



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ  
ПРОТИВОПОЖАРНОЙ СЛУЖБЫ  
МЧС РОССИИ



# Кафедра финансово-экономического и тылового обеспечения

**Тема № 9 «Учет фактора риска при  
финансовом  
оздоровлении предприятия»**

## ***Учебные вопросы:***

- **1.** Классификация и типологизация рисков, сопутствующих кризисному состоянию предприятия
- **2.** Измерение степени риска проектов и мероприятий по финансовому оздоровлению

# Литература

- **Основная:**
- Коротков Э.М., Беляев А.А. Антикризисное управление. – Издательство: Юнити, 2008.
- Круглова Н.Ю. Антикризисное управление. – Издательство: КноРус, 2008.
- **Дополнительная:**
- Носова Н.С. Краткий курс по антикризисному управлению. Учебное пособие, 2008.
- Кован С.Е., Мокрова Л.П., Ряховская А.Н. Теория антикризисного управления предприятием. Учебное пособие – КноРус, 2008.
- Бродский Б.Е., Жарковская Е.П., Бродский И.Б. Антикризисное управление. Учебник. – Омега-Л, 2008.
- Блинов А.О., Захаров В.Я., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика. Учебное пособие. – Юнити, 2008.
- Зуб А.Т., Панина Е.М. Антикризисное управление организацией. Учебное пособие. – Форум Инфра-М, 2007.

- Исходя из того, что предпринимательской деятельностью является самостоятельная, осуществляемая на свой **риск** деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке, проблема управления предпринимательскими рисками становится особенно актуальной.

- **Неопределенность** – это неполное или неточное представление о значениях различных параметров в будущем, порождаемое различными причинами и, прежде всего, неполнотой или неточностью информации об условиях реализации управленческого решения, в том числе связанных с ним затратах и результатах.

Причинами неопределенности в предпринимательской деятельности являются три основные группы факторов: незнание, случайность и противодействие.

- 1) Незнание, т.е. неполнота, недостаточность информации или сведений об экономической среде, связанная с ее нестабильностью, и, как следствие, о будущем событии или предполагаемом результате предпринимаемых действий, необходимых для принятия решений. С другой стороны, данный фактор неопределенности может быть вызван квалификационными и методологическими ограничениями лица, принимающего решения.
- 2) Случайность, т.е. то будущее событие, которое в сходных условиях происходит неодинаково. Выход оборудования из строя, сбои при использовании новой технологии, изменения в спросе на нововведения, неожиданный срыв по их сбыту, прекращение снабжения и т.п. — все это относится к случайной причине. Противоположностью случайности является достоверное событие, которое всегда происходит.
- 3) Противодействие, т.е. неопределенность, обусловленная действиями конкурентов, конфликты между подрядчиком и заказчиком, нарушение договорных обязательств поставщиками, трудовые конфликты в коллективе, недобросовестная конкуренция и др.

- **Риск** — это разновидность неопределенности, возникающая в ситуации неизбежного выбора, когда имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели.

# Риск характеризуется рядом функций, которые порой весьма противоречивы.

- **1. Регулятивная функция** – риск предпринимателя, как правило, ориентирован на получение значимых результатов нетрадиционными методами:
  - а) конструктивная форма – риск позволяет преодолеть консерватизм, догматизм, косность, психологические барьеры, препятствующие перспективным нововведениям;
  - б) деструктивная форма – риск может стать проявлением авантюризма, если решение принимается в условиях неполной информации, без должного учета закономерностей развития какого-то явления.
- **2. Стимулирующая функция** – риск можно рассматривать как неотъемлемый элемент самой предпринимательской деятельности: по мере развития предпринимательства будет расширяться сфера риска, увеличиваться число рискованных ситуаций.
-

