

УДК 336.76(075.8)

ГАЛЫНЧИК ТАТЬЯНА АНАТОЛЬЕВНА

к.э.н., доцент, доцент кафедры «Коммерция и менеджмент»
ФГБОУ ВО «Нижевартовский государственный университет»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: tagal82@mail.ru

ДАНИЛОВА СВЕТЛАНА ВИТАЛЬЕВНА

к.э.н., доцент, доцент кафедры «Коммерция и менеджмент»
ФГБОУ ВО «Нижевартовский государственный университет»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: svaprel@yandex.ru

БОНДАРЕНКО АЛЕКСАНДРА НИКОЛАЕВНА

практикант, АО «Самотлорнефтегаз»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: sasha.bondarenko.19@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2023-11-77-83

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. Проблемы возникновения в процессе хозяйственной деятельности финансовых рисков заинтересованы не только ученые-экономисты, но и менеджмент компаний. В статье изложена авторская интерпретация финансовых рисков, сопровождающих деятельность компаний, но и охарактеризованы отдельные методы оценки финансовых рисков. В ходе реализации настоящего исследования применялись традиционные методы (обобщение, анализ, структурирование). Применение указанных методов позволило достичь цель исследования – проанализировать теоретические основы возникновения финансовых рисков и методов по их оценке. В результате выполнения обозначенной цели, в работе представлены характеристики отдельных видов финансовых рисков, некоторых методов по их оценке. В итоге интерпретации теоретических данных был сделан вывод о необходимости одновременного применения качественного и количественного подходов при оценке финансовых рисков, что повышает достоверность получаемых результатов.

Ключевые слова: виды финансовых рисков, оценка финансовых рисков, финансовые потери, идентификация финансовых рисков.

GALYNCHIK TATIANA ANATOLYEVNA

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Associate Professor
of the Department of Commerce and Management
Nizhnevartovsk State University, Nizhnevartovsk, Russia,
e-mail: tagal82@mail.ru

DANILOVA SVETLANA VITALIEVNA

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Associate Professor
of the Department of Commerce and Management
Nizhnevartovsk State University, Nizhnevartovsk, Russia,
e-mail: svaprel@yandex.ru

BONDARENKO ALEXANDRA NIKOLAEVNA

intern, Samotlorneftegaz JSC,
Nizhnevartovsk, Russia,
e-mail: sasha.bondarenko.19@mail.ru

THEORETICAL FOUNDATIONS AND ASSESSMENT OF FINANCIAL RISKS IN IMPROVING THE FINANCIAL CONDITION OF THE ENTERPRISE

Abstract. *The problems of financial risks arising in the course of economic activity are of interest not only to scientists and economists, but also to the management of companies. The article presents the author's interpretation of the financial risks accompanying the activities of companies, but also describes individual methods of assessing financial risks. During the implementation of this study, traditional methods (generalization, analysis, structuring) were used. The use of these methods made it possible to achieve the purpose of the study – to analyze the theoretical foundations of the emergence of financial risks and methods for their assessment. In order to fulfill this goal, the paper presents the characteristics of certain types of financial risks, some methods for their assessment. As a result of the interpretation of theoretical data, it was concluded that it is necessary to simultaneously apply qualitative and quantitative approaches to assessing financial risks, which increases the reliability of the results obtained.*

Keywords: *types of financial risks, assessment of financial risks, financial losses, identification of financial risks.*

1. Введение

Финансовая устойчивость предприятия – главный фактор устойчивого положения, а также выживания любого предприятия. Основная часть сделок в финансовой сфере происходит с учетом неопределенности, поэтому заранее узнать результат той или иной операции не представляется возможным. В таком случае исход может быть положительным (прибыль), либо отрицательным (убыток), что свидетельствует об опасности проводимых финансовых операций. Таким образом, под риском понимается неопределенное событие или условие, которое в случае реализации будет иметь положительное или отрицательное влияние на результаты, цели, стратегию предприятия.

Формирование денежных обращений и осуществление различных денежных отношений связаны с появлением финансового риска. Вопрос эффективного управления финансовыми рисками стал актуальным как для участников рынка, предприятий реального сектора, так и для государственных органов, в связи с расширением спектра финансового рынка.

