

УДК 33

***АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ОКАЗЫВАЮЩИХ ВЛИЯНИЕ НА УРОВЕНЬ  
ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ РИСКОВ, КАК МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ  
ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ***

***Бабенко Я. О.***

*Студент*

*Вятский Государственный Университет*

*Киров, Россия*

***Дикунец С. Д.***

*Студент*

*Вятский Государственный Университет*

*Киров, Россия*

***Дусаева А. А.***

*Студент*

*Вятский Государственный Университет*

*Киров, Россия*

***Крохова Ю. В.***

*Студент*

*Вятский Государственный Университет*

*Киров, Россия*

***Аннотация.***

В статье исследуются вопросы взаимосвязи факторов, оказывающих влияние на уровень потенциальных рисков, и причин их возникновения.

Рассмотрено понятие финансовых рисков, представлено авторское определение, исследованы основные классификации и виды рисков. Представлены подходы к оценке финансовых рисков, а также методы оценки с их преимуществами и недостатками. Более подробно рассмотрены количественные методы оценки финансовых рисков предприятия с помощью эконометрических моделей диагностики риска.

**Ключевые слова:** финансовые риски, причины рисков, уровень рисков, факторы, виды рисков, классификация, подходы, методы, качественный анализ, количественный анализ, модель Альтмана, модель Р. Таффлера, модель Р. Лиса.

***ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING THE LEVEL OF POTENTIAL RISKS AS A MECHANISM FOR ENSURING FINANCIAL SECURITY OF THE ENTERPRISE***

***BABENKO Ya. O.***

*Student*

*Vyatka State University*

*Kirov, Russia*

***DIKUNETS S. D.***

*Student*

*Vyatka State University*

*Kirov, Russia*

***DUSAEVA A. A.***

*Student*

*Vyatka State University*

*Kirov, Russia*

***KROKHOVA Ju. V.***

*Student*

*Vyatka State University*

*Kirov, Russia*

**Annotation**

The article examines the relationship between the factors influencing the level of potential risks and the causes of their occurrence. The concept of financial risks is considered, the author's definition is presented, the main classifications and types of risks are investigated. Approaches to the assessment of financial risks, as well as methods of assessment with their advantages and disadvantages are presented. More elaborated methods for quantitative assessment of financial risks of the enterprise with the help of econometric models of diagnostics of risk.

**Keywords:** financial risks, causes of risks, level of risks, factors, types of risks, classification, approaches, methods, quality analysis, quantitative analysis, model Altman, R. Taffler model, model R. Lis.

В условиях рыночной экономики одной из главных и основных целей предпринимательской деятельности можно назвать получение прибыли. Хозяйствующие субъекты имеют дело с разными видами рисков, которые значительно усложняют их деятельность, поэтому в полном объёме предугадать результат получения прибыли нельзя.

Деятельность фирмы, а именно финансовая деятельность, связана с различными видами рисков, которые значительно влияют на её результаты.

Такие риски, которые сопровождают финансовую деятельность фирмы, объединяют в специальную группу, название которой – финансовые риски. В общем портфеле рисков фирмы именно эта группа рисков занимает особую, главную роль.

Группа финансовых рисков берёт своё начало с момента возникновения денежного обращения. В современной экономике роль финансовых рисков очень высока, а также общепризнана.

Финансовый риск — вероятностная характеристика события, которое в отдаленной перспективе может привести к возникновению потерь, неполучению доходов, недополучению или получению дополнительных доходов, в результате осознанных действий кредитной организации под влиянием внешних и внутренних факторов развития в условиях неопределенности экономической среды. [5]

Именно в процессе взаимодействия предприятия с различными финансовыми институтами, такими как банки, страховые компании биржи и т.д., появляется финансовый риск.

С точки зрения авторов можно выделить несколько основных причин появления рисков: [2]

1. Стихийные бедствия, а также спонтанные природные явления и процессы.

Такие виды стихий как наводнения, град, мороз, цунами, землетрясения несут в себе негативное влияние на предпринимательскую деятельность, а также чаще всего приводят к непредвиденным затратам.

2. Столкновение разных интересов.

Когда возникает такой источник риска, результаты могут быть абсолютно различны. Он может привести как к войнам или межнациональным конфликтам, так и к весьма высокой конкуренции или же несоответствию взглядов на ситуацию.

Так, например, предпринимателю могут ограничить иностранные инвестиции, запретить экспорт или импорт, он даже может столкнуться с изъятием товаров и предприятий. Чтобы заполучить как можно больше

покупателей и повысить спрос, конкуренты увеличивают ассортимент своих товаров, значительно улучшают их качество и снижают цену.

В современной экономике имеет место и недобросовестная конкуренция. Из-за незаконных действий одного из конкурентов, происходит значительное усложнение осуществления предпринимательской деятельности другого. Также существует и расхождение интересов, способное оказать отрицательное влияние на предпринимательскую деятельность и её результаты.

