Антышев Дмитрий Борисович. Управление финансовыми рисками промышленного предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2002 129 c. РГБ ОД, 61:03-8/1834-1

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 8

1.1. Проблемы финансового состояния промышленных предприятий в Российской Федерации 8

1.2. Анализ методических и практических подходов к управлению финансовыми рисками промышленного предприятия 25

Глава 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ 39

2.1. Финансовые риски: место в системе рисков, понятие, особенности 39

2.2. Формирование классификации финансовых рисков промышленного предприятия 47

2.3. Методические основы формирования системы управления финансовыми рисками промышленного предприятия 58

Глава 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОЗДАНИЮ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ СУРГУТСКОГО ЗАВОДА СТАБИЛИЗАЦИИ КОНДЕНСАТА 80

3.1. Общая характеристика и основные финансовые показатели газовой промышленности и анализируемого предприятия 80

3.2. Анализ финансовых рисков Сургутского завода стабилизации конденсата и принятие управленческого решения по управлению финансовыми рисками 91

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 107

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 115

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Важнейшим фактором становления экономики страны является развитие промышленного производства. Одной из основных проблем, стоящих перед большинством отечественных промышленных предприятий, является их низкая платежеспособность, что в значительной степени обусловлено спецификой формирования рыночных отношений в России. Несмотря на экономический рост в 1999-2001 гг., финансовое состояние промышленных предприятий в целом остается тяжелым. Так, уровень просроченной дебиторской задолженности промышленных предприятий в РФ на конец 2001 г. составлял 815 млрд. руб. или более 10% ВВП России, удельный вес убыточных промышленных предприятий на конец 2001 г. составлял 48,2% от общего числа предприятий промышленности, что во многом является следствием кризиса неплатежей, высокого уровня инфляции, изменений налогового законодательства, недостаточного уровня инвестиций в основной и оборотный капитал промышленных предприятий, снижения курсовой стоимости национальной валюты, низкой платежеспособности населения, а также недооценки руководителями промышленных предприятий финансовых рисков, влияющих на результаты деятельности, медленного формирования на предприятиях реального сектора организационной структуры управления рыночного типа.

При этом проблемы в разработке комплексной системы управления финансовыми рисками связаны с недостаточной проработкой теоретических и методических вопросов формирования механизма финансового риск-менеджмента на предприятиях реального сектора экономики, что и определило выбор темы и цели диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Разработка теоретических и методических проблем оценки и управления финансовыми рисками на предприятиях реального сектора экономики в условиях переходного периода является достаточно новой для российской науки.

Отдельные вопросы, раскрывающие необходимость и преимущества финансового риск-менеджмента для промышленных предприятий, отражены в работах таких ученых, как И. Т. Балабанов, И. А. Бланк, М. А. Рогов, Э. А. Уткин, А. П. Альгин, С. В. Валдайцев, В. М. Гранатуров, О. А. Кандинская, В. Т. Севрук, Г. В.Чернова, Н. В. Хохлов, Ю. Ф. Бригхем, П. Берн-стайн, Т. Райе, Б. Колли, К. Рэдхед, С. Хьюс.

Вместе с тем не получили достаточной разработки вопросы, связанные с формированием понятийного аппарата финансового риск-менеджмента, определением методов количественной оценки финансовых рисков промышленных предприятий, формированием системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий, разработкой методики оценки эффективности системы управления финансовыми рисками, что и определило выбор цели и задач диссертационного исследования.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по формированию системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

- выявлены проблемы финансового состояния предприятий реального сектора экономики, определены факторы, влияющие на финансовое состояние промышленных предприятий;

- проведен анализ отечественного и зарубежного опыта финансового риск-менеджмента, выделены основные методы управления финансовыми рисками предприятий;

- выявлены и систематизированы финансовые риски, влияющие на результаты деятельности промышленного предприятия, и предложена классификация финансовых рисков;

- разработаны методические положения по формированию системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий;

- предложена методика оценки эффективности системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий.

Предметом исследования являются организационные экономические отношения, возникающие в сфере управления финансовыми рисками промышленного предприятия.

Объектом исследования являются финансовые риски промышленных предприятий Российской Федерации.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической основой диссертационного исследования явились труды отечественных и зарубежных авторов, посвященные проблемам управления финансовыми рисками организаций. Для решения поставленных в работе задач в качестве инструментария применялись методы статистических исследований, методы классификаций, структурный анализ. Информационной базой исследования явились законы Российской Федерации, указы Президента Российской Федерации, постановления Правительства РФ, инструкции, положения и письма министерств и ведомств, а также статистические данные.