Имеется некоторое число факторов, которые повышают уязвимость различных финансовых институтов и предприятий реального сектора. Главный из них – активное развитие рынка производных финансовых инструментов. Другим не менее важным фактором уязвимости выступает процесс глобализации финансовой системы, благодаря чему состояние национальной экономики находится под влиянием финансово-экономических кризисов других стран. Ярким примером является мировой финансовый кризис 2008 года. Так же следует отметить, что санкции и пандемия внесли свои коррективы в развитие экономики [1, 2].

Цель исследования – проанализировать теоретические основы финансовых рисков и методы их оценке.

Задачи исследования – анализ различных трактовок финансового риска, исследование качественных и количественных методов оценки финансовых рисков

В статье использовались общенаучные методы, подходы и приемы, такие, как монографический, сравнения, качественного анализа и др.

2. Основная часть

Понятие финансового риска отечественной и зарубежной литературы имеет свои различия. Проявление финансового риска по видам экономической деятельности предприятий в своих трудах обосновывали немецкие и французские экономисты. Французский экономист Р. Кантильон выделял финансовый риск при осуществлении торгового бизнеса, согласно нормам конкуренции. Немецкий экономист И. Г. фон Тюнен – при осуществлении инвестиционной деятельности предприятия.

По мнению Э.А. Уткина, финансовый риск характеризует взаимоотношения организации с кредитными и другими финансовыми институтами и интерпретируется через взаимосвязь между источниками капитала и долговым финансированием, причем более высокие значения свидетельствуют о наличии финансового риска и зависимости компании от кредиторов [3, с. 200].

О. В. Израйлевой отмечал, что финансовый риск зависит от увеличения расходов в связи с обслуживанием капитала, в том числе с потерей финансовых средств. Его ключевой причиной автор отмечает значительное соотношение капитала из внешних и внутренних источников наравне с зависимостью от кредиторов, малоактивностью капитала организации, а также с соответствующим вложением средств в один проект [4, с. 105].

Заслуженный деятель науки, доктор экономических наук И. А. Бланк в своих работах анализирует финансовый риск только в отношении собственников и финансовых менеджеров, игнорируя его характеристику стейкхолдерами, а также кредиторами. Финансовый риск, согласно мнению автора, возникает в результате выбора альтернативы как собственником, так и менеджером, принимая во внимание одно из финансовых решений, необходимого для достижения нужного эффекта. При этом необходимо учитывать возможность возникновения материальных потерь вследствие неопределенности условий его осуществления [5, с. 21].

Таким образом, при обобщении всех вышеназванных определений финансового риска, необходимо сформулировать следующее определение, которое будет наиболее точно отражать его сущность. Риск, связанный с восприимчивостью экономического субъекта выполнять свои обязательства за определенный срок и в полном объеме перед кредиторами, и непосредственно связанный с различными проводимыми финансовыми операциями, представляет собой группу финансовых рисков.

Различные процессы на финансовых и товарных рынках сопровождаются финансовыми рисками, вследствие чего при их исследовании необходимо рассмотреть их классификацию.

Рассмотрим более подробно разновидности различных групп финансовых рисков, которые представлены на рисунке 1.

Потери, возникающие из-за инфляции, в результате приводящие к обесцениванию денег, снижению реальных денежных доходов представляют собой инфляционные риски. Данная группа риска зависит от снижения скорости обращения денег, что является следствием снижения экономического эффекта от проведения различного рода операций.

Процентный риск предполагает изменение процентной ставки депозитного и кредитного финансового рынка. Инфляция, смена условий финансового рынка в результате влияния регулирования государства, волатильность предложения свободных финансовых средств, являются причиной возникновения процентного риска.

Валютный риск - это возможность потерь держателя позиции, выраженной в иностранной валюте. Валютный риск характерен для бизнеса, осуществляемого на мировых финансовых и товарных рынках, а также для компаний, работающих за рубежом. Валютный риск может привести к негативным изменениям обменных курсов, что может увеличить затраты на факторы производства и снизить прибыль и ожидаемые доходы. Ценовой риск присущ финансовым и реальным активам, в результате чего происходит деление на фондовый и товарный. Наибольшему риску на фондовом рынке подвержены акции и вторичные финансовые инструменты, в том числе фьючерсы и опционы, чья рентабельность неизвестна и имеет субъективную оценку инвесторов. Товарный риск характерен для субъектов реального сектора и реализуется благодаря отрицательной волатильности цен на основные средства, сырье и материалы и т.д.

