Соколова Нелли Викторовна. Особенности управления финансовыми рисками производственных предприятий : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 Краснодар, 2007 201 с., Библиогр.: с. 171-183 РГБ ОД, 61:07-8/4918

**Содержание к диссертации**

Введение 4

1 .Теоретические основы управления финансовыми рисками 11

1.1 .Риск как экономическая категория: сущность, содержание и функции 11  
1 ^.Классификация финансовых рисков 22  
1.3.Основные этапы управления финансовыми рисками 44

2.Современные методы измерения совокупного финансового риска

производственного предприятия 88

2.1.Модели рейтингового финансового анализа и балльной оценки риска

финансовой несостоятельности предприятия 88

2.2 Количественное измерение финансового риска с использованием  
эффекта финансового рычага 98

2.3. Модели прогнозирования финансовой несостоятельности

предприятия 107

2.4.Сравнительная характеристика моделей диагностики банкротства

предприятий масложирового комплекса Краснодарского края 124  
3.Формирование системы управления финансовыми рисками в

масложировом подкомплексе АПК Краснодарского края 131

3.1.Региональные и отраслевые факторы влияния на риск хозяйственной

деятельности 131

3.2.Разработка системы управления финансовыми рисками 144

3.3.Методическое обеспечение процесса идентификации и управления

финансовыми рисками 151

Заключение 158

Список использованных источников 171

Приложение А 184

Приложение Б 186

Приложение В 188

Приложение Г 189

Приложение Д 191

\*

**Введение к работе**

Развитие рыночных отношений привело к кардинальным изменениям взаимоотношений между государством и предприятиями. Государство перестало нести полную ответственность за существование предприятий, хозяйствующие субъекты получили свободу экономической деятельности. Но самостоятельность экономических субъектов означает не только возможность определять свою производственную и финансовую политику, но одновременно и необходимость нести ответственность за результаты свой деятельности, принимать на себя риск хозяйственной деятельности.

Существование рыночной экономики, института предпринимательства неразрывно связано с понятием риска. С развитием рыночных механизмов в России предприятия столкнулись с разнообразными и многочисленными рисками, связанными как с внутренними проблемами предприятий, так неблагоприятными макроэкономическими условиями.

В системе предпринимательских рисков организаций финансовые риски занимают особое место, так как связаны с финансовыми отношениями предприятия с другими субъектами рынка, более других подвержены влиянию внешней среды предприятия, которая в современных российских условиях остается непредсказуемой.

В то же время производственные предприятия не могут воспользоваться многими инструментами управления различными видами финансового риска, которые успешно используются в других сферах предпринимательства, основанных на использовании ситуации повышенного риска, например, в операциях на фондовом рынке. Производственные предприятия в большинстве своем вынуждены быть более консервативны по сравнению с операторами валютных или фондовых рынков или торговыми предприятиями, так как ограничены рамками используемой технологией и оборудованием, видами сырьевых ресурсов и сферой выбора деятельности.

Успешная деятельность производственных предприятий невозможна без создания эффективных методов управления финансовыми рисками, которые могут быть использованы предприятиями для работы в новых для них условиях неопределенности, необходимо методическое обеспечение этой деятельности, тщательная теоретическая проработка понятия и сущности финансового риска.

Категорию «риск» рассматривали представители различных экономических теорий: классической политэкономии (Дж. Милль, Н.У. Сениор), теории предельной полезности (А. Маршалл, А.Пигу), теории экономического развиия (И. Шумпетер), «кейсианской теории риска» (Дж. М. Кейнс), теории игр (Дж. Фон Нейман, О. Моргинштерн) и др.

Понятие и сущность риска, различные аспекты финансового риска, методы и инструменты управления различными видами финансового риска отражены в работах П. Альгина, И.Т. Балабанова, И.А. Бланка, В.М. Гранатурова, Е.С. Стояновой, Э.А. Уткина, P.M. Качалова, М. Лапуста, Г.Б. Клейнера, Н.В. Хохлова, В.В. Ковалева и др.

В то же время требуют углубленного изучения многие вопросы управления финансовыми рисками производственных предприятий, определения причин и факторов финансовой несостоятельности предпринимательских структур с учетом региональных и отраслевых особенностей. Недостаточно исследованными остаются проблемы формирования организационно-экономического механизма управления финансовыми рисками, не в полной мере разработаны концептуально увязывающие в единую систему конкретные мероприятия по управлению финансовыми рисками в предприятиях масложирового комплекса.

