

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

САБЛИНА Н. В.

кандидат экономических наук

ЗАХАРОВА В. А.

Харьков

Современные условия хозяйствования характеризуются нестабильной политической ситуацией, усилением глобализационных процессов, неудовлетворительным экономическим климатом. Вопросы относительно управления предприятием в условиях непостоянной внешней среды и экономической неопределенности обобщаются в систему управления экономическими рисками. Внедрение такой системы на уровне предприятия может активизировать развитие, усилить стабильность современных компаний в долгосрочной перспективе и повысить их конкурентоспособность на внутреннем рынке.

Риск присутствует в любых видах деятельности, сферах экономики, на всех ее уровнях (мировом, государственном, на уровне предприятий). Наличие риска не является преимуществом или недостатком. Наобо-

рот, без определения риска невозможно динамическое и эффективное функционирование субъекта хозяйствования. Для более детального анализа природы финансовых рисков и понимания их сущности авторами проведен анализ главных видов рисков потери финансовой устойчивости (табл. 1). Благодаря этому можно дать представление о факторе, который порождает тот или другой вид риска и оценить степень возможных последствий для предприятия.

Очертив и рассмотрев основные виды финансовых рисков, возникает необходимость их оценить, потому что управлять возможно только уже проанализированным риском. Это позволяет идентифицировать потенциальную опасность и ее источник, а оценив последствия риска, принять меры по его минимизации или избеганию.

Важным инструментом обеспечения финансовой устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе является комплекс мер и процедур по управлению рисками, которые влияют на его уровень [5]. Поэтому, для избегания негативных последствий финансовых рисков, необходимо знать систему мер для определения, анализа и противодействия значительным финансовым потерям, которую можно интегрировать в систе-

му управления финансовыми рисками. Управление риском – это процесс выявления уровня неопределенности (отклонений в прогнозируемом результате), принятия и реализации управленческих решений, оценка негативного влияния на функционирование и результаты деятельности предприятия случайных факторов, и при этом должен обеспечиваться высокий уровень предпринимательского дохода [3].

Автором предложен механизм управления рисками, который обеспечит финансовую стабильность предприятия в современных условиях (рис. 1).

Важным этапом механизма управления финансовыми рисками является выбор направления его нейтрализации. В результате качественного и количественного анализа, опираясь на полученные данные, выбирают один из методов управления рисками, которые представлены в табл. 2.

Таблица 1

Характеристика видов финансовых рисков*

| Виды рисков | Причины рисков | Факторы рисков | Последствия рисков |
|---|--|--|---|
| Риск неэффективности структуры капитала | Значительная часть в структуре капитала краткосрочных займов, размещение акций на фондовом рынке по цене, ниже запланированной, обесценивание амортизационного фонда, отказ банка выдать краткосрочный кредит | Значительная часть вовлеченных средств в структуре капитала, низкий уровень управления финансовой деятельностью, общая нестабильность социально-экономической ситуации в стране | Самый опасный, возникает угроза банкротства |
| Риск снижения ликвидности предприятия | Ошибки при составлении бюджета движения денежных средств, рост объема просроченной дебиторской задолженности, невозможность получить краткосрочный кредит для погашения кассовых разрывов. | Низкий уровень организации финансового планирования, неблагоприятная конъюнктура финансового рынка, неэффективность хозяйственного законодательства. | Приводит к разбалансированности позитивных и негативных денежных потоков предприятия во времени |
| Кредитный риск | Несвоевременная оплата покупателем полученных товаров, неплатежеспособность покупателя, которая связана с потерей части его бизнеса, рост объемов дебиторской задолженности | Кризисная ситуация во взаиморасчетах предприятия, отсутствие развитой системы страхования кредитных рисков, неплатежеспособность покупателей из-за возникновения форс- мажорных ситуаций | Превышение расчетного бюджета |
| Налоговый риск | Введение новых налогов и сборов на осуществление отдельных видов деятельности, увеличение ставки налогообложения, изменение сроков и условий уплаты налогов, отмена налоговых льгот, уплата штрафов за нарушения налогового законодательства | Непоследовательная политика правительства, несогласование налогового законодательства, низкий уровень знаний в области отечественного налогового законодательства работников бухгалтерии | Уменьшение чистой прибыли предприятия, снижению инвестиционной привлекательности, потеря его финансовой устойчивости |
| Инвестиционный риск | Потеря инвестиционной привлекательности проекта из-за изменения ситуации на рынке, несвоевременное финансирование инвестиционного проекта и его подготовки, снижение стоимости ценных бумаг, которые принадлежат предприятию | Нестабильность темпов и пропорций изменения цен, научно-технический прогресс, развитие фондового рынка | Возможность потери капитала предприятия, включается в группу опаснейших финансовых рисков |
| Инфляционный риск | Падение покупательной способности денег | Нестабильная экономическая ситуация в стране | Обесценивание реальной стоимости капитала и ожидаемых доходов |
| Процентный риск | Изменение конъюнктуры финансового рынка под влиянием государственного регулирования, рост или снижение пропорций свободных денежных ресурсов | Изменение стоимости финансовых инструментов | Эмиссионная деятельность предприятия, краткосрочные финансовые вложения |
| Валютный риск | Непредусмотренное изменение курса валют, частота изменения спроса и предложения на ту или иную валюту | Уровень процентных ставок, уровень инфляции, состояние платежного баланса, система валютного регулирования, целенаправленная валютная спекуляция | Недополучение предусмотренных доходов в случае непосредственного влияния изменения обменного курса иностранной валюты |

