

А.А. ГРИЩЕНКО, асп. ХГУПТ, Харьков

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО РИСКА

Автором проведен анализ теоретической и методической базы оценки финансовых рисков, аргументирована необходимость их качественной и количественной оценки, значение оценки финансового риска для принятия гибких управленческих решений.

The author carries out the analysis of theoretical and methodical base of an estimation of financial risks, necessity of their qualitative and quantitative estimation, value of an estimation of financial risk for acceptance of flexible administrative decisions is given reason.

Введение. Нестабильность экономической ситуации в стране сопряжена с существенным ростом влияния финансовых рисков на результаты хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования, что требует пристального внимания собственников и менеджеров к оценке уровня финансового риска, являющегося индикатором финансовой безопасности.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблемы оценки финансовых рисков рассматривались многими учеными [1-6], доказана необходимость качественного и количественного анализа риска. Заслуживающим внимания является подход И.Бланка, рассматривающего систему управления финансовыми рисками как главную составляющую комплексной системы управления финансовым потенциалом предприятия.

Тем не менее, вопросам методического обеспечения оценки финансовых рисков в настоящее время не уделяется достаточное внимание, они практически не проработаны на законодательном уровне.

Цель данной статьи – изучение действующих методик оценки финансового риска, в т.ч. и методических подходов, базирующихся на результатах анализа финансовой отчетности предприятия.

Материалы и результаты исследования. В основу качественного анализа финансовых рисков положено определение зоны рисков и их идентификация [1-6]. Методический инструментарий количественной оценки уровня рисков, в т.ч. и финансовых включает использование экономико-статистических, экспертных, аналоговых и комбинированных оценок [1, 3-5]. Каждый из методов имеет свои преимущества и недостатки, что обуславливает условия и возможности их применения в практической деятельности предприятия. Риск можно определить как в абсолютном, так и в относительном выражении. Абсолютная величина финансового риска – это возможные стоимостные потери, относительная

риска – соотношение возможных потерь к избранной базе, (к примеру, сумма ожидаемой прибыли).

В процессе оценки финансовых рисков, присущих анализируемой системе, первоначально выявляются все их виды. Так как исключить финансовые риски из деятельности предприятия полностью невозможно, то целесообразно исследовать только те риски, вероятность и последствия наступления которых могут быть предупреждены и минимизированы, то есть внутренние риски. Аналитической работе должен предшествовать сбор надежной информации об объекте риска, как с внутренних, так и с внешних источников информации. Объектом риска могут выступать: человек (персонал, руководитель предприятия, население), имущество и имущественный интерес [5].

Основные финансовые риски, которые можно оценить по данным анализа финансовой документации, где фиксируются все события, имеющие отношение к увеличению или уменьшению риска, следующие: риски потери платежеспособности; риски потери финансовой устойчивости и независимости; риски структуры активов и пассивов.

Анализ финансовых рисков представляет собой процесс, направленный на прогнозирование возможных ситуаций и минимизацию потерь, связанных с их возникновением в финансово-хозяйственной деятельности.

Модель оценки риска ликвидности баланса с использованием абсолютных показателей показан в табл.1 [7].

Алгоритм оценки рисков финансовой устойчивости предприятия представлен табл. 2.

Таблица 1. Модель оценки риска ликвидности баланса

Порядок группирования активов по скорости превращения в денежные средства		Порядок группирования пассивов по степени срочности погашения обязательств	
А ₁ . Наиболее ликвидные активы А ₂ . Быстрореализуемые активы А ₃ . Медленно реализуемые активы А ₄ . Труднореализуемые активы		П ₁ . Наиболее срочные обязательства П ₂ . Краткосрочные пассивы П ₃ . Долгосрочные пассивы П ₄ . Постоянные пассивы	
Тип ликвидности по условиям неравенств (соотношение активов и пассивов)			
$A_1 \geq P_1$ $A_2 \geq P_2$ $A_3 \geq P_3$ $A_4 \leq P_4$	$A_1 < P_1$ $A_2 \geq P_2$ $A_3 \geq P_3$ $A_4 \sim P_4$	$A_1 < P_1$ $A_2 < P_2$ $A_3 \geq P_3$ $A_4 \sim P_4$	$A_1 < P_1$ $A_2 < P_2$ $A_3 < P_3$ $A_4 > P_4$
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность
Оценка риска ликвидности			
<i>Безрисковая зона</i>	<i>Зона допустимого риска</i>	<i>Зона критического риска</i>	<i>Зона катастрофического риска</i>

Таблица 2. Модель оценки риска финансовой устойчивости [7]

Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат	
$\pm\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$	$\pm\Phi_T = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}$	$\pm\Phi_o = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$	
$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi > 0; = 0, \text{ если } \Phi < 0.$			
Тип финансового состояния			
$\pm\Phi_c \geq 0; \pm\Phi_T \geq 0; \pm\Phi_o \geq 0; S = 1, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T \geq 0; \pm\Phi_o \geq 0; S = 0, 1, 1$	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T < 0; \pm\Phi_o \geq 0; S = 0, 0, 1$	$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_T < 0; \pm\Phi_o < 0; S = 0, 0, 0$
<i>Абсолютная независимость</i>	<i>Нормальная независимость</i>	<i>Неустойчивое финансовое состояние</i>	<i>Кризисное финансовое состояние</i>
Используемые источники покрытия затрат			
Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	—
Краткая характеристика типов финансового состояния			
Высокая платежеспособность (предприятие не зависит от кредиторов)	Нормальная платежеспособность (эффективно используются заемные средства, высокая доходность операционной деятельности)	Нарушение платежеспособности (возникает необходимость привлечения дополнительных источников)	Неплатежеспособность (предприятие находится на грани банкротства)
Оценка риска финансовой неустойчивости			
<i>Безрисковая зона</i>	<i>Зона допустимого риска</i>	<i>Зона критического риска</i>	<i>Зона катастрофического риска</i>

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств на формирование запасов и затрат, определяемый как разница величины источников средств и величины запасов и затрат.

Фактор риска характеризует несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями собственных и заемных средств по их формированию.

Для комплексной оценки финансовых рисков ликвидности и устойчивости целесообразно использовать коэффициенты, примерный перечень которых предоставлен в табл. 3 (составляется с учетом особенностей отрасли)

На основе рейтинговой шкалы показателей [3-5] определяется комплексная бальная оценка риска финансовой несостоятельности предприятия. В ее основу положена классификация финансового состояния предприятия и оценка возможных негативных последствий рисков ситуации в зависимости от величины значений факторов-признаков и рейтингового числа.

Таблица 3. Перечень относительных показателей ликвидности и финансовой устойчивости для оценки риска.

<i>Коэффициенты ликвидности и платежеспособности</i>	<i>Коэффициенты финансовой устойчивости</i>
Общий показатель ликвидности	Коэффициент автономии
Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств
Коэффициент «критической оценки»	Коэффициент обеспеченности собственными средствами
Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент финансовой устойчивости
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	

Выводы. Описанный подход к оценке финансовых рисков должен состоять из следующих аналитических этапов:

1. Идентификация отдельных видов финансовых рисков в целом по предприятию и видам его деятельности;
2. Выбор и использование соответствующих методов оценки рискового события.
3. Определение последствий, связанных с наступлением рискового события, и их значений для хозяйствующего субъекта.
4. Количественная оценка последствий наступления рискового события, предполагающая вычисление показателей, характеризующих деятельность предприятия, с учетом наступления рискового события, выделения групп рисков, наиболее существенно влияющих на деятельность предприятия (именно эти риски необходимо стремиться минимизировать).
5. Оценка риска наступления отдельных событий в динамике. Увеличение риска наступления того или иного события свидетельствует о неэффективной управленческой работе процессами использования финансовых ресурсов и необходимости разработки дополнительных мероприятий.
6. Разработка механизмов нейтрализации финансовых рисков, предполагающая разработку комплекса мероприятий, направленных на минимизацию или устранение негативного влияния факторов, создающих рисковую ситуацию.

Наиболее часто применяющиеся в оценке риска экономико-статистические методы, требуют проведения значительного количества громоздких расчетов, разработки массива информации относительно альтернативных вариантов и т.д. В свою очередь, методический подход базирующийся на результатах анализа финансовой отчетности, дает возможность соединить результаты финансового анализа предприятия и оценку уровня финансового риска, принять оперативные управленческие решения для стабилизации финансово-хозяйственной деятельности.

Список литературы: 1.Бланк И.А. Управление финансовыми рисками [Текст] / И.А.Бланк – [2–е изд.] – К.: Эльга, Ника-Центр, 2005. - 600 с. 2.Бланк, И.А. Финансовый менеджмент [Текст] / И.А.Бланк – [2–е изд.] – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. - 656с. 3. Лапуста, М.Г. Риски в предпринимательской деятельности [Текст]/ М.Г. Лапуста, Л.Г. Шаршукова. – М.: Инфра, 1996. – 223 с. 4.Финансовый менеджмент: теория и практика / [Е.С. Стоянова, Т.Б. Крылова, И.Т. Балабанов и др.] ; под ред. Е.С. Стояновой. – [5–е изд.] – М.: «Перспектива», 2004 . – 656 с. 5. Підлісна О.А. Оцінка ризиків: проблема вибору методик / О.А. Підлісна, Ю.В. Тюленева // Економіка: проблеми теорії та практики. – 2005. 209, т. 4. – С. 967-974. 6. Клименко С. М., Дуброва О. С. Обґрунтування господарських рішень та оцінка ризиків: [Текст] / С. М.Клименко, О. С. Дуброва. . – К.: КНЕУ, 2005. – 252 с. 6.Crouch, Edmund, and Richard Wilson. *Risk/Benefit Analysis*. 2d ed. Cambridge: Harvard University Press, 2001. 7. Донцова Л.В, Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник [Текст]/ Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2006. — 336 с.

Надійшла до редколегії 13.11.10