Ценовой, валютные и процентный риски объединяют в одну общую группу, используя термин «рыночный риск».

Финансовые риски

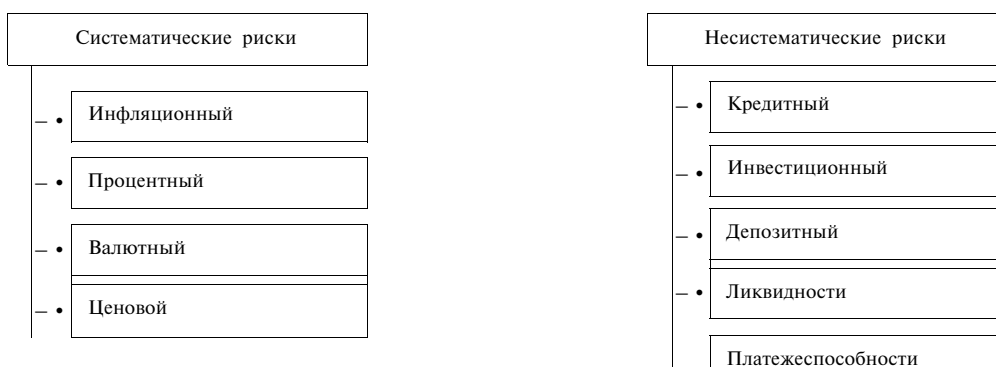


Рис. 1. Состав финансовых рисков [5]

Появление потерь, вследствие невыполнения своих обязательств заемщиками и контрагентами, согласно оговоренным условиям, представляет собой кредитный риск. Такой тип риска находит свое отражение, осуществляя деятельность субъектов реального и финансового сектора.

В результате инвестирования денежных средств в различные активы, инвестиционный риск не исключает возможности появления разного рода потерь, в том числе упущенной выгоды. Основными видами инвестиционных рисков являются риски реального и финансового инвестирования, каждый из которых наделен своими особенностями. Инвестиционный риск относится к категории опасных видов финансовых рисков благодаря тому, что связан с расходом капитала предприятия.

Возникновение инновационного риска зависит от действия разработок, продвижений, реализаций и использований финансовой инновации. Финансовая инновация представляет реализованный результат инновационной деятельности на финансовом рынке в форме услуги, операции или технологии, который обеспечивает эффективное распределение рисков, доходность, ликвидность и информацию для извлечения дополнительной прибыли.

Существует два вида риска ликвидности – рыночной и балансовой ликвидности. Возможность потерь, которые связаны с невозможностью продажи определенных активов в конкретном объеме за короткий промежуток времени по допустимой рыночной стоимости благодаря снижению деловой активности и конъюнктуры рынка, представляет собой рыночный риск ликвидности. Риск балансовой ликвидности состоит в потенциальной неспособности субъекта выполнять свои текущие обязательства в результате не наличия ликвидных активов.

Риск платежеспособности описывает возможность того, что хозяйствующий субъект не выполнит свои обязательства перед кредиторами и контрагентами. Данный вид риска определяет главное условие – высокая доля заемных средств в общем объеме источников финансирования деятельности предприятия. Предприятия могут не выполнять свои обязательства абсолютно по разным причинам, среди которых могут быть как недостаток ликвидных оборотных активов, так и неблагоприятные макроэкономические факторы или простое мошенничество.

Не столь существенны по возможности возникновения или по значимости финансовых потерь группа прочие финансовые риски по сравнению с вышеназванными рисками. К такой группе можно отнести следующие риски: выполнение расчетно-кассовых операций не к назначенному времени, которые имеют связь с неудачным выбором банка. Также в данную группу следует отнести эмиссионные риски и те, что связаны с мошенничеством и др.

