Ласкина Любовь Юрьевна. Операционный леверидж как инструмент оценки производственного риска лесозаготовительных предприятий : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Ласкина Любовь Юрьевна; [Место защиты: С.-Петерб. гос. ун-т].- Санкт-Петербург, 2007.- 156 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/4391

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. РИСК И ЕГО ПРОЯВЛЕНИЕ В ЛЕСОЗАГОТОВИТЕЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

1.1 Неопределенность и риск: сущность и соотношение 8

1.2 Классификация рисков: подходы и сравнительная характеристика.. 23

1.3 Риски в лесозаготовительной отрасли 45

ГЛАВА 2. МОДЕЛИРОВАНИЕ РИСКОВ ЛЕСОЗАГОТОВИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

2.1 Методы и модели количественной оценки уровня риска 59

2.2 Операционный леверидж и производственный риск: сущность, соотношение и взаимосвязь 81

2.3 Методы оценки операционного левериджа 87

2.4 Управление операционным левериджем 106

ГЛАВА 3. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В ФИНАНСОВОЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1 Оценка рисков лесозаготовительных предприятий 115

3.2 Управление рисками лесозаготовительных предприятий 123

Заключение 135

Библиография 139

Приложения

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования и степень разработанности проблемы. Предпринимательская деятельность во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты деятельности существенно возрастает с переходом к рыночной экономике. Неудачи ряда компаний, имевшие место в последние годы, свидетельствуют о том, что руководство многих предприятий зачастую не только не владеет системами адекватного управления рисками, но и плохо понимает характер рисков, с которыми связана их деятельность.

Эта проблема особенно актуальна сегодня, когда российские предприятия вне зависимости от типа организации (ОАО, ЗАО, ООО и др.) и формы собственности (государственная, частная и др.) в процессе своей финансово-хозяйственной деятельности подвержены рискам, присущим бизнесу в странах с рыночной экономикой. Если еще в недалеком прошлом (в советский период) государство принимало на себя практически все бизнес-риски, то в рыночной России ситуация в корне изменилась — хозяйствующий субъект вынужден самостоятельно разрабатывать меры по разрешению или снижению степени влияния предпринимательских и финансовых рисков. Опыт зарубежных фирм показывает, что компании, которым не удалось наладить процесс управления рисками (риск-менеджмент), сталкиваются с различными экономическими трудностями; возникающие при этом непредвиденные и часто весьма значительные финансовые потери приводят к колебаниям денежных потоков и курсов акций, что подрывает деловую репутацию компании в глазах клиентов, сотрудников и инвесторов. Именно этим объясняется то обстоятельство, что в некоторых отраслях российские компании уже начали инвестировать средства в развитие эффективных систем управления рисками, однако говорить об этом процессе, как повсеместно распространенном, нельзя.

Таким образом, проблема риска весьма популярна в научных исследованиях, однако на практике ей уделяется недостаточно внимания. В настоящее время существуют ряд институтов, занимающихся вопросами управления рисками (в частности, «РусРиск» и ЦНЭП Российской Академии естественных наук), хотя ожи даемая связь теории и практической деятельности не является достаточной для успешной работы по оценке и управлению рисками на конкретных производствах.

Изучение вопросов оценки и управления рисками в предпринимательской деятельности нашло отражение в работах отечественных и зарубежных авторов, таких как В.А. Абчук, И.А. Бланк, А.П. Альгин, К.М. Аргинбаев, В.В. Боков, А.В. Воронцовский, П.Г. Грабовый, В.М. Гранатуров, О.А Кандинская., Г.Б. Клейнер, М.Г. Лапуста, А. Лобанов, Б.А. Райзберг, М.А. Рогов, К. Рэдхед, Л.Н. Тэпман, Н.В. Хохлов, С. Хьюз, Г.В. Чернова, А.С. Шапкин, Л.Г. Шаршукова, которые занимались исследованиями в области нейтрализации и минимизации рисков в предпринимательской деятельности. Отдельным аспектам управления рисками предприятий уделено внимание в работах В.Г. Белолипецкого, Р. Брейли, Ю. Бригхема, Л. Гапенски, Д.А. Ендовицкого, В.В. Черкасова. Работы указанных авторов, несомненно, вносят значительный вклад в теорию управления рисками предприятий. Однако ввиду сложности и многогранности проблемы оценки рисков не все аспекты исследованы и разработаны в должной мере. Существует необходимость научного обоснования возможностей применения разработанных западными специалистами методов риск-менеджмента, адаптации их опыта применительно к российским условиям, разработки комплексной методологии оценки рисков.

