Кистанов Анатолий Владимирович. Методы оценки инвестиционной привлекательности компаний на рынке ценных бумаг : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2003 161 с. РГБ ОД, 61:04-8/1027

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Фундаментальный анализ инвестиционной привлекательности ценных бумаг и их возможной доходности 9

1.1. Фундаментальный подход в принятии решений на рынке ценных бумаг 9

1.2. Анализ инвестиционной привлекательности компании на базе ее экономического положения 24

1.3. Сравнительный отраслевой анализ инвестиционной привлекательности 41

Глава 2. Риски инвестиционной привлекательности активов с договорной доходностью на базе простых и сложных процентов 60

2.1. Концепция определения инвестиционной привлекательности на базе инструментов договорной (фиксированной) доходности 60

2.2. Финансовые расчеты инвестиционной привлекательности с использованием простых и сложных процентов 77

2.3. Инвестиционная привлекательность активов с договорной доходностью в условиях возможного банкротства 85

Глава 3 Этапы процесса расчета и управления рисками инвестиционной привлекательности фирм 95

3.1. Этапы процесса управления риском инвестиционной привлекательности 95

3.2. Основы методики определения инвестиционной привлекательности корпоративных ценных бумаг 103

3.3. Анализ инвестиционной привлекательности фирм на российском рынке ценных бумаг 110

Заключение 131

Библиографический список 137

Приложения 147

**Введение к работе**

Российская экономика переживает трудный процесс трансформации, процесс стабилизации которой зависит от гармонизации отечественных способов и правил регулирования финансовых отношений, построения эффективного механизма взаимодействия всех ветвей власти. Особый статус в многосубъектной системе экономических взаимоотношений имеют финансы муниципальных образований, фискальным импульсом, проходя через региональную подсистему оказывают как прямое, так и косвенное влияние на все сферы жизнедеятельности не только регионального рыночного субъекта, но на макроуровень.

Основная задача государства, что относится и к муниципальной власти в условиях рыночной экономики, - создание экономических, политических, административных условий, стимулов и ответственности в хозяйственно-предпринимательской деятельности, в формировании семейных бюджетов, воздействии на уровень доходов населения. От созданных экономических условий, степени участия властных структур в улучшении экономической ситуации, зависит устойчивость общества, и особое место в этом процессе отводится местному самоуправлению, дееспособность которого в решении вопросов государственного и местного значения зависит от наличия объективных экономических и финансовых возможностей.

Для эффективного использования финансовых механизмов, рычагов и стимулов, как условия оздоровления финансов муниципального образования, требуется широкое внедрение конкурентных начал в управлении местным хозяйством и вместе с тем обоснованные «рыночные ограничения» для тех случаев, когда отсутствует координирующая способность рынка.

Процесс государственного регулирования финансов муниципального образования, обусловленный развитием бюджетного федерализма в Российской Федерации, вызывает повышенный интерес. Созданием условий для роста финансового потенциала, построения соответствующего оптимального финансового механизма его использования, можно решать проблемы совершенствования системы финансовых отношений в контексте реализации структурно-инновационных приоритетов, что весьма актуально и для регио нов-доноров, и тех, чья экономика претерпела глубокие структурные деформации и стала депрессивной. Сложившаяся экономическая ситуация, императивы ее улучшения с опорой на рост эффективности применения финансовых инструментов, недостаточная изученность проблемы (несмотря на активные поиски в сфере факторов роста финансового потенциала, эффективности местных финансов, структуры и структурных изменений в экономике), особенности современных условий перехода к рыночной экономике, придают научному анализу проблем формирования финансов муниципальных образований, поиску механизмов построения и государственного регулирования местной финансовой системы особую актуальность.

Степень разработанности проблемы. Государственное регулирование финансов местного самоуправления вызывает сегодня повышенный интерес, обусловленный трансформацией экономических и финансовых отношений, развитием бюджетного федерализма в Российской Федерации. Принята программа развития бюджетного федерализма в Российской Федерации до 2005 г, предусматривающая реформирование и значительное развитие межбюджетных отношений. Принят Федеральный Закон «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» (2003г.), в соответствие с которым необходимо внести изменения в Налоговый и Бюджетный кодексы. Актуальность проблематики построения эффективных финансовых отношений по всем уровням вертикали власти, и особенно на местном, нашла свое отражение в работе всероссийских и международных научно-практических конференций.

