ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

УДК 658.167

Украинская Ольга Александровна

На правах рукописи

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ: ОЦЕНКА И СНИЖЕНИЕ ИХ НЕГАТИВНОГО ВЛИЯНИЯ

Специальность

08.00.08 – Деньги, финансы и кредит

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание научной степени

кандидата экономических наук

Научный руководитель

Лактионова Александра Анатольевна

к. э. н., доцент

Донецк – 2009

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ ……………………………………………………………. 4

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ ….

12

1.1 Сущность и классификация финансовых рисков субъектов хозяйствования……………………………...

12

1.2 Анализ чувствительности субъектов хозяйствования к влиянию финансовых рисков …….

36

1.3 Концепция оценки и снижения негативного влияния финансовых рисков субъектов хозяйствования ……………………………………….

59

ВЫВОДЫ ……………………………………………………………… 78

РАЗДЕЛ 2. РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА ОЦЕНКИ И СНИЖЕНИЯ НЕГАТИВНОГО ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ ………………………………..

80

2.1 Оценка уровня негативного влияния финансовых рисков субъекта хозяйствования ……………………..

80

2.2 Индикаторы оценки потенциала снижения негативного влияния финансовых рисков субъектов хозяйствования ………………………………………...

102

2.3 Системный подход к снижению негативного влияния финансовых рисков субъектов хозяйствования …………………………………………

127

ВЫВОДЫ ……………………………………………………………… 145

РАЗДЕЛ 3. ПРАКТИЧЕСКАЯ РЕАЛИЗАЦИЯ МЕХАНИЗМА ОЦЕНКИ И СНИЖЕНИЯ НЕГАТИВНОГО ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ ……………....

148

3.1 Анализ потенциала снижения негативного влияния финансовых рисков субъектов хозяйствования в Украине ….........................................

148

3.2 Оценка уровня негативного влияния финансовых рисков ЗАО «Донецксталь – металлургический завод» ...............................................................................

164

3.3 Оценка потенциала снижения негативного влияния финансовых рисков ЗАО «Донецксталь – металлургический завод» и практические рекомендации по его увеличению …….………………

181

ВЫВОДЫ ……………………………………………………………… 193

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ……………………………………………………… 195

ПРИЛОЖЕНИЯ ……………………………………………………… 202

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ ...…………… 270

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

РазвитиерыночныхотношенийвусловияхусиленияфинансовогонеравновесиянамакроуровнеотягощенноеструктурнойдеформациейэкономикиУкраиныкакникогдаактуализируетвопросыоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковсубъектовхозяйствованияреальногосектораНеобходимостьисследованияданноговопросаопределяетсятакженеспособностьюфинансовогосектораэкономикивУкраинеабсорбироватьбольшуючастьтакихрисковВрезультатеженеоптимальногораспределенияпоследствийфинансовыхрисковмеждуотдельнымисекторамиэкономикиигосударствомпоследствиядлякаждогоизнихоказываютсявзначительнойстепениболеетяжелымисточкизренияихкомпенсациииурегулированиякосвенныхпоследствий

ПроведенныеисследованияподтвердилитеоретическуюцелесообразностьипрактическуюзначимостьмеханизмаоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковсубъектовхозяйствованияпозволяющегооперативнореагироватьнаизмененияусловийихфинансовойдеятельностиПриэтомзадачейданногомеханизмаявляетсяснижениефинансовыхрисковдодопустимогоуровнядляобеспеченияфинансовойустойчивостисубъектахозяйствованияиудовлетворенияфинансовыхинтересовегоучастников

ВпервомразделедиссертационнойработыисследованытеоретическиеосновыфинансовыхрисковсубъектовхозяйствованияисследованаихсущностьиклассификацияпроанализированачувствительностьсубъектовхозяйствованиякфинансовымрискамвУкраинечтопозволилоподтвердитьактуальностьсовершенствованиямеханизмаоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковиобосноватьконцепциютакогоуправлениянаосновевыделенныхпринциповпоставленныхзадачиактуализацииэлементовмеханизматребующихразвития