Целью диссертационной работы является изучение роли и места финансового риска в составе предпринимательских рисков производственного предприятия и формирование эффективной системы оценки и управления финансовыми рисками предприятий на примере масложировой отрасли.

Для достижения поставленной цели были определены следующие приоритетные задачи: - исследовать теоретические аспекты понятия «риск», уточнить определения «хозяйственный риск», «предпринимательский риск», «финансовый риск»; - сравнить различные подходы к классификации финансовых рисков; - изучить теоретические разработки и практические рекомендации по формированию системы управления финансовыми рисками на предприятии; - уточнить принципы формирования на предприятии системы управления финансовыми рисками; - оценить влияние региональных и отраслевых факторов на уровень финансового риска предприятий масложировой отрасли; - разработать методику оценки финансового риска предприятия; - сформулировать методические указания по формированию системы управления финансовыми рисками на предприятиях масложирового комплекса.

Предметом исследования являются экономические отношения и процессы, складывающиеся на предприятиях производственных отраслей в ходе управления финансовыми рисками.

Объектом исследования являются финансовые риски производственных предприятий, особенности оценки и управления ими на микроуровне.

Теоретическую и методологическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам управления рисками и финансовыми рисками в частности.

Методологической основой исследования являлись следующие приемы и методы научного исследования: наблюдение, сравнения, многомерные группировки, экономический и логический анализ.

Информационно-эмпирической базой исследования послужили данные бухгалтерских отчетов предприятий масложирового комплекса АПК Краснодарского края, статистические данные Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Предпринимательский риск - это ситуационная характеристика деятельности предприятия на основе определения вероятностей случайных событий, влияющих на финансово - хозяйственное положение предприятия и возникающих по объективным и субъективным причинам. С одной стороны, риск - это характеристика среды, в которой действует предприятие, с другой - это явление, обусловленное деятельностью предприятия и других субъектов экономического пространства.

Финансовыми рисками можно назвать риски, которые возникают в процессе формирования и движения финансовых ресурсов и денежных потоков. В данном определении, в отличие от современных научных представлений, отражается возможность возникновения финансового риска не только при формировании финансовых ресурсов, но в процессе их распределения и использования. Введение в определение понятия «денежные потоки» акцентирует внимание на тот факт, что финансовые риски часто представляют собой функцию времени. Классификация финансовых рисков должна проводиться на основе системного подхода, т.е. следует рассматривать совокупность рисков как множество взаимосвязанных элементов. Иерархическая структура классифицируемых рисков должна отражать системные взаимосвязи между изучаемыми элементами, четко отграничивать риски разных уровней исследования и сочетаться с общей системой управления предприятием. Это позволяет использовать классификацию как для научных, но и практических целей, в частности, для выявления и количественной оценки финансовых рисков.

Для создания на предприятии эффективной системы управления финансовыми рисками, адекватной внешней и внутренней среде, необходимо сформулировать основные принципы ее построения. На основе изучения и развития автором российского и зарубежного опыта в работе выделены следующие принципы менеджмента финансовыми рисками: комплексный подход к управлению, из которого следует необходимость построения единого показателя, характеризующего совокупное влияние всех видов финансовых рисков (индикатор общего финансового риска); построение методики идентификации, анализа и контроля финансовых рисков; создание нормативно-правового обеспечения системы управления рисками; единообразие и преемственность понятийного аппарата, классификаций и процедур на всех этапах менеджмента финансовыми рисками.

4. Интегрированное влияние финансовых рисков на хозяйственную деятельность отражается в характере финансового состояния предприятия. Неблагоприятное воздействие финансовых рисков проявляется в ухудшении финансового состояния, которое в дальнейшем может привести к финансовой несостоятельности, крайним проявлением которой считается банкротство. Таким образом, совокупный финансовый риск можно оценить посредством анализа финансового состояния и прогнозирования банкротства. В качестве обобщающего показателя финансового риска автором предложена дискриминантная модель, которая по итогам отбора из 17 априори выбранных исходных показателей включает три статистически значимых индикатора, влияющих на вероятность банкротства: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент покрытия, рентабельность активов по нераспределенной прибыли. Точность данной модели, рассчитанной по 63 предприятиям масложировой промышленности Краснодарского края, составляет 79,4% (по другим моделям банкротства точность расчетов по тем же предприятиям не превысила 70,8%).