Основополагающие вопросы экономической теории государственного сектора, механизмов государственного регулирования, исследования процессов стабилизации экономики и финансов в условиях рынка нашли отражение в трудах Таксира К.И., Пороховского А.А., Ясина Е, Горегляда В., Сенчагова В., Осипова Ю.М.., Якобсона Л.И., Мамедова О.Ю., повышение эффективности государственного управления социально-экономическими процессами современной России - Игнатовой Т.В. Из зарубежных авторов следует упомянуть Аткинсона Э.Б., Стиглица Дж. Э.. Этгертсона Т Норта Д..

К основоположникам теоретического анализа проблем местных финансов можно отнести таких выдающихся ученых первой половины XX века, как Кауфман Р., Гензель П., Курчинский М., Твердохлебов В., Велихов Л., Озеров Н.Х., Витте СЮ. Исследование природы самоуправления общества, его роли в развитии демократии посвящены работы зарубежных исследователей начала XX века Токвиля А., Твери Т.

Воспроизводственный характер финансов, исследование и разработка проблемы (финансового механизма), построения бюджетной системы, специфике формирования местных бюджетов, межбюджетным отношениям много внимания уделено в работах Христенко В., Игудина А.Г., Горегля-даВ., Сомоева Р.Г., Лаврова Г., Прониной Л.И, Лексина В., ШвецоваА., Да-дашева А.З., Черника Д.Г., Львова Н.В. , Родионовой В.М, Молякова Д.С., Сергеева Л.И., Волкова О.И., Бородина И.А., Балабанова И.Т., Шеремета А.Д, Дробозиной Л.А. и др.

Значительный вклад в исследование сущности и процессов формирования местных финансов внесли Игнатов В.Г., Морозова Т.Г., Ясюнас В.А., Емельянов Н.Е., Постовой Н.В., Овчинников И.И., Васильев В.И., Барабашев Г.В., Алимурзаев Г., Поляк Г.Б., Дьяченко В.П. Организация муниципального хозяйства исследовалась в работах Воронина А.Г.

В то же время, несмотря на возрастающее внимание отечественных исследователей к анализируемой проблеме, в области финансовых основ местного самоуправления еще немало нерешенных методологических, теоретических и практических вопросов. Прежде всего, это касается финансового обеспечения, совершенствования межбюджетных отношений, построения финансово-инвестиционного комплекса муниципального образования, распределения полномочий в управлении финансовыми ресурсами. Актуальность вопросов, неполная степень исследования финансовых основ местного самоуправления и других сопряженных с этой проблемой вопросов функционирования местного самоуправления в Российской Федерации, обусловили выбор темы, постановку целей и задач диссертационного исследования, его логику и структуру.

Цель исследования состоит в изучении современного состояния местных финансов и определении наиболее перспективных механизмов формирования финансовой базы местного самоуправления в условиях рынка.

Цель исследования конкретизируется в ряде взаимосвязанных задач:

-на основе анализа теоретических концепций местного самоуправления раскрыть сущность муниципального образования как экономической категории и как территориального объекта взаимодействия государства и местного самоуправления; -на основе структурного подхода выявить содержание финансово-хозяйственного комплекса муниципального образования, дать характеристику основным структурным элементам муниципальной финансовой системы;

-основываясь на анализе финансового механизма местного самоуправления, оценить современное состояние муниципальной финансовой системы;

-определить основные противоречия, возникающие при формировании финансовых отношений на уровне местного самоуправления, предложить механизмы их разрешения, наметить возможные направления финансовой политики;

-проанализировать потенциально возможные направления финансовой деятельности муниципальных образований и выявить наиболее перспективные направления формирования финансово-инвестиционного комплекса, укрепления финансовых основ местного самоуправления.

Объектом исследования выступают муниципальные образования, где в наиболее концентрированном виде проявляется специфика, противоречия формирования финансов местного самоуправлении. Преодоление данных противоречий является условием эффективного управления на уровне административно-территориального образования.

Предметом исследования являются теоретические, методологические и практические вопросы, связанные с достижениями и противоречиями финансов территорий в условиях рыночной экономики.