### 3.Случайность.

В похожих условиях событие происходит по-разному, значит, случайность действительно является одной из причин возникновения рисков. Всё это происходит потому что, субъекты предпринимательской деятельности вступают в различные многовариантные отношения, кроме того присутствует вероятная суть разных социально-экономических и технологических процессов.

4. Вероятный характер научно-технического и технологического прогресса

На данный период времени можно достаточно точно предсказать развитие науки и техники. Но последствия от этого развития выявить очень сложно, можно даже сказать невозможно. Так как затраты и результаты технического прогресса растянуты во времени, поэтому он не реализуем без риска. Всё это определено вероятностным характером технологического прогресса.

### 5. Неопределённость.

Такое состояние, как неопределённость возникает из-за неполноты, недостаточности информации о необходимом предмете или явлении, с различных изменений в информации, а также из-за ограниченности человека к полному объёму информации.

В современном мире необходимая и используемая информация зачастую является неточной и искажённой. Поэтому можно сделать вывод, что

увеличение риска возникновения негативных последствий от принятия решения происходит из-за снижения качества и полноты информации.

6. Возникновение неопределённости связано со сложностью процесса познания: неоднозначные познания объектов и явлений при существующих методах научного познания; имеющиеся различия в намерениях, целях, а также в психологических установках.

В деятельности, связанной с управлением финансовыми рисками, изучаются такие факторы, которые оказывают влияние на уровень рисков фирмы. Анализ этих факторов проводится с целью выявления уровня управляемости финансовыми рисками и установления способов их снижения. Все факторы, которые оказывают воздействие на уровень финансовых рисков, можно разделить на внешние и внутренние, которые рассмотрены ниже в таблице 1. [7]

Таблица 1 - Факторы, оказывающие влияние на уровень финансовых рисков

Внешние факторы	Внутренние факторы
Уровень экономического развития страны	Основные направления финансовой стратегии
Государственное регулирование финансовой деятельности фирмы	Наличие финансовых средств у фирмы
Темпы инфляции в стране	Размер собственного капитала фирмы
Конъюнктура спроса и предложения на финансовом рынке	Состав используемых активов
Уровень конкуренции в отдельных сегментах финансового рынка	Рациональность использования финансовых ресурсов
Экономическое положение в отрасли деятельности	Виды используемых фирмой финансовых инструментов
Уровень криминогенной обстановки в регионе деятельности	Уровень квалификации финансовых менеджеров фирмы

К особо важным внешним факторам можно отнести: изменение процентных и налоговых ставок, таможенных пошлин, инфляцию, различные изменения в трудовом законодательстве и т.д. Воздействие внутренних

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

факторов, таких как ошибки в деятельности руководства и персонала, также опасно влияют на деятельность фирмы. Зарубежные эксперты сделали вывод, что около 90% неудач фирм, прежде всего, связаны с малым опытом руководства в управлении персоналом, а также неумением приспособливаться к быстро меняющимся условиям среды. Всё это приводит к увеличению ошибок в принятии решений и, соответственно, к снижению позиций фирмы на рынке.

К внутренним факторам также можно отнести и субъективный фактор отношения к риску. Готовность рисковать у всех людей разная. Некоторые руководители готовы постоянно рисковать, а другие, в свою очередь, с осторожностью подходят к риску или вовсе не хотят рисковать. Выбор той или иной стратегии в деятельности предприятия зависит от поведения людей. Те руководители, которые выбирают стратегию, которая не расположена к риску, выбирают постоянный стабильный доход. При таком совершенно безрисковом подходе предприятие чаще всего получает невысокий доход. Руководители, которые абсолютно нейтрально относятся к рискам, рассчитывают на тот доход, который ожидают, не смотря на вероятные убытки. Руководители, готовые рисковать, обычно хотят получить наибольшую прибыль, и намерены минимизировать потери для получения максимального результата.

По отношению к риску можно использовать разнообразные меры, которые позволят спрогнозировать возможность появления рискового события и незамедлительно принять меры к снижению степени его влияния на предприятие. Всё это говорит о том, что риском можно управлять.

Эффективность предприятия по управлению риском в большей степени обуславливается классификацией риска. Финансовые риски можно разделить на несколько основных видов: [1]

- риски, которые связаны с покупательной способностью денег;
- риски, которые связаны с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, можно отнести следующие виды рисков (рис. 1):



Рис. 1 - риски, связанные с покупательной способностью денег

Инфляционный риск представляет собой риск, в котором при увеличении инфляции происходит обесценивание получаемых денежных средств быстрее, чем их рост. В такой ситуации предприниматель имеет действительные потери.

Дефляционным риском можно назвать такой риск, в котором при росте дефляции значительно падает уровень цен, а также ухудшаются экономические условия предпринимательства и, соответственно, снижаются доходы предпринимателей.

Валютные риски - это риски, при которых существует значительная опасность валютных потерь. Потери при осуществлении различных валютных и внешнеэкономических операций связаны с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой.