- **3. Инновационная функция** – большинство предпринимателей добиваются успеха, становятся конкурентоспособными на основе инновационной экономической деятельности, связанной с риском.
- **4. Защитная функция** – проявляется в том, что поскольку для предпринимателя риск – естественное состояние, то нормальным должно быть терпимое отношение к неудачам: инициативным, предприимчивым хозяйственникам нужна социальная защита, правовые, политические и экономические гарантии, исключающие в случае неудачи наказание и стимулирующие оправданный риск. Предприниматель должен быть уверен, что возможная ошибка (риск) не может скомпрометировать ни его дело, ни его имидж, так как она произошла вследствие не оправдавшего себя, хотя и рассчитанного риска.
- **5. Аналитическая функция** – наличие риска всегда предполагает необходимость выбора одного из возможных вариантов решений, в связи с чем предприниматель, в процессе принятия решения анализирует все возможные альтернативы, выбирая наиболее рентабельные и наименее рискованные.

- Функции предпринимательского риска позволяют сделать вывод, что, несмотря на значительный потенциал потерь, который несет в себе риск, он является и источником возможной прибыли. Поэтому основной задачей предпринимателя является не отказ от риска вообще, а выборы решений, связанных с управлением риском на основе объективных критериев. Одно из главных правил предпринимательской деятельности гласит: «Не избегать риска, а предвидеть его, стремясь снизить до возможно более низкого уровня»

# Классификация предпринимательских рисков.

- **1. По характеру последствий риски подразделяются на чистые и спекулятивные:**
- **а) особенность чистых рисков** заключается в том, что они практически всегда несут в себе потери для предпринимательской деятельности. Они включают в себя:
- *природно-естественные риски* — это риски связанные с проявлением стихийных сил природы;
- *экологические риски* связаны с наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде;
- *политические риски* — это возможность возникновения убытков или сокращения размеров прибыли, являющихся следствием государственной политики;
- *транспортные риски* связаны с перевозками грузов различными видами транспорта;
- *имущественные риски* — это риски от потери имущества предпринимателя по причинам от него не зависящим;
- *производственные риски* - связанный с невыполнением предприятием своих планов и обязательств по производству продукции, товаров, услуг;
- *торговые риски* зависят от убытков по причине задержки платежей, не поставки товара, отказа от платежа.

- **б) спекулятивные риски**, которые называют также динамическими или коммерческими, несут в себе либо потери, либо дополнительную прибыль для предпринимателя. Данный вид риска представлен *финансовым риском*, который возникает в связи с невозможностью выполнения фирмой своих финансовых обязательств. Этот вид риска включает в себя:
  - - *коммерческий (маркетинговый) риск* — это риск потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности;
  - - *риски, связанные с покупательной способностью денег*. Сюда относятся:
    - *инфляционные / дефляционные риски*, которые обусловлены обесцениванием реальной покупательной способности денег, при этом предприниматель несет реальные потери;
    - *валютные риски* связаны с изменением валютных курсов, они относятся к спекулятивным рискам, поэтому, при потерях одной из сторон в результате изменения валютных курсов, другая сторона, как правило, получает дополнительную прибыль и наоборот;
  - *риск ликвидности* связан с потерями при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.
  - - *инвестиционные риски*, которые связаны с возможностью недополучения или потери прибыли в ходе реализации инвестиционных проектов:
    - *риск упущенной выгоды* заключается в том, что возникает финансовый ущерб в результате неосуществления некоторого мероприятия;
    - *риск снижения доходности* связан с уменьшением размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям:
      - - *процентный риск*, возникающий в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам;
      - - *кредитный риск*, возникающий в случае неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору;
    - *риски прямых финансовых потерь*:
      - - *биржевые риски* представляют собой опасность потерь от биржевых сделок;
      - - *селективные риски* возникают из-за неправильного формирования видов вложения капиталов, вида ценных бумаг для инвестирования;
      - - *риск банкротства* связан с полной потерей предпринимателем собственного капитала из-за его неправильного вложения.