Теоретической основой исследования послужили концептуальные труды отечественных и зарубежных авторов различных школ и течений по проблемам экономической и финансовых теорий, муниципальной экономики, программные и прогнозные разработки органов государственной и местной власти, нормативно-правовые акты, нормативно-методические документы, материалы научных конференций по данной проблеме, диссертационные работы и другие источники, имеющие непосредственное отношение к данному исследованию.

Методологией послужили принципы диалектической объективности, позитивного и нормативного подходов, индукции и дедукции. Применены общенаучные методы сравнительного, научного обобщения, моделирования, классификации, историзма, структурно-системного подхода.

Информационно- эмпирическая база представлена правовыми и нормативными актами, аналитическими материалами федеральных мини стерств и ведомств, их территориальными подразделениями, и органами местного самоуправления, программами, прогнозами социально-экономического развития, обобщенными данными государственной и муниципальной статистики, а также материал, нашедший отражение в зарубежной и отечественной научной литературе и периодической печати.

Концепция диссертационного исследования базируется на рабочей гипотезе. Она состоит в признании особой роли в государственном регулировании социально-экономического развития страны, финансов местного самоуправления. Финансовые ресурсы муниципальных образований являются важнейшей частью системы, обеспечивающей реальную реализацию (материализацию) отношений собственности в различных формах ее проявления. При соответствующей организации финансовых отношений и механизме их государственного регулирования возможно гармоничное и эффективное обеспечение растущих потребностей населения.

Основные положения, выносимые на защиту по специальности 08.00.05. -экономика и управление народным хозяйством: макроэкономика:

1. Определяя главную цель развития экономических отношений как средство возобновления экономического роста, повышения качества и уровня жизни населения, следует иметь ввиду, что народное хозяйство как сложная система функционирования производственной и непроизводственной сфер, представлено не только со стороны первичного звена общественного производства - предприятия, акционерного общества и других систем, но и со стороны административно-территориального образования как специфической сферы общественного производства. Такая точка зрения позволяет расширить, углубить и уточнить концептуальные положения теории воспроизводства, отразить актуальные факторы экономического и социального развития.

2. В условиях трансформационного периода, структурных и функциональных преобразований общественного производства, возрастания роли государства в регулировании общественной жизни, особенно экономической и социальной, происходит существенное изменение места и роли социально-экономических функций местного самоуправления, предполагающих демократизацию управления, индивидуализацию ответственности в самообеспечении населения жизненными благами и услугами. Финансовая самостоятельность местных органов власти в Российской Федерации сегодня практически невозможна без активного участия в этом процессе государства. На него ложится основная ответственность за законодательное обеспечение гарантий формирования финансовых основ местного самоуправления, за реформирование системы местного налогообложения, решение на государственном уровне комплекса проблем, таких как право муниципальных образований на собственный бюджет, и связанная с этим многоуровневость или структуризация муниципальных образований; построение территориальной основы местного самоуправления, увязанной с самодостаточной системой местных финансов.

С одной стороны, государственное регулирование процессов муниципальной жизни позволяет расширить спектр благ и услуг, оказываемых гражданам местными властями, усиливает роль местных органов в реализации правительственной политики на местах. С другой стороны, приводит к усилению процессов централизации, контролю за деятельностью местного самоуправления, активизации государства в области местных финансов. Налоговая система, механизмы межбюджетных отношений формируют зависимое положение местных органов от центральных властей.

3. Государственное регулирование жизнедеятельности муниципальных образований осуществляется как непосредственно (налоги, трансферты, субсидии, субвенции), так и косвенно посредством создания благоприятных условий для развития экономической деятельности на территории муниципального образования, формирования конкурентной среды. Одним из условий повышения эффективности муниципального и местного хозяйства является приток частного капитала в эти сферы.

4. Система институционального обеспечения финансов местного самоуправления, выступает частью целостной системы управления народным хозяйством, включает рациональную организацию, критерии и подходы управления местным хозяйством, социальными процессами, методологию экономического и финансового обеспечения, взаимодействия государства и муниципальных образований, что создает активные мотивационные и ресурсные начала для всех хозяйствующих субъектов, управленческих структур и населения.

