

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Зотова, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Саранского кооперативного института (филиала) автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации», (г. Саранск, Республика Мордовия), ezotova@rucoop.ru

Т.В. Дворецкая, младший научный сотрудник Саранского кооперативного института (филиала) автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации», (г. Саранск, Республика Мордовия), t.v.dvoretskaya@rucoop.ru

Рассмотрена интегральная бальная оценка финансовых рисков предприятия. Особый акцент сделан на оценку рисков потери платежеспособности и финансовой устойчивости.

Ключевые слова: риск, финансовый риск, управление риском, риски потери платежеспособности, риски потери финансовой устойчивости, бальная оценка рисков

Хозяйственная деятельность относится к категории экономической деятельности, где, безусловно, присутствует риск во взаимоотношениях между субъектами. Риск – это случайное событие, рассматриваемое как комбинация двух характеристик: вероятности события и его последствий (например, ущерб/выгоды). В настоящее время теория управления рисками носит комплексный характер. С развитием общественного воспроизводства возникают новые финансовые инструменты, которые позволяют разрабатывать новую политику рисков и внедрять их на практике.

Стали разрабатываться новые методы учета рисков деятельности предприятия. Многочисленные дискуссии систематизировали знания по теории выбора решений в условиях рискованной деятельности. Что и предопределило разработку теорий управления рисками.

Комплексное управление рисками компании – это подход организации к оценке и принятию соответствующих мер в отношении ее рисков, возникающих из всех возможных источников, а также к контролю и мониторингу этих рисков в целях обеспечения достижений компанией своих стратегических целей и задач и в конечном счете роста ее стоимости для заинтересованных сторон в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

В российской экономике сегодня отсутствуют документы, которые бы регламентировали процедуры управления рисками на предприятии. Единственным отечественным стандартом в области управления рисками является ГОСТ Р 51897–2002 «Менеджмент риска. Термины и определения».

В настоящее время нет единых подходов к управлению рисками. В экономической литературе можно найти различные подходы к оценке рисков деятельности. Комплексная (балльная) оценка финансового состояния организации предполагает в группу показателей оценки риска включаются финансовые показатели, отражающие наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. С помощью этих показателей можно оценить риск последствий результатов экономической деятельности предприятия. Оценка финансовых рисков предполагает объединить риски по группам и выделить следующие:

- риски потери платежеспособности;
- риски потери финансовой устойчивости и независимости;
- риски структуры активов и пассивов.

Модель ликвидности баланса строится на соотношении четырех групп активов и пассивов. Согласно этой модели баланс считается ликвидным при следующем условии $A_1 \geq П_1; A_2 \geq П_2; A_3 \geq П_3; A_4 \leq П_4$.

Модель оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса с помощью абсолютных показателей представлена на рисунке 1.