* Составлено автором на основе [1, 4, 5].

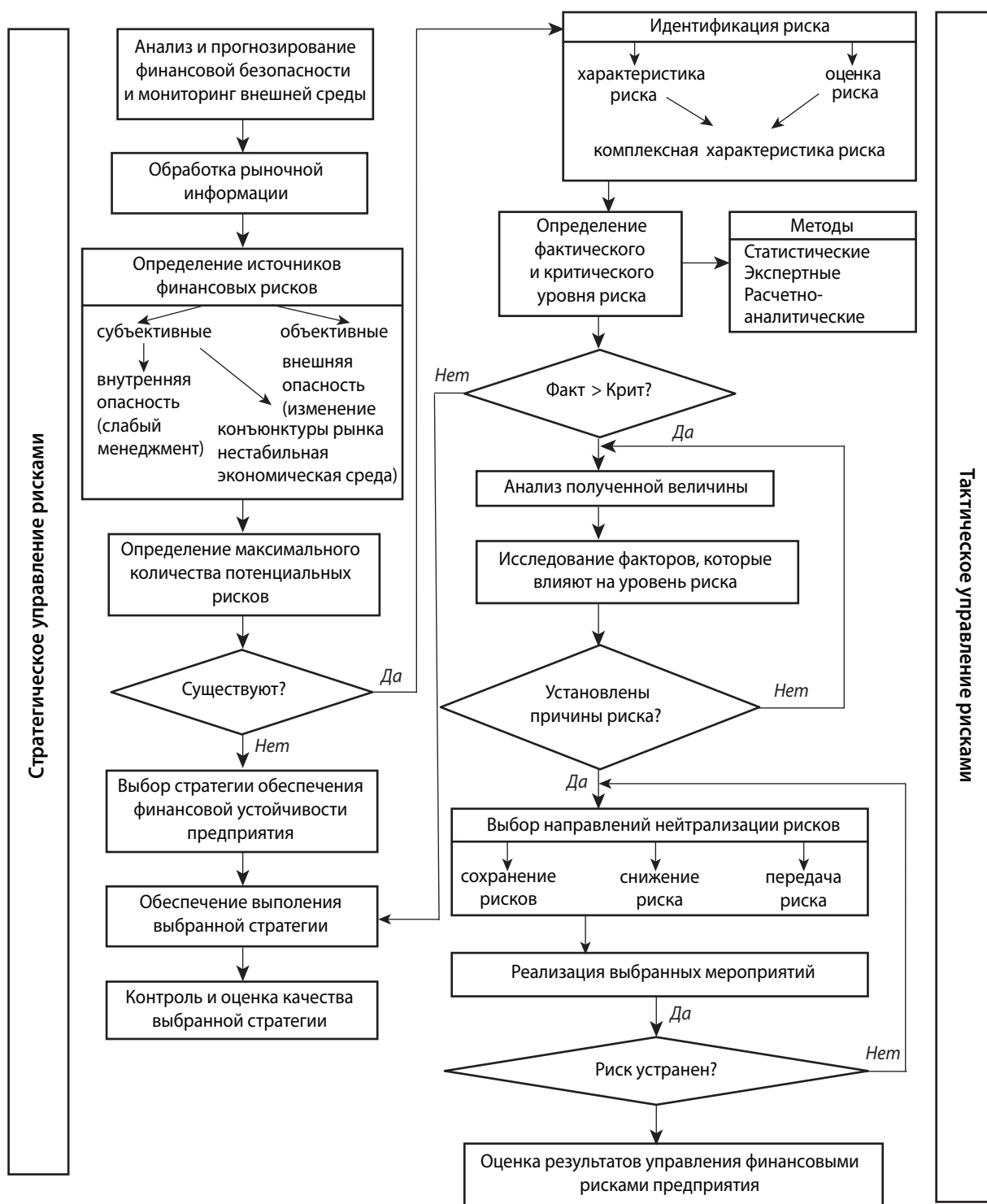


Рис. 1. Механизм управления финансовыми рисками

ВЫВОДЫ

Таким образом, подытоживая вышеупомянутое, хотелось бы подчеркнуть, что риск на данном этапе эволюции экономики – это объективная закономерность любой предпринимательской деятельности. Предложенная авторская концепция управления финансовыми рисками предприятия может стать основой для дальнейшего более конкретного исследования финансовых рисков на отдельном предприятии. Она может обеспечить создание эффективной системы финансового пла-

нирования, снижение существующих рисков и обеспечение финансовой устойчивости предприятия в условиях возрастающей конкуренции и неопределенности на внутреннем и внешнем рынках. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Внукова Н. Н. Экономическая оценка риска деятельности предприятий: проблемы теории и практики: монография / Н. Н. Внукова, В. А. Смоляк.– Х.: ИД «ИНЖЭК», 2006.– 184 с.

Методы нейтрализации финансовых рисков*

| Метод | Меры | Сущность | Преимущества | Недостатки |
|------------------|-----------------|---|---|--|
| Сохранение риска | Самострахование | Создание специальных резервных фондов (фонд самострахования, фонд риска), с которых будет проводиться компенсация финансового убытка. | Целесообразно в том случае, когда стоимость имущества, которая страхуется, относительно небольшая по сравнению с финансовыми критериями всего бизнеса | Возможно применение, когда вероятность убытков чрезвычайно мала |
| Передача риска | Страхование | Возмещение убытков страховщиками при наступлении страховых случаев со специальных страховых фондов, сформированных за счет страховых взносов. | Позволяет существенным образом снизить уровень риска при планировании и реализации стратегии предприятия | Отказ от части дохода предприятия |