Вовторомразделедиссертационнойработыполучилиразвитиетакиеэлементымеханизмаоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковоценкауровняфинансовыхрисковоценкапотенциаласниженияихнегативноговлияниянауровнеотдельногосубъектахозяйствованиясистемныйподходкрегулированиюфинансовыхрисков

ВтретьемразделеработыосуществленапрактическаяреализациямеханизмапутемапробацииметодикиоценкиуровняфинансовыхрисковипотенциалаихснижениянабазеЗАОДонецксталь–металлургическийзаводатакжеанализапотенциаласниженияфинансовыхрисковсубъектамихозяйствованиявУкраинеВыборобъектаисследованияопределенстратегическойважностьюподдержанияфинансовогоблагополучиявданнойотраслиотечественнойпромышленности

НатеоретическомметодическомипрактическомуровняхвдиссертационнойработеполучилразвитиемеханизмоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковсубъектовхозяйствованияПриэтомвсоответствииспоставленнымицелямиизадачамибылиполученыследующиерезультаты

Обоснованочтофинансовыйрисксубъектахозяйствованиявширокомпонимании–этовозможностьразвитиянеблагоприятныхфинансовыхпоследствийдлясубъектахозяйствованияврезультатедестабилизациифинансовыхотношенийподвлияниемреализацииразличногородаслучайныхсобытийВузкомпониманиизначенияданноготермина–этовозможностьреализациислучайногособытияфинансовогохарактеравсистемефинансовыхотношенийсубъектахозяйствованиякотороеведеткихдестабилизациинарушениюфинансовойустойчивостииудовлетворенияфинансовыхинтересовучастниковпосредствомухудшениясистемообразующихфинансовыххарактеристикплатежеспособностикредитоспособностиприбылирентабельностиирыночнойстоимостисубъектахозяйствования

КлассификацияфинансовыхрисковотражаетзакономерностиразвитиямногогранногоисложногопроцессаихпроявленияусубъектахозяйствованияиосновананаединойконцептуальноймоделиобъектауправленческоговоздействияблагодарячемуструктураклассификациирисковотражаетиерархическуюступенчатостьвозможностейраспознаванияианализафакторовфинансовогорискаатакжеегосниженияВыделеныпервичныевнешниефинансовыерискифинансовыерискиотдельныхвидовфинансовыхотношенийивидовдеятельностисубъектахозяйствованияинтегральныерискисистемообразующихфинансовыххарактеристикинтегральныерискинарушенияфинансовыхинтересовПредложеновыделятькаскадныесистемныеиэмерджентныефинансовыерискивзависимостиотнеобходимостифинансовогопокрытия–рискитребующиереальногоиформальногофинансовогопокрытия

СучетомнациональныхстандартовбухгалтерскогоучетаопределеныособенностипрямогоиопосредованноговлиянияфинансовыхрисковДоказаночтокосвенноевлияниенафинансовыепараметрыосуществляютрыночноценовойиинфляционныйрисквследствиечегоформируетсяупущеннаявыгодакакрезультатсниженияфинансовойполезностиактивовпредприятияилисокращениядисконтированнойстоимостиегообязательств

ПроанализированастепеньчувствительностиотечественныхсубъектовхозяйствованияреальногосектораэкономикиквоздействиювалютногопроцентногоиинфляционногорисковОпределеночтозапоследниечетырегодасубъектыхозяйствованиянакопилизначительныйрисковыйпотенциалкаквчастисклонностиквалютномутакипроцентномурискамВсовокупностисрискоминфляцииданныйрисковыйпотенциалможетбытьбезболезненнымдляэкономикитольковслучаепостоянногопритокауравновешивающеговалютныйрискиностранногокапиталаатакжефинансовойподдержкиотечественныхбанковсналичиемдешевыхкредитныхресурсов

МеханизмоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковпредставляетсобойкомплексвзаимосвязанныхметодовиинструментовэффективноедействиекоторыхнаправленонаснижениевероятностииразмеравозможногоущербаилиликвидациюпоследствийотнаступлениярисковыхсобытийвследствиечегообеспечиваетсяподдержаниефинансовойустойчивостисубъектахозяйствованиясоблюдениефинансовыхинтересовегоучастниковВпредложеннойконцепцииуточненыцельзадачипринципысоставляющиеэлементымеханизмаоценкииснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковУказаныэлементымеханизмаполучившиесвоеразвитиевработе

НаосновесистемногопредставлениясовокупностифинансовыхрисковисоответствующейиерархиифинансовыхпоказателейиспытывающихвлияниетакихрисковусовершенствованметодическийпоходкоценкеуровнянегативноговлиянияфинансовыхрисковсубъектахозяйствованияВкачествепринциповтакогоподходасформулированыследующиеуровеньрискаопределяетсявдваэтапанапервомоцениваетсяпороговыйуровеньфинансовыхрисковнавтором–установленныйпороговыйуровеньсопоставляетсясфактическимзначениемфинансовогорискарасчетпороговогоуровнянегативноговлиянияфинансовогорискаосуществляетсяначинаясопределениямаксимальновозможногоотклоненияосновныхфинансовыхпоказателейотихпланируемыхзначенийидалеенайденныйрезервсниженияфинансовойустойчивостираспределяетсяповидамдеятельностисубъектахозяйствованиявидамфинансовыхотношенийинаконецвидамфинансовыхрисковприопределениипороговогоуровнянегативноговлияниярискаучитываетсястепеньзначимостикаждогопоказателяилифактораатакжестепеньвозможнойдиверсификациифинансовыхрисковИспользованиеданногоподходапредполагаетустановлениепороговыхуровнейпромежуточныхпоказателейиследовательновлияющихвнешнихфинансовыхрисковчтоповышаетпрозрачностьпроцессаипредставленияобуровнеотдельныхфинансовыхрисков

ПредложенныйметодическийподходкоценкепотенциаласнижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковоснованнаопределениипотенциалаизбежанияфинансовогорисковпотенциалаполногопоглощенияфинансовыхрисковпотенциалапоглощенияфинансовыхрисковсвоздействиемнафакторыуязвимостикнимипотенциалапоглощенияфинансовыхрисковспередачейответственностизакомпенсациюихпоследствийтретьейсторонефинансовымпосредникамвразрезеотдельныхвидовфинансовыхрисковВосновутакойоценкитакжеположенучетнормативноправовогообеспечениядействийсубъектовхозяйствованияпоснижениюфинансовыхрисковилиихлегитимностиналичиефинансовыхрычаговуправленияилисобственнометодоввоздействиянапричиныфакторыипоследствияфинансовыхрисковособенностейифинансовыхвозможностейсамогохозяйствующегосубъекта

РазвитиесистемногоподходакоценкеиснижениюнегативноговлиянияфинансовыхрисковпозволиловыделитьдвавидасистемныхэффектовучеткоторыхпозволяетсократитьзатратынауправлениефинансовымирискамиикрометогоснизитьусилитьнегативноеположительноевлияниесопутствующиханализируемомуфинансовыхрисковвсистемефинансовыхотношенийсубъектахозяйствованияСформулированыосновныетребованиякмеханизмупозволяющиеучитыватьипродуктивноиспользоватьданныесистемныеэффекты

АнализпотенциаласниженияфинансовыхрисковсубъектамихозяйствованиявУкраинеуказываетнаточтовнастоящеевремянаибольшимтакимпотенциаломсточкизрениялегитимностирегулирующихмероприятийобладаютметодыоснованныеначастичномилиполномсамостоятельномпоглощениисубъектамихозяйствованияпоследствийвлияниянеблагоприятныхфинансовыхфакторовПередачатакихрисковфинансовомусекторуэкономикинаосновехеджированияистрахованиявУкраинеимеетограниченныевозможностиВместестемсистемныйхарактерфинансовыхрисковвУкраинеатакжеограниченныефинансовыевозможностипокрытияихпоследствийввидузначительногопаденияприбыливреальномсектореэкономикиактуализируютвопросоптимизациираспределениянегативныхпоследствийкризисамеждувсемисекторамиэкономикивключаягосударствопутемнедопущениячрезмернойдолговойнагрузкивнаиболееуязвимыхстратегическихобластяххозяйствования