Научная новизна. Научная новизна диссертационной работы заключается в следующем:

- уточнено понятие «финансовый риск» и определены особенности финансовых рисков;

- предложена классификация финансовых рисков организации, включающая в себя три уровня: интегральный риск, обобщающие риски, конкретные риски, что позволяет определять конкретные методы финансового риск-менеджмента;

- разработаны методические рекомендации по формированию системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий;

- разработан комплекс превентивных мер по управлению финансовыми рисками, позволяющий оптимизировать управленческие решения о методах управления финансовыми рисками в реальном секторе экономики;

- разработаны методические основы оценки эффективности системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий, что позволяет определить целесообразность внедрения системы управления на предприятии.

Практическая значимость. Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные автором методические положения, практические рекомендации и выводы могут быть использованы в дея-телвности промышленных предприятий для эффективного управления финансовыми рисками. Теоретические положения могут быть использованы в учебном процессе.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования и методические рекомендации по совершенствованию управления финансовыми рисками промышленных предприятий были доложены, обсуждены и одобрены на конференциях и семинарах по вопросам развития экономики и финансов в 1998-2001 гг., в том числе на научно-практических и межвузовских конференциях в СПбГИЭУ «Актуальные проблемы финансов и банковского дела», «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе»; в СПбГУВК «Финансы и инвестиции»; в СурГУ

«Наука и образование XXI века», «Современные проблемы экономического развития и управления», «Наука и образование Ханты-Мансийского автономного округа - XXI веку». Теоретические положения диссертационной работы использовались в учебном процессе Сургутского государственного университета при чтении автором курсов «Финансовые риски», «Общая теория финансов», «Рынок ценных бумаг».

Основные результаты диссертации опубликованы в 8 научных работах общим объемом 2,15 п. л.

Структура и основное содержание работы.

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, дана краткая характеристика работы.

В первой главе диссертации - «Проблемы финансового состояния промышленных предприятий в Российской Федерации» — проведен анализ финансового состояния промышленных предприятий в России, раскрыта актуальность финансового риск-менеджмента, рассмотрен зарубежный и отечественный опыт управления финансовыми рисками.

Во второй главе диссертации — «Методические основы формирования системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий» - определена сущность финансового риска, выявлены особенности финансовых рисков, построена классификация финансовых рисков, разработана методика формирования системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий, а также оценка эффективности системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий.

В третьей главе диссертации - «Разработка мероприятий по созданию системы управления финансовыми рисками промышленных предпри ятий на примере Сургутского завода стабилизации конденсата» - проведен анализ состояния предприятия, определен состав финансовых рисков, которые проявляются в деятельности предприятия, предложены мероприятия по управлению финансовыми рисками Сургутского завода стабилизации конденсата.

В Заключении изложены основные результаты исследования.

Список литературы включает 125 наименований.

## Проблемы финансового состояния промышленных предприятий в Российской Федерации

Развитие экономики во многом зависит от развития промышленности. Не составляет исключения и Россия. Промышленность в экономике нашей страны была и остается ведущей отраслью, без подъема и нормального функционирования которой невозможно дальнейшее развитие хозяйственных, финансовых и социально-культурных сфер экономики.

С переходом Российской Федерации от командно-административной системы к рыночным отношениям была осуществлена приватизация большего числа промышленных предприятий, которые остались без государственного финансирования. Промышленное производство заметно снизилось. Широкое распространение получили спекулятивные операции, приносящие участникам колоссальные прибыли без наращивания национального богатства.

В структуре ВВП на 01.01.2002 г. более 50% составляла сфера услуг. Российской Федерации. За январь-май 2002 года прибыль основных отраслей экономики составила 441,0 млрд. руб. Сальдированный финансовый результат крупных и средних организаций всех отраслей экономики снизился к уровню аналогичного периода прошлого года на 36,7%, в том числе в промышленности - на 45,4%. Доля убыточных организаций увеличилась на 4,7 процентного пункта и составила 43,2% [57]. Данная ситуация отражается в табл. 1.1.

