

ТЕМА 5. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ КОРПОРАЦИИ

1. Сущность и классификация корпоративных и финансовых рисков
2. Методы и показатели оценки рисков
3. Управление финансовыми рисками корпорации

Предпринимательский риск – деятельность субъекта хозяйственной жизни, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность оценить вероятности достижения желаемого результата, неудачи и отклонения от цели, содержащиеся в выбираемых альтернативах

- риск характеризует ситуацию, когда наступление неизвестных событий достаточно вероятно и может быть оценено количественно
- неопределенность характеризует ситуацию, когда вероятность наступления таких событий заранее оценить невозможно

Сущность предпринимательского риска

1) риск рассматривается в виде возможного ущерба от реализации того или иного решения, т.е. в виде финансовых, материальных и иных потерь;

2) риск - это возможная удача, т.е. получение прибыли в результате реализации решения

Риск – возможность отклонения фактических результатов проводимых операций от ожидаемых (прогнозируемых)

Признаки ситуации риска:

- существование неопределенности (не единственный вариант развития событий)
- наличие действующего субъекта
- возможность оценки

Виды рисков

в соответствии с основными направлениями хозяйственной деятельности:

- производственный (операционный)
- коммерческий
- финансовый

по характеру последствий:

- чистые
- спекулятивные

по отношению к хозяйствующему субъекту:

- внешние
- внутренние

Виды рисков

по уровню возможных потерь:

- допустимый (потеря прибыли)
- критический (потеря выручки)
- катастрофический (потеря капитала, банкротство)

с точки зрения источников возникновения и
возможностей устранения:

- систематический (рыночный, недиверсифицируемый);
- несистематический (специфический, диверсифицируемый)

Финансовый риск:

- вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности
- результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба в силу неопределенности условия его реализации

Виды финансовых рисков

- кредитный риск
- процентный риск
- инвестиционный риск
- валютный риск
- инфляционный риск
- риск снижения финансовой устойчивости
- риск неплатёжеспособности
- прочие виды рисков

Кредитный риск

Кредитный риск связан с возможностью невыполнения предпринимательской фирмой своих финансовых обязательств перед инвестором в результате использования для финансирования деятельности фирмы внешнего займа

Кредитный риск возникает в процессе делового общения предприятия с его кредиторами:

- банком и другими финансовыми учреждениями;
- контрагентами — поставщиками и посредниками;
- акционерами

Разнообразие видов кредитных операций предопределяет особенности и причины возникновения кредитного риска:

- недобросовестность заемщика, получившего кредит;
- ухудшение конкурентного положения конкретной предпринимательской фирмы, получившей коммерческий или банковский кредит;
- неблагоприятная экономическая конъюнктура;
- некомпетентность руководства предпринимательской фирмы и т.д.

Инвестиционный риск

**Инвестиционный
риск связан со
спецификой вложения
денежных средств
предприятия в
различные
инвестиционные
проекты**

Вид риска	Определение	Уровень риска в России"
Капитальный	Общий риск на все инвестиционные вложения, риск того, что инвестор не сможет высвободить инвестированные средства, не понеся потери	7-10
Селективный	Риск неправильного выбора объекта для инвестирования в сравнении с другими вариантами	5-6
Процентный	Риск потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменениями процентных ставок на рынке	9-10
Страновой	Риск потерь в связи с вложением денежных средств в предприятия, находящиеся под юрисдикцией страны с неустойчивым социальным и экономическим положением	9- 10
Операционный	Риск потерь, возникающих в связи с неполадками в работе компьютерных систем по обработке информации, связанной с инвестированием средств	5-10
Временной	Риск инвестирования средств в неподходящее время, что неизбежно влечет за собой потери	6-8
Риск законодательных изменений	Потери от непредвиденного законодательного регулирования	6-10
Риск ликвидности	Риск, связанный с возможностью потерь при реализации ценной бумаги из-за изменения оценки ее качества	8-10
Инфляционный	Риск того, что при высоком уровне инфляции доходы, получаемые от инвестированных средств, обесцениваются (с точки зрения реальной покупательной способности) быстрее, чем растут	7-10

Валютный риск

Валютный риск - вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим проведением расчетов по нему

Разновидности:

Экономический риск

Риск перевода

Риск сделок

Концепция денежного потока

Суть концепции:

с любой финансовой операцией может быть ассоциирован некоторый денежный поток, то есть множество распределенных во времени выплат и поступлений (в широком смысле); формализованные методы и критерии, позволяющие принимать обоснованные решения финансового характера, должны разрабатываться для элементов денежного потока.

В качестве элемента денежного потока могут выступать: денежные поступления, доход, расход, прибыль и пр. Преимущественно речь идет об ожидаемых денежных потоках.

Концепция соотношения риска и доходности.

Доходность и риск - взаимосвязаны. Закономерности взаимной связи между принимаемым риском и ожидаемой доходностью деятельности инвестора, следующие:

- более рискованным вложениям, как правило, присуща более высокая доходность;
- при росте дохода уменьшается вероятность его получения, в то время как определенный минимально гарантированный доход может быть получен практически без риска.

Оптимальность соотношения дохода и риска = достижение максимума для комбинации «доходность — риск», или минимума для комбинации «риск — доходность». При этом должны одновременно выполняться два условия:

- 1) ни одно другое соотношение доходности и риска не может обеспечить большей доходности при данном или меньшем уровне риска;
- 2) ни одно другое соотношение доходности и риска не может обеспечить меньшего риска при данном или большем уровне доходности.