По специальности 08.00.10. -финансы, денежное обращение и кредит. 1.Исходные преобразования в экономике, помимо всех других причин связаны с финансовым регулированием, движением денежных потоков, предполагающих установление новых отношений по сравнению с предшествующими периодами развития, учитывающих интересы участников общественного производства, их объективные потребности. Процессы демократизации управления экономикой при условии экономического обособления муниципалитетов предполагают определенные способы участия муниципальной власти и населения в использовании финансового потенциала территорий, распоряжении фондами, имуществом, земельными ресурсами. Преодоление дотационного положения подавляющему числу муниципальных образований, достижения целей их развития требует роста объемов и доступности общественных и коллективных благ, в частности в социальной сфере, сбалансированного природопользования, обуславливает необходимость оптимизации налоговой системы, изменений методологии налогообложения, как и всей финансовой системы, преодоления субъективистских подходов и политических пристрастий.

2.Финансы муниципального образования наиболее полно и рационально выражают и обеспечивают самостоятельность местного самоуправления, его относительную экономическую обособленность как хозяйствующего субъекта, обеспечивающего социально-экономическое благополучие населения отдельного административно-территориального образования.

Анализ современной системы децентрализации требует подтверждения более рациональным порядком дотирования не только на уровне региона со стороны центра, но и на уровне местного самоуправления со стороны региона. На основе изучения существующего финансового обеспечения муниципальных образований дается оценка достигнутого уровня децентрализации финансов территорий, выявлены проблемы развития финансов и определены направления изменений в достижении равнозначности обязательств с их финансовым обеспечением.

3. На территории муниципального образования формируется имущественный комплекс. Его рациональное использование может укрепить финансовую базу местного самоуправления, повысить степень финансовой автономии территории, которая, по нашему мнению, должна быть не менее 70%. Оптимизацию налогообложения необходимо осуществлять в рамках общих концептуальных подходов финансового федерализма, критериев эффектив ности и емкости налогообложения, с увеличением роли имущественных налогов, единого налога на доходы независимо от отраслевой принадлежности.

4. Создание благоприятного финансово-инвестиционного климата в муниципальных образованиях возможно при построении модели финансово-инвестиционного комплекса, что предполагает решение методологических задач, четких критериев и характеристики однопорядкового по уровню финансовой обособленности экономического агента, при одноуровневом и при двухуровневом местном самоуправлении. Это требует уточнения институциональных основ административно-территориальных образований, учета и оценки уровня управления финансами, развития государственного регулирования муниципального финансово-инвестиционного комплекса как активного мультипликатора финансового развития территорий, а также развития ипотечного механизма аккумуляции инвестиционных ресурсов в муниципальном образовании.

Научная новизна исследования выражается в теоретико-методологическом обосновании возрастающей роли финансов местного самоуправления, в увеличении финансового потенциала страны и экономического роста как условия повышения качества жизни населения.

Элементы приращения научного знания заключаются в следующем по специальности 08.00.05 -экономика и управление народным хозяйством: макроэкономика:

-на основе анализа финансовых основ построения и проведения местной финансовой политики, определена ее роль в регуляции реализации принципов федерализма, в обеспечении сбалансированного экономического, социального развития в стране;

-предложены направления повышения качества государственного финансового менеджмента, финансовых преференций, налоговых изменений и стимулов стратегического, масштабного действия, как условия финансового обеспечения устойчивого развития экономики.

По специальности 08.00.10. - финансы, денежное обращение и кредит:

-обосновывается направление регулирования движения денежных потоков на основе выявления реальных источников формирования финансовых ресурсов, где особое место занимает оптимизация налогообложения на уровне муниципального образования (увеличение имущественных налогов, ши рокого использования единого налога на доходы независимо от отраслевого положения плательщиков, учета емкости налогообложения и др.);

-дается оценка обеспечения властных полномочий администраций, достижения равнозначности обязательств с их финансовым обеспечением;

-оценены и предложены для развития финансовой самостоятельности при одноуровневом и двухуровневом местном самоуправлении институциональные основы административно-территориальных образований, учета и оценки уровня управления финансами, нахождения мультипликатора финансового развития путем широкого использования ипотечного механизма аккумуляции инвестиционных ресурсов.

Теоретическая и практическая значимость исследования определяется актуальностью поставленных задач и заключается в том, что полученные в нем положения, выводы и предложения развивают и дополняют ряд аспектов финансовой теории и могут служить теоретической основой для разработки федерального, регионального законодательства о местном самоуправлении, в системе подготовки и переподготовки государственных и муниципальных служащих, в высшей школе при чтении учебных курсов «Финансы», «Государственное и муниципальное управление», «Государственные и муниципальные финансы», «Региональная экономика», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Бюджет», «Налоги и сборы», Финансовый менеджмент».