Анализ табл. 1.1 позволяет сделать следующий вывод: уровень рентабельности продукции предприятий газовой промышленности уменьшился с 31,1% в 1999 году до 22,6% в 2000 году. Вместе с тем уровень рентабельности продукции предприятий угольной промышленности и нефтедобывающей промышленности увеличился в 2000 году до 25,1% и 44,5% соответственно. Сальдированный финансовый результат по итогам 2000 года нефтедобывающей промышленности превышает соответствующий результат газовой промышленности в 20,81 раза. Данная ситуация показывает, что среди отраслей топливной промышленности, являющейся стратегической для Российской Федерации, наименее эффективной является газовая отрасль промышленности.

Данные табл. 1.2 показывают, что в период с 1992 по 2000 гг. наблюдался рост убыточных предприятий, особенно усилившийся после 1993 года, когда была принята жесткая денежно-кредитная политика, направленная на ограничение денежной массы.

## Финансовые риски: место в системе рисков, понятие, особенности

Сложность классификации рисков заключается в их многообразии. С рисками субъекты хозяйствования сталкиваются при решении как текущих, так и долгосрочных задач. Могут быть выявлены определенные виды рисков, действию которых подвержены все без исключения субъекты хозяйствования (например, риск банкротства), однако наряду с общими существуют специфические виды риска, характерные для определенных видов деятельности. Так, риски торговой деятельности отличаются от рисков производственной деятельности, а последние, в свою очередь, от рисков, возникающих при осуществлении предприятием финансовой деятельности.

Разнообразие рисковых ситуаций очень велико - от пожаров и стихийных бедствий до межнациональных конфликтов, изменений в законодательстве, регулирующем предпринимательскую деятельность, и инфляционных колебаний. Кроме того, экономическое и политическое развитие современного мира порождает новые виды рисков, которые трудно определить, оценить количественно. Рыночная экономика сопровождается созданием сложных финансовых и производственных взаимосвязей. В некоторых случаях возникает «эффект домино», который в случае краха одной компании влечет за собой ряд банкротств компаний, связанных с компанией-банкротом.

Вопросы, связанные с рассмотрением классификации рисков предприятия, нашли отражение в отечественных и зарубежных публикациях. [18, 19, 20, 26, 41, 61, 70, 71 и др.].

В экономической литературе, посвященной проблемам предпринимательства, нет стройной, ярко выраженной и закрепленной системы классификации предпринимательских рисков субъектов хозяйствования.

В данной диссертационной работе исследованы мнения ученых на состав рисков субъектов хозяйствования в условия переходной экономики (табл. 2.1).

## Общая характеристика и основные финансовые показатели газовой промышленности и анализируемого предприятия

Анализируя состояние промышленности в Российской Федерации, необходимо учитывать отраслевой признак. В связи с тем, что объектом исследования данной диссертационной работы являются предприятия газоперерабатывающего комплекса, необходимо провести анализ состояния промышленности в Ханты-Мансийском автономном округе, территории наибольшего сосредоточения предприятий нефтегазового комплекса.

Развитие промышленности в Ханты-Мансийском округе отличается от ситуации, складывающейся в целом по России. Так, огромное влияние на основные финансовые результаты работы промышленных предприятий Ханты-Мансийского автономного округа оказывает динамика мировых цен на нефть и газ. Также развитие промышленности округа зависит от решения ОПЕК по установлению квот на добычу нефти. Анализ табл. 3.1. позволяет сделать следующие выводы: по отношению к 2000 году в 2001 году темпы роста в фактически отпускных ценах предприятий, а также индекс физического объема промышленного производства в среднем по всем отраслям топливной промышленности составляли соответственно 135,7 и 98,8%. По отношению к 2000 году в 2001 году данные показатели составляли соответственно 213,3 и 106,0% (табл. 3.1). Данная ситуация объясняется тем, что мировые цены на сырую нефть и природный газ в 2000 году находились на низких уровнях, в то время как в 2001 году цены достигали своего пика.

Рассмотренные в данной диссертационной работе показатели состояния Ханты-Мансийского автономного округа определяют факторы финансовых рисков промышленного предприятия в условиях вероятностного поведения внешней и внутренней среды.

Управление финансовыми рисками является, по нашему мнению, одним из самых важных факторов «оздоровления» промышленного производства, так как их воздействие оказывает влияние на конечные финансовые результаты деятельности промышленного предприятия.

Рассмотренные выше факторы оказывают существенное влияние на формирование финансовых рисков промышленного предприятия. Об этом говорят многие ученые на страницах монографий, учебников, статей.

Газовая промышленность наряду с нефтяной промышленностью является основной в Ханты-Мансийском автономном округе. Рассмотрим особенности газовой промышленности РФ.