Теоретические основы концепции компромисса между риском и доходностью, или концепции взаимосвязи уровня риска и доходности впервые были сформулированы в 1921 году Фрэнком Найтом - основателем Чикагской школы экономической теории - в книге «Риск, неопределенность и прибыль». Суть концепции - получение любого дохода в бизнесе сопряжено с риском, ключевым критерием при планировании подавляющего большинства потенциально обещающих доход финансовых операций является критерий субъективной оптимизации соотношения (доходность (доход), риск).

Capital Asset Pricing Model (CAPM) - модель оценки доходности финансовых активов служит теоретической основой для ряда различных финансовых технологий по управлению доходностью и риском, применяемых при долгосрочном и среднесрочном инвестировании в акции.

Система показателей оценки риска

В зависимости от полноты информации, имеющейся у субъекта предпринимательства, показатели оценки риска можно условно разбить на три группы. Эти группы показателей характерны для условий: определенности – когда информация о рискованной ситуации достаточно полна, например, в виде бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и так далее; частичной неопределенности – когда информация о рискованной ситуации существует в виде частот появления рискованных событий; полной неопределенности – когда информация о рискованной ситуации полностью отсутствует, но есть возможность привлечения специалистов и экспертов для частичного снятия неопределенности



Методы оценки вероятности возникновения финансового риска

экономико-статистические	коэффициент вариации, среднее квадратическое отклонение, бета коэффициент, критерии математического ожидания Лапласа, Гурвица
расчетно-аналитические	на основе методологии финансового анализа корпоративной информации; наибольшее распространение они получили при оценке вероятности возникновения риска неплатежеспособности и риска потери финансовой устойчивости
аналоговые или сравнительные	оценки по наиболее массовым финансовым операциям по собственному и внешнему опыту; наибольшее распространение получили при оценке вероятности возникновения валютного, инвестиционного и кредитного риска
экспертные	базируются на опросе квалифицированных специалистов с последующей математической обработкой результатов опроса; наибольшее распространение получили при оценке вероятности возникновения инфляционного, процентного, валютного, инвестиционного рисков

Группы методов анализа финансовых рисков

Оценка финансовых рисков проводится с целью определения вероятности и размера потерь, характеризующих величину (степень) риска

М
Е
Т
О
Д
Ы

А
Н
А
Л
И
З
А

Количественный анализ – представляет собой определение размеров отдельных рисков, производимых математическими и статистическими методами.

Качественный анализ – определяет возможные виды риска, факторы, влияющие на уровень риска, а также потенциальные области риска.

Методы комплексного анализа – одновременное использование и количественных и качественных методов анализа

**Цель
количественного
анализа**

получение числового выражения
отдельных рисков с определением
характеристики вероятности и
возможных потерь



Дисконтирование в оценке рисков

Риск — это неопределенность будущих поступлений (денежных потоков) и стоимости активов. Риски количественно измеримы и выражаются через показатель **ставка дисконтирования**.

Кд (коэффициент дисконтирования) **не равен норме доходности**.

Норма доходности **К** = ставке дисконта = предельной норме доходности.

Коэффициент дисконтирования:

$$\mathbf{Кд = 1 / (1+К (норма доходности) / 100)}$$

Ставка дисконтирования применяется к денежному потоку с целью учета рисков, присущих данной компании и не учтенных ранее при составлении потока. Соответственно для потока, учитывающего риски компании, ставка дисконтирования может отражать лишь систематические риски (отражающие макроэкономическое развитие страны-резидента).



несложность
математических
расчетов

Задача



определение
вероятности
наступления
отдельного
неблагоприятного
события на основе
статистического
исследования
имеющихся данных о
деятельности
конкретного рискованного
объекта (организации)
в прошлом.

Статистический метод

Основывается на изучении статистики потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном предприятии, с целью определения вероятности события, установления величины риска. Под вероятностью понимается возможность получения определенного результата.

необходимость
большого числа
наблюдений

0,0-0,1
минимальный риск;
0,1-0,25
низкий риск;
0,25-0,50 допустимый
риск;
0,50-0,75 критический
риск;
0,75-1,0
катастрофический риск.

Величина дохода

$$B_{\bar{a}} = \sum_{i=1}^n B_i \cdot p_i$$

Дисперсия

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (B_i - B_{\bar{a}})^2 \cdot p_i$$

Среднее отклонение

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (B_i - B_{\bar{a}})^2 \cdot p_i}$$

Коэффициент вариации

$$r = \frac{\sigma}{B_{\bar{a}}}$$

Этапы процесса управления финансовыми рисками:

1. определение тех видов рисков, с которыми может столкнуться предприятие
2. анализ и количественная оценка степени риска
3. выбор методов управления рисками
4. применение данных методов на практике и оценка результатов проведенных мероприятий

Методы минимизации рисков

лимитирование
и сосредоточение возможных
концентраций риска

(установление
модифицированных
нормативов-лимитов

например, максимальный
удельный вес заемных

передача риска

(предприятие-трансфер
хеджирование (механизм
уменьшения риска

передает риск предприятию
финансовых потерь,
трансферид)

основанный на
использовании

производных ценных бумаг,
диверсификация

(распределение усилий
и ресурсов между

страхование
различными видами
деятельности)

передачи риска, когда в
качестве трансфери

выступает страховая
баланс ответственности за

самострахование (создание
резервных фондов);
ответственности за риск на

руководителя или отдельных
сотрудников в сочетании с

защитой предприимчивых и
творческих людей,

допустивших
отрицательный результат.