Лесозаготовительная отрасль, являющаяся сырьевой базой для деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, находится в тяжелом финансовом положении. Анализ современного состояния лесозаготовительной промышленности позволяет сделать вывод о том, что в отрасли явно выражен системный кризис, обусловленный действием ряда факторов и проявляющийся в том, что в настоящее время около 70% леспромхозов убыточны. Имеют место значительное снижение объемов производства по сравнению с началом 1990-х гг., технологическая и техническая отсталость отрасли, заметное ухудшение качества лесфонда, недостаточность лесовозных дорог. Более того, можно говорить об отсутствии национальной лесной политики.

Неопределённость и противоречивость законодательства, регулирующего взаимоотношения в лесной отрасли, специфика деятельности лесозаготовительных предприятий приводят к тому, что за многообразием проблем освещению вопроса оценки рисков не было уделено должного внимания. Игнорирование вопросов оценки и управления рисками на лесозаготовительных предприятиях может привести к принятию необоснованных управленческих решений и, как следствие, к финансовым потерям.

Цель исследования состоит в разработке обоснованных научных рекомендаций по оценке рисков, оказывающих влияние на деятельность лесозаготовительных предприятий. Цель может быть достигнута на основе качественного и количественного анализа отраслевых рисков. Для достижения цели при проведении исследования были поставлены следующие задачи:

• исследовать теоретические аспекты риск-менеджмента;

. оценить современное состояние отечественной лесозаготовительной промышленности, выявить и описать основные риски лесозаготовительных предприятий;

. разработать классификацию рисков с учетом существующих разнообразных подходов и специфики отрасли;

. выявить взаимосвязи и взаимозависимости факторов, влияющих на производственный риск как наиболее значимый в общей совокупности рисков, присущих лесозаготовительному предприятию;

. систематизировать методические основы процесса оценки рисков предприятий;

• разработать рекомендации по управлению рисками на лесозаготовительных предприятиях.

Объект исследования. В качестве объекта исследования выступают лесозаготовительные предприятия Архангельской области (леспромхозы).

Предмет исследования. Предметом исследования является методология оценки рисков, наиболее характерных для леспромхозов в условиях изменчивой экономической ситуации и конъюнктуры рынка.

Методология и методы исследования. В качестве общей методологии проведения исследования принят комплексный подход к проблемам, определяемым целью работы. В качестве основных методов были использованы следующие: рас-четно-аналитический, статистический и метод сравнительного анализа, матричный метод А.И. Уемова, группировка, анкетирование, методы факторного анализа, экономико-математическое моделирование, метод построения дерева решений. В процессе исследования изучены и обобщены научные труды отечественных и зарубежных специалистов в области оценки рисков хозяйствующих субъектов.

Информационной базой исследования явились законодательные и нормативно-правовые акты России, программы развития предприятий лесопромышленного комплекса, материалы Госкомстата России и Архангельского областного комитета государственной статистики, материалы Департамента лесопромышленного комплекса Архангельской области, внутренняя информация и бухгалтерская отчетность действующих российских лесозаготовительных предприятий, отчеты эмитентов, публикации в периодической печати, доклады и выступления на научно-практических конференциях.

Научная новизна исследования состоит в разработке методологии и техники оценки и управления производственным риском предприятия при помощи операционного левериджа. В основе подхода, предложенного автором - различные меры оценки уровня операционного левериджа, а также применение его в управлении рисками в финансовой и инвестиционной деятельности.

