированию и совершенствованию финансового риск-менеджмента на предприятиях на основе карты рисков, которые включают в себя: цель, функции и структуру карты рисков, что позволяет комплексно рассматривать вопросы управления финансовыми рисками на предприятиях.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертации. Теоретические положения исследования используются при изучении дисциплин «Финансовый менеджмент» и «Управление финансовыми рисками» в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные методические положения, практические рекомендации и выводы могут быть использованы органами государственной власти в целях регулирования деятельности предприятий, а также финансовыми службами предприятий при разработке и совершенствовании системы финансового риск-менеджмента.

Апробация результатов исследования. Основные выводы, рекомендации и предложения диссертации были доложены, обсуждены и одобрены на VII, VIII, IX Межвузовских конференциях аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, 2005-2007 гг.), IX научно-практической конференции студентов и аспирантов «Менеджмент и экономика в творчестве молодых исследователей» (Санкт-Петербург, 2006 г.), III Межвузовской научно-практической конференции студентов и аспирантов «Проблемы и пути развития предпринимательской деятельности в современном обществе» (Санкт-Петербург, 2006 г.), I Научном Конгрессе студентов и аспирантов / "ИНЖЭКОН - 2008" (Санкт-Петербург, 2008 г.) в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете, а также на II Международной научной конференции «Финансы, кредит и международные экономические отношения в 21 веке» (Санкт-Петербург, 2007 г.) в Санкт-Петербургском государственном университете экономики и финансов.

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы.

Во Введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость.

В первой главе диссертации — «Анализ теоретических вопросов финансового риск-менеджмента» — обобщены труды отечественных и зарубежных авторов по фундаментальным вопросам финансового риск-менеджмента; определены сущность и содержание финансового риск-менеджмента; классифицированы финансовые риски предприятий.

Во второй главе диссертационного исследования — «Методические основы формирования финансового риск-менеджмента на предприятиях» — разработана структурная модель нормативно-правового регулирования деятельности предприятий в области финансового риск-менеджмента; выявлены этапы процесса финансового риск-менеджмента на предприятиях; предложено использование структурной модели карты рисков в качестве основы для формирования системы финансового риск-менеджмента на предприятиях.

В третьей главе диссертационной работы — «Совершенствование системы финансового риск-менеджмента на предприятиях» — систематизированы методы и мероприятия по управлению финансовыми рисками на предприятиях; разработаны методические положения и рекомендации по совершенствованию системы финансового риск-менеджмента на предприятиях.

В Заключении изложены основные выводы и результаты диссертационного исследования.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 11 научных работ общим объемом 1,68 п.л.

## Сущность и содержание финансового риск-менеджмента

Финансовый риск-менеджмент в современной России находится на стадии становления, что, в первую очередь, связано со сравнительно недавним его возникновением за рубежом как направления экономической науки и практики, а также с особенностями политической и экономической истории страны. Это объясняется тем, что в советское время, при проведении политики социализма и в условиях существования плановой экономики, риски не учитывались, несмотря на то, что они существовали в любом секторе экономики. Это приводило к финансовым потерям на предприятиях и организациях, которые компенсировались государством. В настоящее время наблюдается рост экономического потенциала страны, а в условиях рынка, каждый хозяйствующий субъект старается извлечь максимальную прибыль от своей деятельности. В ходе развития экономики России неотъемлемым признаком является постоянное изменение основных социально-экономических показателей. Прогнозный характер таких изменений является причиной возникновения рисков, способных отрицательно повлиять на финансовое положение предприятия или организации. В качестве примера рассмотрим инфляционный риск, который характеризуется влиянием неопределенных факторов, вызывающих непредсказуемые изменения среднего уровня цен на товары и ус-луги в экономике страны, и достигает высокого уровня. Достаточно привести данные о темпах инфляции за 7 месяцев 2007 г. (табл. 1.1).

Из данных приведенных в табл. 1.1. следует, что колеблемость месячной инфляции достигает 1,1%. За этот период текущие среднесрочные темпы инфляции изменялись от 1,7% до 6,5% или в 3,9 раза. Из-за неточного прориском», которая в общем контексте называется «теорией принятия решений», в рамках которой сложно оценить вероятность исходов и склонность к риску, необходимые для выбора правильного решения. А.И. Орлов в своем издании «Теория принятия решений» берет за основу принятия решений в условиях риска, прогнозирование [94]. Это затрудняет применение данной теории на практике, как отдельными индивидуумами, так и особенно коллективами, имеющими различные точки зрения на объект принятия решения. Данная проблема в значительной степени разрешена в теории финансового риск-менеджмента, эффективность которой целиком основывается на использовании объективных цен для определения вероятностей и показателей склонностей к риску, что дает гораздо более точные оценки и результаты, чем теория принятия решений, базирующаяся на экспертных суждениях. В связи с этим такие основные отличия как трудоемкость практического применения теории принятия решений, отсутствие связи с системой финансового менеджмента, а также необязательность оценки рисков на предприятиях делают ее менее эффективной в управлении рисками.