Таким образом, анализируя различные виды финансовых рисков, можно отметить, что все они в совокупности оказывают наибольшее влияние в общем портфеле рисков субъекта благодаря увеличению их влияния на итоговые результаты финансово-хозяйственной деятельности и финансовую устойчивость предприятия.

Важным этапом являются идентификация и оценка финансовых рисков, ведь если риски на этом этапе не смогут быть выявлены и оценены, то в дальнейшем они не будут минимизированы. Такие этапы как идентификация и оценка рисков представляют процесс выявления приверженности того или иного субъекта неопределенности, которая представляет получение полной и обширной информации о самой организации, а также законодательстве и социально-культурной среде, стратегии развития и различных процессах, которые предполагают наличие информации об угрозах и возможностях достижения целей организации [6, с. 24].

Методы идентификации и оценки рисков в современной экономической науке делятся на качественные и количественные. Качественные методы отвечают на такие вопросы как: имеется ли риск, что это за риск и представляет ли он опасность. Количественные методы характеризуют уровень опасности риска и значение возможного ущерба, а также отвечают на следующие вопросы: в какой степени и сколько [7, с. 48].

Качественные методы исследования позволяют получить глубокую и подробную информацию о предмете исследования. Данный метод концентрируется на понимании и трактовке эмпирических данных, а также служит в качестве источника развития гипотез и действенных идей. Выполнение качественного анализа происходит различными способами, среди которых основным считается метод аналогий и экспертных оценок.

При применении опросов экспертов (экспертное мнение) следует учитывать, что необходимо использовать разные методы, которые зависят от вашей цели и от количества привлекаемых экспертов. В случае наличия единичных экспертов применяют методы индивидуальных экспертных оценок, а если формируются группы, то, соответственно, методы коллективных оценок. Привлечение одного эксперта дает возможность использовать интервью, анкетирование, SWOT и PEST анализы, PESTLE-анализ, метод анализа причинно-следственных связей и

др.

Анкетирование и интервью представляют собой индивидуальную работу с экспертами по типу вопрос-ответ. Данные методики используются, когда порой затруднительно собрать людей в одном месте для обсуждений или вовсе невозможно обсуждение в группе. Преимуществом таких методов является вовлеченность большого количества экспертов для оценки рисков.

Аналитический метод представляется в виде логического анализа экспертом данной рыночной обстановке, которые подкрепляются составлением аналитических отчетов.

Методика SWOT-анализа состоит в том, чтобы выявлять экспертом различные риск-факторы как внутренней, так и внешней среды и разделять их на позитивные и негативные.

В противовес SWOT-анализу, который конкретизирует факторы внешней и внутренней среды организации, существуют PEST и PESTLE-анализы, позволяющие группировать информацию только о внешней среде. В последних видах анализа акцентировано внимание на исследовании внешней среды и риск-факторов, там возникающих. Все риск-факторы четко сгруппированы по основным секторам внешней среды (бизнес, политика, экономика, социальные и технологические аспекты). PESTLE-анализ рекомендуется использовать в дополнение к PEST-анализу, так как проводимое исследование дополняется правовыми и экологическими риск-факторами.

Метод анализа причинно-следственных связей состоит из иерархической структуры элементов, в нашем случае рисков, которые являются основанием для реализации главного рискового события. Для графического представления данного метода используется диаграмма Исикавы. Данный вид представления иерархии в форме рыбьей кости выдвинул известный специалист по управлению качеством Каору Исикава. Такая техника использовалась для того, чтобы анализировать различные факторы, приводящие к производственному браку. В дальнейшем данная методика применялась при иерархическом представлении рисков.

Все обозначенные выше методики применяются для идентификации риск-факторов и качественной балльной оценки рисков.

К коллективным методам экспертных оценок относят метод мозгового штурма; метод Дельфи; метод экспертных комиссий; карточки Кроуфорда и др.

Мозговой штурм представляет собой способ генерирования информации посредством коллективного творчества экспертов в ходе совместной дискуссии. Участие принимают 10-15 человек, которые являются сотрудникам организаций, а также внешние авторитетные эксперты. В результате данного собрания наполняется перечень (реестр) рисков. Затем необходимо разделить риски по группам, оценить параметры и индекс (рейтинг) каждого риска. Преимуществами такого метода являются оперативность и надежность, выявление большого количества рисков благодаря комбинациям идей разных экспертов.