В процессе исследования получены и выносятся на защиту следующие наиболее существенные научные результаты:

• рекомендована новая классификация рисков по видам деятельности, предложено ранжирование рисков при помощи карты рисков;

• выявлены факторы производственных рисков лесозаготовительных предприятий;

• на основе изучения отечественной и зарубежной литературы проведен критический анализ существующих методов оценки, выявлены их преимущества и недостатки, разработан алгоритм комплексной оценки рисков предприятий лесозаготовительной промышленности с использованием классификации, предложенной настоящим исследованием;

• обобщены способы оценки операционного левериджа, представленные в отечественной и иностранной литературе, выявлены достоинства и недостатки каждого метода, определены возможные ограничения и условия их применения;

• разработаны экономико-математические модели управления уровнем операционного левериджа с использованием факторного анализа и оптимизационной модели;

• показана взаимосвязь операционного левериджа и стоимости капитала при помощи модели Т. О Брайена.

Практическая значимость работы связана с полученными возможностями по оценке рисков лесозаготовительных предприятия, что является теоретической базой для последующих практических разработок не только по оценке, но и по созданию и дальнейшему совершенствованию методов минимизации и элиминирования рисков. Предлагаемый метод оценки влияния операционного левериджа на стоимость капитала можно рекомендовать к использованию для расчета ставки дисконтирования при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Апробация полученных результатов исследования. Основные положения диссертационного исследования были представлены на научно-практических конференциях различного уровня, включая международную конференцию «Экономические и социальные проблемы развития Европейского Севера» (Архангельск, 2005 г.), Всероссийскую научно-техническую конференцию «Прогнозирование и управление рисками» (Казань, 2005 г.), конференции по итогам научно-исследовательских работ Архангельского государственного технического университета за 2003-2007 гг. Разработки автора используются в учебном процессе в Архангельском государственном техническом университете при преподавании дисциплин «Предпринимательские риски» (для студентов специальности 080105.65 «Финансы и кредит») и «Финансовый менеджмент» (для студентов специальностей 080109.65 «Бухгалтерский учет и аудит» и 080507.65 «Менеджмент организации»).

## Неопределенность и риск: сущность и соотношение

Риск является важной составляющей рыночных отношений, так как любая деятельность либо в конкретной среде, или в условиях меняющейся экономики связана с высокой степенью неопределенности. В связи с постоянно меняющимися условиями функционирования экономики существует необходимость разрабатывать стратегию деятельности предприятия, при этом необходимо учитывать влияние различных факторов риска, а также методы и модели, при помощи которых можно оценивать и воздействовать на величину риска.

Для раскрытия теоретических основ сущности риска необходимо обратиться к самому понятию риска. Понятие риска используется в целом ряде наук. В математике, например, определена функция риска. Исследования по анализу рисков можно найти в литературе по психологии, технике, праву, медицине и философии, то есть риск выступает предметом междисциплинарных исследований.

Эволюция понятия риска. Для понимания сущности категории «риск» рассмотрим, прежде всего, исторический аспект становления данного понятия. Категория «риск» имеет достаточно длительную историю. Возникновение понятия «риск» связано с зарождением предпринимательской деятельности. Первое упоминание о риске как об обязательном атрибуте предпринимательской деятельности встречается в работах Р. Кантильона и А. Смита. Но наиболее активно изучать различные аспекты риска стали в конце XIX - начале XX веков.