| | Трансферт | Передача риска (частичная или полная) от предприятия другим контрагентам, которые принимают участие в реализации проекта | Передача той части рисков, которую предприятие не в состоянии самостоятельно избежать | Сохранение существующего уровня риска |
| Снижение риска | Лимитация | Установление на предприятии соответствующих внутренних финансовых нормативов (предельный размер заемных средств, максимальный размер товарного или потребительского кредита, депозитного взноса, размер вложения средств в ценные бумаги) | Не требуют больших затрат | Ограничение возможности привлечения капитала |
| | Диверсификация | Уменьшение совокупной склонности к риску за счет распределения средств между разными активами | Получение дополнительной информации о вариантах выбора и ожидаемых результатах | Не дает эффекта в нейтрализации преобладающей части систематических рисков – инфляционного, налогового |

* Составлено автором на основе [1, 2, 4].

2. Глуцевский В. В. Методологические основы концепции управления рисками предпринимательской деятельности // Финансы Украины.– 2009.– № 10.– С. 116 – 124.

3. Коюда В. О. Система управления экономическими рисками на предприятии // Экономика развития.– 2006.– № 3(38).– С. 67 – 71.

4. Кузенко Т. Б. Финансовая безопасность предприятия: учебное пособие / Т. Б. Кузенко, Л. С. Мартюшева, О. В. Грачев, Е. Ю. Литовченко.– Х.: Вид. ХНЕУ, 2010.– 300 с.

5. Приймак І. Управление риском потери финансовой устойчивости предприятия в условиях неопределенной внешней среды // Формирование рыночной экономики Украины.– 2009.– № 19.– С. 413 – 419.