Благодаря методу Дельфи происходит обобщение мнений экспертов, в результате чего формируется одно-единственное групповое мнение. Такой метод состоит из проведения опроса определенной группы экспертов. Затем происходит анализ и обобщение ответов, а также распространения среди участников группы. Далее может проводиться повторный опрос экспертной группы до той поры, пока не единое мнение по обсуждаемому вопросу не будет достигнуто. Метод экспертной комиссии состоит из совместной работы экспертов, которые объединяются в комиссию. Такой метод полагает наличие открытой дискуссии по поводу обсуждаемой проблемы, чтобы сформировать единое мнение.

Метод экспертной комиссии, как одна из форм качественных методов оценки рисков, может быть дополнен или замещен методом аналогий. Метод аналогий позволяет, при наличии соответствующих условий и информации, аккумулировать информацию о ранее возникших рисках и их факторах в деятельности анализируемого предприятия или провести оценку на основании данных аналогично функционирующей компании.

Визуализировать полученные результаты балльной оценки их параметров, которые были получены от экспертов или благодаря применению метода аналогий, удобно в виде карты рисков. Карта рисков изображается в форме матрицы. Последовательность степеней риска указывается в столбце, в то время как последовательность вероятности проявления риска отображается в строке. Порядковым номером помечаются риски в соответствии с реестром и вписываются в клетки таблицы. По цветовой зоне можно определить трактовку индексов риска, указанных в каждой клетке таблицы.

Методы количественной оценки применимы к рискам, получившим завышенные показатели, но только при наличии достаточной информации, которая требуется для оценки наступления рискового события и степени воздействия на анализируемое предприятие. При выборе

определенного методы количественной оценки следует обращать внимание на временные, финансовые и трудовые ресурсы, а также на степень конкретизации риска и его последствия.

Анализ финансового состояния является одним из самых распространенных и достоверных методов выявления финансовых рисков. Эффективными инструментами финансового менеджмента выступают анализ ликвидности и платежеспособности, финансовой независимости, деловой активности. В современной экономике все больше увеличивается роль знаний и информации для обеспечения устойчивого экономического развития, в связи, с чем появляется потребность в исследовании нематериальных активов компаний, кредитной и дивидендной политики [8, 9].

Для проведения качественного анализа рисков используются математико-статистические методы. Данный метод предназначен для выявления вероятности возникновения прибыли и убытка предприятия согласно информации о предыдущих периодах, включая формирование областей и степени риска, а также частоту получения предусмотренного результата и др. Оптимальное принятое решение минимизирует рассчитанное значение [10].

3. Выводы

Исследование подтвердило, что такие методы как идентификация и оценка финансовых рисков производятся самыми различными методами (качественными или количественными), но так или иначе их методическая основа должна соответствовать вытекающим требованиям:

- обоснованность и справедливость заключений;
- достаточная степень точности;
- количественный анализ результатов;
- экономическая эффективность.

Таким образом, применяя методы по идентификации и оценки финансовых рисков, можно выявить возможные рисковые события, их вероятность и причину возникновения, в отношении которых можно будет разработать стратегию и методические подходы к управлению.