Бурное развитие вопросы экономического риска в США и западных странах получили после I мировой войны. В 1955 г. профессор страхования из американского Темплского университета У. Снайдер (Wayne Snider) предложил термин «риск-менеджмент». В 1956 г. Р. Галлахер (Russele Galagher) в томе 34 Harvard Business Review впервые дал описание профессии риск-менеджер [Риск-менеджмент, с. 5]. Развитие творческих исследований риска вместе с практическими потребностями и предпринимательской изобретательностью во второй половине XX в. привело к развитию целой рыночной инфраструктуры услуг по обслуживанию потребностей бизнеса в управлении рисками. Ведущей организацией этой инфраструктуры является Общество по управлению риском и страхованием (Risk and Insurance Management society, Inc., RIMS), созданное в 1950 г. В апреле 1984 г. образовалась Международная федерация ассоциаций управления риском и страхованием (International Federation of risk and Insurance Management Associational, IFRIMA), в которую входят союзы риск менеджеров практически всех экономически развитых стран [Риск-менеджмент, с. 6].

В Вене в крупном международном научном центре - Международном институте прикладного системного анализа (ИИАСА) на протяжении последнего десятилетия достаточно широко ведутся работы в области риска, причем по теории и по прикладным аспектам. ИИАСА изучает вопрос о проведении дальнейших исследований проблем риска совместно с другими международными организациями в рамках Международной научной программы по риску.

На английском языке издается около 10 специальных журналов, освещающих проблемы риска. «Риск в предпринимательстве» издается в Нью-Йорке с 1954 г., в Амстердаме - с 1982 г., журнал «Новости в управлении риском» существует с 1975 г.

Столь высокий интерес к проблемам управления рисками вызван тем, что в странах с сильной государственной поддержкой малого бизнеса - США, Канаде, Франции, Японии - риск настолько велик, что за 3-5 лет происходит практически обновление половины предприятий в сфере достаточно жесткой конкуренции. По данным официальной американской статистки около 40% компаний, входивших в 1980 г. в список Fortune 500, в наши дни просто не существует. В этом реализуется высокий потенциал структурных сдвигов, социальной и экономической устойчивости [Лобанов, с. 15].

В России толкование слова «риск» впервые появилось в 1806 г. в словаре Яновского [Константинов, 39]. Однако о каких-либо специальных исследованиях рисков в экономике в XIX в. говорить не приходится. В 20-х гг. прошлого столетия был принят ряд законодательных актов, учитывающих существование в стране производственно-хозяйственного риска. В выступлениях хозяйственных руководителей того времени звучали суждения о том, что от разрешения вопроса о риске будут зависеть темпы развития экономики страны. Однако к середине 30-х гг. категории «риск» был привешен ярлык буржуазной. Понятию риска в российской экономической практике не было места долгое время из-за идеологической установки на универсальную управляемость планового хозяйства. В действующем деловом словаре управленцев того времени такого термина не значилось. С идеологической точки зрения риск никак не сочетался с провозглашенным плановым характером развития экономики. Административно-командная система стремилась к уничтожению реальной предприимчивости вместе с неизбежным ее условием - риском. В экономической литературе (статья «Риск» «Энциклопедического словаря Гранат») того времени отмечалось, что в силу планового характера социалистической системы хозяйственные риски имеют тенденцию к отмиранию [Лапуста, Шаршукова, с. 43 4]. По этим причинам категория риска была вычеркнута из научной, технической и справочной литературы СССР, о чем свидетельствует отсутствие понятия «риск» в Большой советской энциклопедии, Большом советском энциклопедическом словаре, Финансовом энциклопедическом словаре и прочих источниках.

## Методы и модели количественной оценки уровня риска

Эффективность функционирования экономических субъектов в современных условиях связана с необходимостью качественно или количественно оценивать экономический риск, которым характеризуется отдельная хозяйственная или финансовая операция, инвестиционный проект или производственная программа в целом. Предприятие с одной стороны выступает как объект оценки риска при взаимодействии с учреждениями финансово-кредитной сферы. С другой стороны предприятие может выступать субъектом оценки риска при принятии различных управленческих решений.

Оценка риска - это процесс принятия решения о возможных последствиях конкретных рисков для постоянных или изменяющихся условий текущего состояния объекта управления риска. Следует отметить, что целостной теории оценки предпринимательского риска в отечественной экономике нет, так как всякая теория основывается на концепции, которая является обобщением практики.