- **2. По отношению к предпринимателю или проекту:**

- систематический (общий, постоянно повторяющийся) риск, обусловленный действием многообразных, общих для всех хозяйствующих субъектов;
- несистематический (конкретный, специфический, отличительный) риск, обусловленный действием факторов, полностью зависящих от деятельности самого хозяйствующего субъекта.

- **3. По уровню финансовых потерь выделяют:**

- *безрисковую область* - при этом фирма ничем не рискует и получает, как минимум, расчетную прибыль;
- *область минимального риска* - фирма рискует частью или всей величиной прибыли;
- *область повышенного риска* - фирма рискует тем, что в худшем случае произведет покрытие всех затрат, а в лучшем - получит прибыль намного меньше расчетной; это *допустимый уровень* риска, находящийся в пределах его среднего уровня, то есть среднего по отношению к другим видам деятельности и другим хозяйственным субъектам:

- $R_D < R$

- *область критического риска* - фирма рискует не только потерять прибыль, но и недополучить предполагаемую выручку. Масштабы ее деятельности сокращаются, она теряет оборотные средства, влезает в долги. Это риск, уровень которого выше среднего, но в пределах максимально допустимых значений риска  $R_{max}$ , принятых в данной экономической системе для определенных видов деятельности, т.е.:

- $R_D < R_{кр} < R_{max}$

- *область катастрофического риска* - деятельность фирмы приводит к банкротству. Это риск, который превышает максимальную границу риска  $R_{max}$ , сложившуюся в данной экономической системе, и для которого выполняется условие:

- $R_{кат} > R_{max}$

- **4. По возможности предвидения:**

- *Полная неопределенность* характеризуется близкой к нулю прогнозируемостью  $P_t$  наступления события, что математически выражается соотношением

- $\lim_{t \rightarrow t_k} P_t = 0,$

- $t$  — время;
- $t_k$  — конечное время прогнозирования события.
- *Полной определенности* соответствует близкая к единице прогнозируемость событий, т.е.

- $\lim_{t \rightarrow t_k} P_t = 1,$

- **Под риском использования оборотных активов** мы предлагаем понимать вероятность достижения величины прогнозируемых показателей, характеризующих структуру, ликвидность и эффективность их использования, с учетом воздействия непредвиденных обстоятельств (сбои производственного цикла, нарушение ритмичности поставок, несвоевременное выполнение обязательств перед контрагентами, изменение деловой активности хозяйствующего субъекта, его инвестиционной привлекательности, а также возможность максимально точного прогнозирования данных обстоятельств).

- **1. Риск обеспеченности запасами сырья и материалов:**
- поставки сырья и материалов требуемого качества;
- поставки сырья и материалов необходимого количества;
- поставки сырья и материалов необходимого ассортимента;
- наличие требуемых условий хранения сырья и материалов на складах предприятия (площадь складских помещений, температурный режим, охрана, оборудование и т. д.);
- прочее.
- **2. Риск использования запасов (сырья и материалов, НЗП):**
- наличие эффективно организованного технологического процесса обработки сырья и материалов;
- наличие и эффективная работа оборудования;
- бесперебойная деятельность работников организации;
- наличие эффективной системы документооборота;
- прочее.
- **3. Риск использования запасов готовой продукции:**
- наличие складских помещений (требуемая площадь, температурный режим, охрана, измерительные приборы и т. д.);
- отлаженная работа службы сбыта предприятия;
- наличие надежных покупателей;
- обеспечение условий вывоза готовой продукции с территории предприятия;
- прочее.

- **4. Риск использования дебиторской задолженности:**
- выбор надежных дебиторов;
- обеспечение своевременного погашения дебиторской задолженности;
- обеспечение погашения дебиторской задолженности всеми имеющимися дебиторами;
- прочее.
- **5. Риск использования денежных активов:**
- своевременное и полное поступление денежных средств;
- полное поступление денежных средств;
- своевременный и полный отток денежных средств;
- полный отток денежных средств;
- прочее.