Апробация результатов исследования. Результаты исследования получили апробацию в выступлениях автора на международной научной конференции, посвященной 60-летию экономического факультета МГУ им. Ломоносова «Российский путь в XXI веке: экономика, политика, общество» в декабре 2001 года, на международной конференции «Вертикаль власти: проблемы оптимизации взаимодействия федерального, регионального и местного уровней власти в современной России» в июне 2001 г., и международной конференции «Взаимодействие уровней власти в условиях федерализации (опыт России и Германии) в апреле 2002 г., межвузовских, региональных научно-практических конференциях. По результатам исследования опубликовано работ общим объемом 3,5 п.л.

Структура диссертации определяется логикой проведенного исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка литературы и приложений. Содержит 174 страниц основного текста, 2 рисунка, 2 схемы, 6 таблиц (в тексте) и 3 таблицы (в приложении), 2 рисунка (в приложении).

## Фундаментальный подход в принятии решений на рынке ценных бумаг

В настоящей работе фундаментальный анализ рассматривается как самостоятельный подход, применяемый аналитиками и инвесторами на рынке ценных бумаг в процессе принятия инвестиционных решений.

Основоположниками западной теории фундаментального анализа принято считать Бенджамина Грэма (Benjamin Graham) и Дэвида Додда (David Dodd), которые в 1934 году в США опубликовали книгу «Анализ ценных бумаг». В этой книге впервые было введено понятие «фундаментальный анализ» и дано ему определение как инструменту для предсказания будущих биржевых цен на акции. При этом предметом исследования фундаментального анализа, по мнению авторов, являются «финансовые показатели, доходы и дивиденды компании, а также состояние окружающей экономики» [91, р. 132; 33, с.24].

Более поздние научные издания дают определение фундаментальному анализу как процессу «исследования состояния экономики, отрасли и финансового положения компании с целью определения рыночной стоимости акций компании [109, р.85].

Таким образом, фундаментальный анализ - это оценка множества внешних и внутренних факторов, существенно влияющих на финансовую и хозяйственную деятельность компании, результаты которой находят отражение в рыночной стоимости ее ценных бумаг. Таких факторов великое множество. Это и деятельность конкурентов, и политическая ситуация в стране, и эффективность менеджмента, и неукоснительное соблюдение прав акционеров общества, и финансовое положение компании. Общепринято, что главной целью применения фундаментального анализа является определение текущей рыночной стоимости ценной бумаги (акции) и последующий мониторинг ее инвестиционной привлекательности. Однако автор не разделяет данную точку зрения и считает необходимым рассматривать понятие фундаментального анализа с двух позиций: фундаментальный анализ акций с точки зрения инвестора, особенно малого, не стратегического, и фундаментальный анализ эмитента акций, т.е. компании, фирмы. Анализ инвестиционной привлекательности отдельных акций существенно отличается от анализа инвестиционной привлекательности предприятия-эмитента и по форме и по содержанию. Предприятие-эмитент детальнее анализируется стратегическим инвестором, часто с точки зрения поглощения, слияния или интеграции.

Фундаментальные методы применяются для оценки рыночной стоимости акций компании, котирующихся на рынке, с тем, чтобы определить будущий потенциал их роста и границы риска. В самом деле, такой подход наравне с техническим анализом широко используются в западной практике. Уильям Ф. Шарп, Гордон Д. Александер и Джеффри В. Бэйли в своей книге "Инвестиции" пишут: "Фундаментальный анализ исходит из того, что "истинная" (или внутренняя) стоимость любого финансового актива равна приведенной стоимости всех наличных денежных потоков, которые владелец актива рассчитывает получить в будущем". Иными словами, речь идет об оценке стоимости акций компании-эмитента на основе анализа способности компании приносить прибыль.

В основе фундаментального анализа акций лежит постулат о том, что акции успешных компаний растут в цене, в то время как стоимость акций убыточных предприятий падает [104, р.186]. Чем более доходным становится бизнес, совладельцем которого является акционер, тем дороже должна стоить доля (акции) в этом бизнесе.