Анализ литературы показал, что цели оценки риска, возможности получения необходимой информации, а также затраты времени, финансовых и иных ресурсов, необходимые для проведения данной работы, могут существенно различаться. Оценка рисков, оказывающих влияние на деятельность предприятия и достоверность расчетов зависят от опыта риск-менеджера и от ситуации, в которой принимается решение. Как правило, решение приходится принимать в условиях неопределенности, так как в этой экономической системе ни один из хозяйствующих субъектов заранее не знает, какое решение примут остальные.

Приступая к методам оценки риска, необходимо, прежде всего, определиться с терминологией. Большинство авторов не делают различий в терминологии и не уделяют места раскрытию понятий, рассчитывая на всеобщее понимание, используя одновременно понятия: степень риска, величина, уровень или говорят о размере риска (что встречается реже).

Так, И.Т. Балабанов под степенью риска понимает «вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него». По мнению В.В. Карцевой степень риска - это «значение риска, принятое по шкале измерения риска в диапазоне, предусмотренном этой шкалой». При этом она подчеркивает, что шкала измерения может быть проградуирована в относительных единицах. В другой работе под степенью риска понимается мера наступления нежелательного события и его возможные последствия, а под уровнем риска понимается соотношение степени риска (его последствий) с некоторыми базовыми показателями [Ступаков, Токаренко, с. 14]. В качестве базовых показателей B.C. Ступаков и Г.С. Токаренко предлагают использовать имущественное состояние, размер уставного капитала, стоимость чистых активов либо ожидаемую прибыль и т.д. Если под возможными последствиями рисковых ситуаций понимают как дополнительную прибыль, так и дополнительные потери, то в этом случае с позиции Ступакова и Токаренко уровень риска есть не что иное, как рентабельность активов (либо чистых активов). В нашей работе в дальнейшем для количественной оценки риска будем использовать термин «уровень риска» в широком смысле, под которым подразумевается размер возможных потерь, а также величину изменчивости (колеблемости) доходов или иных результатов.

Категория риска выражает качественную и количественную сторону понятия, причем качественная оценка определена термином «риск», а количественную оценку наиболее приемлемо характеризовать величиной определенного уровня потерь.

Качественный анализ рисков включает в себя несколько этапов: (1) идентификацию ключевых рисков; (2) ранжирование рисков; (3) выявление факторов риска; (4) определение области риска. Качественная оценка важна на стадии планирования проекта, так как наибольшую угрозу представляют своевременно невыяв-ленные риски.

## Оценка рисков лесозаготовительных предприятий

Как было отмечено в предыдущих главах, на деятельность практически всех лесозаготовительных предприятий влияют различные виды рисков.

На основании алгоритма, представленного во второй главе, предлагаем построить сигнальную карту рисков, с помощью которой можно сделать предварительный вывод о степени влияния рисков на деятельность предприятий лесозаготовительной отрасли. На диаграмме (рис. 3.1) наглядно продемонстрированы категории присущих лесозаготовительному предприятиям рисков. При установлении областей риска мы исходили из следующих критериев: малые риски несут потери части ожидаемой (расчетной прибыли). В области приемлемого риска предприятие рискует тем, что в результате своей деятельности оно в худшем случае произведет покрытие всех затрат, в лучшем - получит прибыль намного меньше расчетного уровня. Критерием критического уровня рисков является возможность потерь в размере суммы понесенных затрат, в худшем случае потери могут достичь величины, превышающей размер оборотного капитала и данный риск может привести к банкротству предприятия.

Отнесение выявленных рисков к соответствующей категории производилась на основе экспертных оценок. К экспертным оценкам предъявляются требования достоверности и экономичности. Достоверность является функцией количества экспертов, их уровня квалификации и деловых качеств. В проведенном нами исследовании участвовали как специалисты ЛПК Архангельской области, так и научные сотрудники. Общее количество экспертов 10. Для оценки значимости критериев оценки рисков была составлена анкета. Экспертам предлагалось оценить уровень каждого риска по десятибалльной шкале.