## Этапы финансового риск-менеджмента

В процессе управления финансовыми рисками на предприятиях, возникают задачи по идентификации, оценке и анализу, а также выявлению метода воздействия на них с целью минимизации неблагоприятных для компании последствий, либо с целью контроля получения дополнительного дохода от спекулятивных видов финансовых рисков. Для их решения руководители предприятий стремятся использовать наглядные инструменты, которые могли бы оценить возникающие финансовые риски, описать детали этих рисков, а также состав действий по их снижению, устранению или контролю, установить и распределить временные рамки выполнения работы, меры успеха и исполнителей, ответственных за успешное выполнение. Эти факторы находят свое отражение в финансовом риск-менеджменте. Анализ литературы показывает, что начальным этапом становления финансового риск-менеджмента является создание комплекса этапов характеризующих процесс финансового риск-менеджмента. Данный вопрос нашел отражение в отечественных и зарубежных источниках, причем как показало исследование, каждый автор видит процесс финансового риск-менеджмента по-своему.

Г.В. Чернова и А.А. Кудрявцев в своем учебном пособии выделяют следующие этапы процесса финансового риск-менеджмента [125]:

1. Идентификация и анализ риска.

2. Анализ альтернативных методов управления риском.

3. Выбор методов управления риском.

4. Исполнение выбранного метода управления риском.

5. Мониторинг результатов и совершенствование системы управления риском.

Здесь, авторы-сделали акцент на методологический инструментарий. В основной части процесса (этапы 2, 3, 4) выделяются этапы, посвященные методам, с помощью которых осуществляется управление рисками, причем этапы 3 и 4, не являются самостоятельными элементами процесса и могут быть объединены со вторым этапом, так как выполняют, по сути, одномоментную функцию выбора того или иного метода и реализации его, в то время как этапы процесса представляют собой последовательные действия, включающие в себя комплекс однородных мероприятий, направленные на реализацию основной цели финансового риск-менеджмента.

Также данный вопрос рассмотрел И.А. Бланк. Он выделяет в процессе финансового риск-менеджмента следующие основные этапы [30]:

1. Формирование информационной базы управления финансовыми рисками.

2. Идентификация финансовых рисков.

3. Оценка уровня и стоимости финансовых рисков.

4. Оценка возможностей снижения исходного уровня и стоимости финансовых рисков.

5. Установление системы критериев принятия рисковых решений.

6. Принятие рисковых решений.

7. Выбор и реализация методов нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков.

8. Мониторинг и контроль финансовых рисков.

## Мероприятия по управлению финансовыми рисками на предприятиях

Основным шагом финансового риск-менеджмента на предприятиях является разработка универсальных правил, операционных процедур, сценариев для принятия рисковых решений, а также методов минимизации нежелательных последствий от реализации финансового риска. Все это в совокупности можно назвать мероприятиями по управлению финансовыми рисками. Российские предприятия стараются самостоятельно принимать рисковые решения относительно своей хозяйственной деятельности, заниматься анализом, оценкой и снижением финансового риска, с учетом этого вырабатывать стратегию своей деятельности в ситуации неопределенности и риска.

Многие принципы, концепции и подходы к управлению финансовыми рисками, разработанные отечественной и зарубежной наукой и практикой, изложенные в предыдущих разделах диссертации, до сих пор актуальны и практически используются, несмотря на изменения в процессах производства, реализации, управления, произошедшие за последнее время. Целью этого раздела является выявление актуальных мероприятий по управлению финансовыми рисками на предприятиях.

Эффективность организации финансового риск-менеджмента на предприятиях во многом определяется классификацией методов управления финансовыми рисками, которая представляет собой распределение методов управления финансовыми рисками на конкретные группы по отдельным признакам для достижения поставленных целей. Научно-обоснованная классификация методов управления финансовыми рисками позволяет четко определить место каждого метода в общей их системе. Она создает возможности для нормальной работы по заблаговременному и целенаправленному предотвращению и минимизации финансовых рисков, своевременной и полной компенсации убытков, возникших в процессе реализации рисков, экономит время и средства по приведению этих методов в действие, а также контролирует те ситуации, в которых наличие рисков позволяет получить дополнительную прибыль. Основная цель классификации методов управления финансовыми рисками заключается в исследовании тех инструментов, с помощью которых можно препятствовать реализации финансового риска и воздействию его негативных последствий на деятельность предприятий.