АнализдеятельностиЗАОДонецксталь–металлургическийзаводуказываетнаналичиеопределенныхособенностейвлиянияисниженияегофинансовыхрисковДляданногосубъектахозяйствованияхарактернынизкаядоляосновныхфондоввструктуреегоактивовкрайневысокадолядебиторскойзадолженностивтомчислевнутреннейактивнаяпозициясубъектанафондовомрынкенизкаядолясобственногокапиталавструктурефинансированияневысокиеобъемыэкспортаиимпортавобъемахдеятельностизначительнаядоляплатежейвиностраннойвалютеврамкахинвестиционнойифинансовойдеятельностиНаибольшийзапаспрочностиданныйсубъектхозяйствованияимеетпоотношениюквлияниюследующихфинансовыхрисковкредитномурискуизмененияценынефинансовыхактивоввчастинеоборотныхактивоврискукосвенноговлиянияизменениясреднерыночнойпроцентнойставкипокредитамВнаименьшейжестепениобеспеченыабсолютнымзапасомманевракурсыроссийскогорублявслучаеегоростадоллараСШАвслучаеегопаденияиевроприегоростеизменениеценысырьяиматериаловпроцентныхставокпокредитамбанкаизменениеобщегоуровняценвстранеСопоставлениепороговыхвеличинсвозможнымуровнемвлиянияфинансовыхрисковсвидетельствуетокрайневысокомуровненегативноговлиянияфинансовыхрисковнадеятельностьданногосубъектахозяйствования

ЗасчетэффектадиверсификациифинансовыхрисковдляЗАОДонецксталь–металлургическийзаводнаибольшуюстепеньманевраполучаттефинансовыерискикоторыеоказываютвлияниенатакиепоказателикакфинансоваяполезностьактивовнастоящаядисконтированнаястоимостькапиталанеоборотныеактивыИнаоборотснижениезапасавлияниябудутиметьрискикоторыевнаибольшейстепеникоррелируютмеждусобойатакжеоказываютвлияниенапоказателидоходовотоперационнойдеятельностирасходовпоинвестиционнойифинансовойдеятельности

ОбщийпотенциалснижениянегативноговлиянияфинансовыхрисковнадеятельностьЗАОДонецксталь–металлургическийзаводоцененкаксреднийПриэтомнаилучшимпотенциаломданныйсубъектхозяйствованияобладаетвчастиметодовпоглощенияфинансовыхрисковсвоздействиемнафакторыуязвимостикниматакжеметодовизбежанияфинансовыхрисковНизкимпотенциаломобладаютметодыполногопоглощенияфинансовыхрисковввидупланируемыхневысокихфинансовыхрезультатовданногопредприятиявгатакжепотенциалпередачиданныхрисковфинансовымпосредникампосредствомиххеджированияистрахованияВследствиепрогнозированияотсутствиякардинальныхизмененийвдеятельностиданногосубъектахозяйствованияиееусловийосуществленияЗАОДонецксталь–металлургическийзаводвкраткосрочнойперспективерекомендуетсявкачествеосновныхиспользоватьметодыпоглощенияфинансовыхрисковсвоздействиемнафакторыуязвимостикнимПредложеноувеличитьпотенциализбежанияфинансовыхрисковЗАОДонецксталь–металлургическийзаводзасчетувеличениявеличиныдепозитоввнациональнойвалютеснижениядолирасчетовсосвязаннымилицаминалаживаниявзаимовыгодныхусловийработысбанкамисфиксациейпроцентныхставокпокредитампотенциалполногопоглощенияфинансовыхрисковусилитьзасчетувеличенияденежныхрезервоввнациональнойвалютесобственногооборотногокапиталаВысвобождениесредствиздолевыхфинансовыхинструментовивложенийихнадепозитныесчетапозволилоулучшитьуправлениепроцентнымриском