Литература

1. Божубаева, Э. К. Перспективы развития экономики России в условиях пандемии / Э. К. Божубаева, С. В. Данилова, Н. В. Зяблицкая // Региональные проблемы преобразования экономики. 2021. № 2(124). С. 5-11. DOI: 10.26726/1812-7096-2021-2-5-11.
2. Зяблицкая, Н. В. Влияние санкций на формирование активов предприятия и источников их финансирования / Н. В. Зяблицкая, Д. Д. Тухтаева, А. А. Тусина, С. В. Данилова // Фундаментальные исследования. 2022. № 5. С. 46-50. DOI: 10.17513/fr.43252.
3. Уткин, Э. А. Риск-менеджмент / Э. А. Уткин. — М.: Ассоциация авторов и издателей «Тандем». Изд-во ЭКМОС, 1998. — 288 с.
4. Израйлева О. В. Управление финансовым потенциалом предприятий сферы обслуживания: монография / О. В. Израйлева. — Челябинск: Изд-во ЮУрГУ, 2007. — 182 с.
5. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. — М.: Ника-Центр, 2005. — 600 с.
6. Чараева, М. В. Идентификация и оценка финансовых рисков в современном предпринимательстве / М. В. Чараева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2016. — № 11(293). — С. 24-33. — EDN VPWUFB.
7. Солодов, А. К. Основы финансового риск-менеджмента: учебник / А. К. Солодов. — М.: Финансовый университет, 2018. — 286 с.
8. Галынчик, Т. А. Нематериальные активы нефтегазовых компаний как эффективный инструмент финансового менеджмента / Т. А. Галынчик, К. А. Банщикова // Наука Красноярья. 2021. Т. 10. № 5-3. С. 35-41. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-3-35-41.
9. Галынчик, Т. А. Дивидендная политика нефтегазовых компаний как эффективный инструмент финансового менеджмента / Т. А. Галынчик, А. Ф. Хусаинова // Наука Красноярья. 2021. Т. 10. № 5-2. С. 65-73. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-2-65-73.
10. Гребенникова, В. А. Методы идентификации, оценки и ранжирования финансовых рисков в нефтяной отрасли / В. А. Гребенникова, П. В. Баранова // Государственный советник. — 2019. — № 2(26). — С. 28-36. — EDN XUPXHM.

References:

1. Bozhubaeva, E. K. Perspektivy razvitiya ekonomiki Rossii v usloviyah pandemii / E. K. Bozhubaeva, S. V. Danilova, N. V. Zyablickaya // Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki. 2021. № 2(124). S. 5-11. DOI: 10.26726/1812-7096-2021-2-5-11.
2. Zyablickaya, N. V. Vliyaniye sankcij na formirovaniye aktivov predpriyatiya i istochnikov ih finansirovaniya / N. V. Zyablickaya, D. D. Tuhtaeva, A. A. Tusina, S. V. Danilova // Fundamental'nye issledovaniya. 2022. № 5. S. 46-50. DOI: 10.17513/fr.43252.
3. Utkin, E. A. Risk- menedzhment / E. A. Utkin. — M.: Assotiaciya avtorov i izdatelej «Tandem». Izd-vo EK-MOS, 1998. — 288 s.
4. Izrajleva O. V. Upravlenie finansovym potencialom predpriyatij sfery obsluzhivaniya: monografiya / O. V.

Izrajleva. — CHelyabinsk: Izd-vo YUUrGU, 2007. — 182 s.

5. *Blank, I. A. Upravlenie finansovymi riskami / I.A. Blank. — M.: Nika-Centr, 2005. — 600 s.*

6. *CHaraeva, M. V. Identifikaciya i ocenka finansovyh riskov v sovremennom predprinimatel'stve / M. V. CHaraeva // Finansovaya analitika: problemy i resheniya. — 2016. — № 11(293). — S. 24-33. — EDN VPWUFB.*

7. *Solodov, A. K. Osnovy finansovogo risk-menedzhmenta: uchebnik / A. K. Solodov. — M.: Finansovyy universitet, 2018. — 286 s.*

8. *Galynchik, T. A. Nematerial'nye aktivy neftegazovyh kompanij kak effektivnyj instrument finansovogo menedzhmenta / T. A. Galynchik, K. A. Banshchikova // Nauka Krasnoyar'ya. 2021. T. 10. № 5-3. S. 35-41. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-3-35-41.*

9. *Galynchik, T. A. Dividendnaya politika neftegazovyh kompanij kak effektivnyj instrument finansovogo menedzhmenta / T. A. Galynchik, A. F. Husainova // Nauka Krasnoyar'ya. 2021. T. 10. № 5-2. S. 65-73. DOI: 10.12731/2070-7568-2021-10-5-2-65-73.*

10. *Grebennikova, V. A. Metody identifikacii, ocenki i ranzhirovaniya finansovyh riskov v neftyanoj otrasli / V. A. Grebennikova, P. V. Baranova // Gosudarstvennyj sovetnik. — 2019. — № 2(26). — S. 28-36. — EDN XUPXHM.*