5.В процессе прогнозирования финансовой несостоятельности российских предприятий необходимо учитывать влияние внешних факторов, которое в российских условиях намного выше, чем в условиях развитой рыночной экономики. Банкротство многих российских организаций связано в основном с системой неплатежей, обусловленной внешними, практически не контролируемыми факторами, которые проявляются, прежде всего, в региональных и отраслевых рисках. Для интегральной оценки их уровня в диссертационном исследовании предлагается балльная оценка системы показателей, характеризующих данные риски.

6.Общая система управления финансовыми рисками промышленного предприятия, направленная на изучение, анализ и снижение их негативного воздействия на финансовое состояние, включает 5 основных блока: идентификация рисков, их анализ и оценка, выбор методов воздействия, механизм применения методов воздействия на снижение финансовых рисков, контроль использования совокупности выбранных инструментов. Для определения степени влияния каждого вида финансового риска на финансовое состояние предприятия в работе рекомендуется составление портфеля идентифицированных видов финансовых рисков. На этапе выбора метода воздействия на риски целесообразно применение карты риск-менеджмента, в которой по каждому виду риска дана характеристика его влияния на финансово-хозяйственную деятельность предприятия и указаны методы управления данным видом риска.

Научная новизна исследования в целом состоит в разработке теоретических и практических положений, направленных на решение проблем, связанных с управлением финансовыми рисками производственных предприятий.

Элементами научного вклада, характеризующими новизну исследования, являются следующие результаты: уточнено понятие «предпринимательский риск» как двойственной категории: с одной стороны, это характеристика среды, в которой действует предприятие, с другой - явление, генерируемое деятельностью самого предприятия во взаимодействии с другими субъектами рыночной экономики; данное определение риска позволяет рассматривать его как постоянно изменяющийся, динамичный аспект деятельности предприятия, требующий адекватной оценки; дополнено понятие «финансовые риски» введением в сферу их возникновения процессов движения финансовых ресурсов и денежных потоков предприятия, что, в отличие от современных подходов, позволяет рассматривать финансовые риски как функцию времени и максимально полно учесть множественные аспекты их проявления в риск-менеджменте; - обобщены и дополнены принципы формирования системы управления финансовыми рисками производственных предприятий, которые наряду с комплексным подходом и нормативно-методическим обеспечением, должны включать оценку общего финансового риска, единообразие и преемственность понятий, классификаций и процедур на всех этапах управления финансовыми рисками, что создаёт теоретическую основу формирования эффективной системы управления финансовыми рисками, адекватной внешней и внутренней среде; разработана и апробирована на предприятиях масложирового комплекса Краснодарского края дискриминантная модель прогнозирования финансового состояния, которая в отличие от современных западных и отечественных моделей учитывает не только факторы внешней среды, но и специфику отрасли, и является эффективным инструментом прогнозирования банкротства промышленных предприятий; для оценки внешней среды функционирования предприятия предложена система балльной оценки влияния региональных факторов на финансовые риски, включающая пять блоков показателей (уровень предпринимательской активности, состояние потребительского рынка в регионе, социально-демографическая ситуация, региональная нормативно-правовая база), что позволяет дать комплексную оценку экзогенных факторов; в соответствии с разработанными принципами организации управления финансовыми рисками составлены методические указания по построению системы менеджмента финансовыми рисками на предприятии, которые включают описание этапов, процедур управления и нормативно-методическое обеспечение.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в возможности использования разработанной системы менеджмента финансовыми рисками в процессе управления финансово-хозяйственной деятельностью промышленных предприятий и при разработке отраслевых инструкций по управлению финансовыми рисками.

Апробация результатов исследования. Основные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, докладывались автором на международной и двух всероссийских научно-практических конференциях. Выводы и рекомендации, полученные автором, получили практическое применение при разработке финансовой стратегии развития предприятий масложировой отрасли Краснодарского края.

По материалам диссертации опубликовано пять научных работ, общим объемом 1,3 п.л.