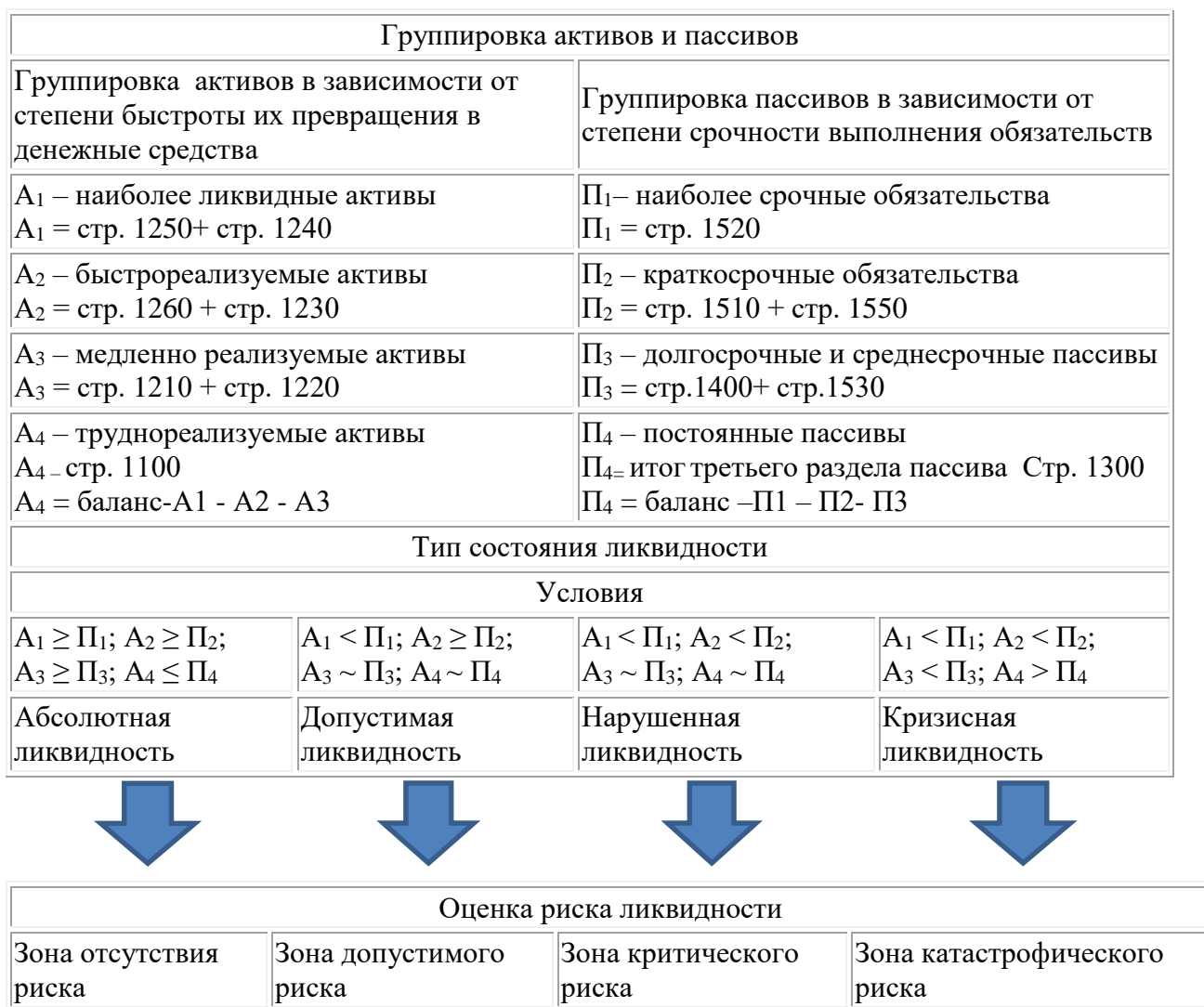


Рисунок 1 – Модель оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса

Основным условием финансовой устойчивости предприятия является процесс непрерывного осуществления ее операционной деятельности. Финансовая устойчивость – это способность организации обеспечивать условие непрерывности своей основной операционной деятельности [1, с.59].

Расчет величины источников собственных и заемных средств представлено в таблице 1

Таблица 1 – Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств ($\Delta\text{СОС}$)	2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ($\Delta\text{СДИ}$)	3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат ($\Delta\text{ОИФЗ}$)
$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}$, где СОС- собственные оборотные средства, З – запасы	$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З}$ где СДИ – заемные источники формирования запасов	$\Delta\text{ОИФЗ} = (\text{ОИФЗ} + \text{ИОНФ} - \text{З})$ где ОИФЗ – общая величина основных источников формирования запасов и затрат. ИОНФ – это источники, ослабляющие финансовую напряженность, т. е. временно свободные денежные средства, привлеченные средства, кредиты банков под недостаток средств в обороте, прочие заемные средства
$\bar{s}(\Phi) = 1$, если $\Phi > 0$; $= 0$, если $\Phi < 0$.		

Оценка риска финансовой устойчивости предприятия исходя из величины источников средств и величины запасов и затрат представлена на рисунке 2. Это один из самых простых и приближенных способов оценки финансовой устойчивости. В частности П.Ф. Аскеров предлагает выделять четыре типа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта [1, с.60].

Тип финансового состояния			
Условия			
$\Delta\text{СОС} \geq 0$; $\Delta\text{СДИ} \geq 0$; $\Delta\text{ОИФЗ} \geq 0$; $\bar{s} = 1, 1, 1$	$\Delta\text{СОС} < 0$; $\Delta\text{СДИ} \geq 0$; $\Delta\text{ОИФЗ} \geq 0$; $\bar{s} = 0, 1, 1$	$\Delta\text{СОС} < 0$; $\Delta\text{СДИ} < 0$; $\Delta\text{ОИФЗ} \geq 0$; $\bar{s} = 0, 0, 1$	$\Delta\text{СОС} < 0$; $\Delta\text{СДИ} < 0$; $\Delta\text{ОИФЗ} < 0$; $\bar{s} = 0, 0, 0$
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Используемые источники покрытия затрат			
Собственные оборотные средства	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и	Не способен финансировать свою деятельность и

	кредиты	краткосрочные кредиты и займы	находится в полной зависимости от внешних источников
Краткое описание типов финансового состояния			
Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных источников; возможность улучшения ситуации	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Рисунок 2 – Оценка риска финансовой устойчивости предприятия

Оценка рисков ликвидности и финансовой устойчивости проводится с применением относительных показателей посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений. Предлагается рассчитывать коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости представлен в таблице 2. [2, с.217 - 218].