## Концепция определения инвестиционной привлекательности на базе инструментов договорной (фиксированной) доходности

В данном разделе поставлена задача привязки разработанных инструментов риска к проблеме определения реальной инвестиционной привлекательности ценных бумаг компаний на фондовом рынке. Под реальностью мы понимаем учет всех отклоняющих факторов, в том числе неопределенности, рисков, конфликтности инвестиционных интересов участников и негативные информационные воздействия на рынке ценных бумаг.

Концептуально теория и практика управления риском выработали ряд правил, на основании которых осуществляется выбор того или иного приема управления риском и варианта решений. Основными из них являются следующие правила;

максимум выигрыша;

оптимальное сочетание выигрыша и величины риска;

оптимальная вероятность результата.

Правило максимума выигрыша состоит в том, что из возможных вариантов, содержащих риск решений, выбирается тот, который обеспечивает максимальный результат при минимальном и приемлемом для предприятия риске.

Правило оптимального сочетания выигрыша и величины риска состоит в том, что из всех вариантов, обеспечивающих приемлемый для компании риск, выбирается тот, у которого соотношение дохода и потерь (убытка) является наибольшим.

Сущность правила оптимальной вероятности результата состоит в том, что из всех вариантов, обеспечивающих приемлемую для предприятия вероятность получения положительного результата, выбирается тот, у которого выигрыш максимальный.

Руководствуясь указанными правилами, в ряде случаев предприятие может принять решение об увеличении степени риска, если такое увеличение не превышает приемлемые для предприятия потери и обеспечивает существенное увеличение прибыли.

Как известно из литературы [19, сЛ12], в основе управления риском лежит целенаправленный поиск и организация работы по снижению риска, получение и увеличение отдачи в неопределенной хозяйственной ситуации. Конечная цель управления риском соответствует целевой функции предпринимательства, которая заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска,

Управление риском платежеспособности предполагает осуществление ряда процессов и действий, реализующих целенаправленное воздействие на риск. К ним можно отнести: определение целей рисковых вложений капитала, сбор и обработку данных по аспєісгам риска платежеспособности, определение вероятности наступления рисковых событий в сфере платежных ресурсов и платежных обязательств, выявление степени и величины риска платежной силы, выбор приемов управления риском платежеспособности (ИП) и способов его снижения.

Этапы процесса управления риском платежеспособности можно подразделить на две составляющие (группы) - анализ риска и меры по устранению и минимизации риска. Анализ риска включает сбор и обработку данных по аспектам риска, качественный и количественный анализ риска.

## Этапы процесса управления риском инвестиционной привлекательности

Правило оптимального сочетания выигрыша, и величины риска состоит в том, что из всех вариантов, обеспечивающих приемлемый для компании риск, выбирается тот, у которого соотношение дохода и потерь (убытка) является наибольшим.

Сущность правила оптимальной вероятности результата состоит в том, что из всех вариантов, обеспечивающих приемлемую для компании вероятность получения положительного результата, выбирается тот, у которого выигрыш максимальный.

Руководствуясь указанными правилами, в ряде случаев компания может принять решение об увеличении степени риска, если такое увеличение не превышает приемлемые для компании потери и обеспечивает существенное увеличение прибыли.

Как известно из литературы, в основе управления риском лежит целенаправленный поиск и организация работы по снижению риска, получение и увеличение отдачи в неопределенной хозяйственной ситуации. Конечная цель управления риском соответствует целевой функции предпринимательства, которая заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска.

Управление риском платежеспособности предполагает осуществление ряда процессов и действий, реализующих целенаправленное воздействие иа риск. К ним можно отнести: определение целей рисковых вложений капитала, сбор и обработку данных по аспектам риска платежеспособности, определение вероятности наступления рисковых событий в сфере платежных ресурсов и платежных обязательств, выявление степени и величины риска платежной силы, выбор приемов управления риском платежеспособности и способов его снижения.

Этапы процесса управления риском платежеспособности можно подразделить на две составляющие (группы) - анализ риска и меры по устранению и минимизации риска. Анализ риска включает сбор и обработку данных по аспектам риска, качественный и количественный анализ риска.

Меры по устранению и минимизации риска включают выбор и обоснование предельно допустимых уровней риска, выбор методов снижения риска, формирование вариантов рискового вложения капитала, оценку их оптимальности на основе сопоставления ожидаемой отдачи (прибыли и т.п.) и величины риска.