- **Одной из задач внутрихозяйственного анализа оборотных активов является исследование внутренних процессов, вызывающих возникновение различных рисков ситуаций. Согласно данным рисунка все внутренние риски использования оборотных активов можно разделить на следующие:**
- **снабженческие** — возникают на стадии обеспечения хозяйствующего субъекта необходимым сырьем и материалами. К ним относятся риски несвоевременной, неполной и некачественной поставки сырья и материалов; некомплектного (неоптимального) обеспечения потребностей производства запасами; нехватки складских помещений и другие. Ответственность за возникновение этой группы рисков, как правило, несет отдел снабжения и экономический отдел;
- **производственные** — представляют собой совокупность рисков, сопутствующих процессу производства. Возникают с момента запуска запасов сырья и материалов в производство и завершаются поступлением готовой продукции на склад. К ним можно отнести следующие группы: риск нарушения ритмичности производства; недобросовестного хранения запасов на складе; возникновения дополнительных затрат, возникающих в связи с поиском дополнительных складских помещений, и др. К числу ответственных за возникновение производственного риска, можно отнести производственный

- **сбытовые** — сопутствуют этапу реализации готовой продукции, возникновения дебиторской задолженности и оборота денежных активов. К этой группе относятся риски невыполнения условий договора (полнота, качество, своевременность) поставки; использования дебиторской задолженности; поиска дополнительных источников финансирования деятельности; возникновения «лишних» или «замороженных» денежных средств; потери ликвидности активов, и др. Структурными подразделениями, ответственными за возникновение этой группы рисков, являются отдел сбыта (маркетинга), экономический отдел, бухгалтерия, отдел внутреннего аудита.

# Вопрос 2

- Основной задачей **статистических методов** оценки рисков является определение вероятности наступления отдельного неблагоприятного события на основе статистического исследования имеющихся данных о деятельности конкретного рискованного объекта (организации) в прошлом. В данном случае рассчитываются следующие основные показатели:
- **1) среднее ожидаемое значение (математическое ожидание)** выражается в виде средневзвешенной величины всех возможных результатов ( $E_x$ ), где вероятность каждого результата  $P$  используется в качестве частоты, или веса, соответствующего значения  $x$ . В общем виде это можно записать так:
  - $$E_x = A_1 X_1 + A_2 X_2 + \dots + A_n X_n =$$
- Средняя величина представляет собой обобщённую количественную характеристику и не позволяет принять решение в пользу какого-либо варианта вложения капитала.

- **2) вероятность ( $P_i$ )** означает возможность получения определенного результата и рассчитывается по формуле:

- $P_i = N / n,$

- где N - число событий с неуспешным (успешным) для предпринимателя исходом; n - общее число аналогичных событий, как с успешным, так и неуспешным исходом.
- **3) Изменчивость (колеблемость) ожидаемого результата** – это степень отклонения ожидаемого значения от средней величины. В данном случае риск измеряется: дисперсией, среднеквадратическим отклонением, коэффициентом вариации.

- **Относительная маржинальная прибыль** – это маржинальная прибыль, выраженная в процентах по отношению к выручке от реализации. Она хороша тем, что она показывает менеджеру, как будет изменяться маржинальная прибыль при изменении объема продаж. Это позволяет очень быстро рассчитать финансовый результат фирмы при изменении объема производства.

- **Запас финансовой прочности** – это разница между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности, чаще всего выраженном в процентах к выручке от реализации.

- ***Процесс антикризисного управления состоит из нескольких последовательных этапов, состав и содержание которых зависит от степени состоятельности:***
- анализ качества финансового состояния,
- финансовая стабилизация,
- анализ возможностей финансового оздоровления,
- разработка инвестиционной программы для вывода предприятия из кризиса,
- выведение предприятия из кризиса