Таблица 2 – Коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости

Показатель	Способ расчета	Рекомендуемые значения
1. Общий показатель ликвидности	$L_1 = \frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,5П2+0,3П3}$	$L_1 \geq 1$
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{A1}{П1+П2}$	$L_2 > 0,2-0,7$
3. Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{A1+A2}{П1+П2}$	Допустимое 0,7–0,8; желательно $L_3 \geq 1,5$
4. Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{A1+A2+A3}{П1+П2}$	Оптимальное — не менее 2,0
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{A3}{(A1+A2+A3)-(П1+П2)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт
6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_6 = \frac{П4-A4}{A1+A2+A3}$	Не менее 0,1
7. Коэффициент автономии	$U_1 = \frac{\text{стр. 1300}}{\text{стр. 1700}}$	Минимальное пороговое значение - на уровне 0,4. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости.
8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$U_2 = \frac{\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}}{\text{стр. 1300}}$	$U_2 < 1,5$. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю

		финансовой устойчивости (автономности)
9. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$U_3 = \frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1200}}$	$U_3 > 0,1$. Чем выше показатель (0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия
10. Коэффициент финансовой устойчивости	$U_4 = \frac{\text{стр. 1300} + \text{стр. 1400}}{\text{стр. 1600}}$	$U_4 > 0,6$. Снижение показателей свидетельствует о том, что предприятие испытывает финансовые затруднения

Комплексная (балльная) оценка финансового состояния организации заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть любая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов. Интегральная балльная оценка финансового состояния организации представлена в таблице 3. [2, с.228].

Таблица 3 – Балльная оценка финансового состояния предприятия

Показатель финансового состояния	Рейтинг показателя	Критерий		Условия определения критерия
		максимальный	минимальный	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	20	0,5 и выше (20 баллов)	Менее 0,1 (0 баллов)	При снижении на каждый 0,1 пункт от 0,5 снимается по 4 балла
2. Коэффициент «критической оценки» (L_3)	18	1,5 и выше (18 баллов)	Менее 1 (0 баллов)	При снижении на каждый 0,1 пункт от 1,5 снимается по 1,5 балла
3. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	16,5	2 и выше (16,5 балла)	Менее 1 (0 баллов)	При снижении на каждый 0,1 пункт от 2 снимается по 1,5 балла
4. Коэффициент автономии (U_1)	17	0,5 и выше (17 баллов)	Менее 0,4 (0 баллов)	При снижении на каждый 0,1 пункт от 0,5 снимается по 0,8 балла
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (U_3)	15	0,5 и выше (15 баллов)	Менее 0,1 (0 баллов)	При снижении на каждый 0,1 пункт от 0,5 снимается по 3 балла
6. Коэффициент финансовой устойчивости (U_4)	13,5	0,8 и выше – 13,5 балла	Менее 0,5 – 0 баллов	При снижении на каждый 0,1 пункт от 0,8 снимается по 2,5 балла

1-й класс (100–97 баллов) – это предприятие с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособностью. Они имеют рациональную структуру имущества и, как правило, прибыльные.

2-й класс (96–67 баллов) – это предприятия нормального финансового состояния. Их финансовые показатели считаются оптимальным, но по некоторым коэффициентам допущено некоторое отставание. Эти предприятия, как правило, рентабельны.

3-й класс (66–37 баллов) – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе баланса определяется слабость некоторых финансовых показателей. Платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная. При взаимоотношениях с такими предприятиями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение ими обязательств в срок представляется сомнительным.

4-й класс (36–11 баллов) – это предприятия с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимого. Прибыль, как правило, отсутствует или незначительна.

5-й класс (10–0 баллов) – это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно финансово-неустойчивы. Такие предприятия убыточны.

Таким образом, финансовые риски относятся к спекулятивным рискам, для которых возможен как положительный, так и отрицательный результат. Их особенностью является вероятность наступления ущерба в результате проведения таких финансовых операций, которые по своей природе являются рискованными. В основе управления финансовыми рисками лежат целенаправленный поиск и организация работ по оценке, удержанию, передаче и снижению степени риска.

ПРИМЕЧАНИЕ

^{1.} *Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: Учеб.пособие/ Под общ. ред.П.Ф. Аскерова. – М.: ИНФРА. –М, 2015.– 176с.*

^{2.} *Поздняков, В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник / Под ред. В.Я. Позднякова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 617 с.*