В качестве примера можно рассмотреть такую ситуацию, когда покупателю, который желает купить зарубежные товары, приходится менять национальную валюту на ту валюту, по которой он закупает продукцию, тем самым неся потери на курсе обмена. Производитель легковых автомобилей ООО «АВТОВАЗ», столкнувшись с такой проблемой, в результате ослабления рубля и низкого спроса на автомобили в 2015 году понёс колоссальный убыток в 74 миллиарда рублей.

К рискам ликвидности относятся такие риски, при которых возникают потери в результате изменения оценки качества и стоимости товаров и при реализации ценных бумаг.

Существует несколько подвидов инвестиционных рисков. (Рис. 2).



Рис. 2 – Подвиды инвестиционных рисков

Под риском упущенной выгоды понимается риск наступления косвенного финансового ущерба в виде недополученной прибыли из-за неосуществления таких мероприятий как, например, хеджирование, инвестирование, страхование и т.д.

Портфельные инвестиции – это покупка ценных бумаг и других видов активов, которые формируют инвестиционный портфель. Термин «портфельный» возник от итальянского «Portefoglio», что в переводе означает совокупность ценных бумаг, имеющих у инвестора.

Риск снижения доходности подразделяется на процентный и кредитный риск.

У различных кредитных учреждений возникает высокая опасность ущерба и потерь из-за повышения процентных ставок, которые они выплачивают по привлеченным средствам, над ставками по выданным кредитам. Такая опасность относится к процентным рискам. Также к ним

можно отнести такие риски как риски потерь инвесторов из-за изменения дивидендов по акциям и другим видам ценных бумаг.

Курсовая стоимость ценных бумаг снижается в связи с ростом рыночной ставки процента. В результате повышения процентов не исключено и начало массового сброса ценных бумаг, которые эмитированы под более низкие проценты, и которые эмитент принимает обратно по условиям выпуска. При повышении процента в сравнении с фиксированным уровнем, под процентный риск попадёт тот инвестор, который вложил денежные средства в срочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом. Другими словами, инвестор не может освободить вложенные средства, а значит и не может увеличить свои доходы благодаря повышению процента.

Эмитент несёт процентный риск, выпуская в обращение различные виды ценных бумаг, как среднесрочных, так и долгосрочных с фиксированным процентом при существовании понижения среднерыночного процента по сравнению с фиксированным уровнем. Другими словами, под более низкий процент эмитенту возможно бы было привлечь средства с рынка, но так как он связан сделанным им выпуском ценных бумаг, под более низкий процент привлекать средства он не может. Такой вид риска имеет место и для краткосрочных бумаг при высоком росте процентных ставок.

Под кредитным риском понимается высокая опасность того, что заёмщик не выплатит сумму своего основного долга и процентов по нему, которые причитаются кредитору. К данному виду риска относится и такой риск, который связан с тем, что эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги не сможет оплатить проценты по ним и всю сумму долга.

Существует четыре основных вида прямых финансовых потерь (Рис. 3).



Рис. 3 – Риски прямых финансовых потерь

Биржевые риски – это риски, связанные с опасностью потерь от биржевых сделок. К данному виду риска относятся: риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы, риск неплатежа по коммерческим сделкам и т.п.

Под селективными рисками понимается риск неправильности выбора одного из различных способов вложения капитала или же вида ценных бумаг для инвестирования по сравнению с прочими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

Риск банкротства - это риск, связанный с опасностью от неверного выбора способа вложения капитала, или же вовсе потери собственного капитала предпринимателем, а также его неспособность рассчитываться по своим обязательствам. В результате чего предприниматель чаще всего становится банкротом.

Кредитный риск является одной из разновидностей рисков прямых финансовых потерь.

Несмотря на усиление влияния рисков на финансовые результаты деятельности предприятий, в экономической литературе единого подхода к вопросу классификации рисков. Нами были рассмотрены классификации таких авторов, как Балабанов И. Т., Балдин К. В., Воробьев С. Н., Лапуста М. Г., Шаршукова Л. Г., Хохлов Н. Н., Уткин Э. А., Фролов Д. А., Гамза В. А., мы

объединили различные виды рисков и сформировали общую классификацию рисков (Рис.4). [3]

Представленная, классификация, по нашему мнению, является наиболее полной, понятной и исчерпывающей, что в значительной степени будет способствовать выявлению, оценке и снижению степени риска в сфере финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Подходы к оценке финансовых рисков можно поделить на три основные группы:[4]

1.Оценка вероятности возникновения. Финансовый риск как возможность возникновения неблагоприятного исхода, ущерба или потери.

2.Оценка возможных убытков при различных сценариях развития той или иной ситуации. Финансовый риск как абсолютный размер потерь вероятного неблагоприятного события.

3.Комбинированный подход. Оценка финансового риска, как вероятность возникновения, так и размера потерь.

На практике более часто используется комбинированный подход, поскольку помимо вероятности появления риска, он даёт возможность определить вероятный ущерб для финансовой деятельности фирмы, который выражается в денежном эквиваленте.

Для того чтобы управлять рисками необходимо их оценить (измерить). Для оценки рисков на предприятии используется несколько методов, преимущества и недостатки которых представлены в таблице 2.

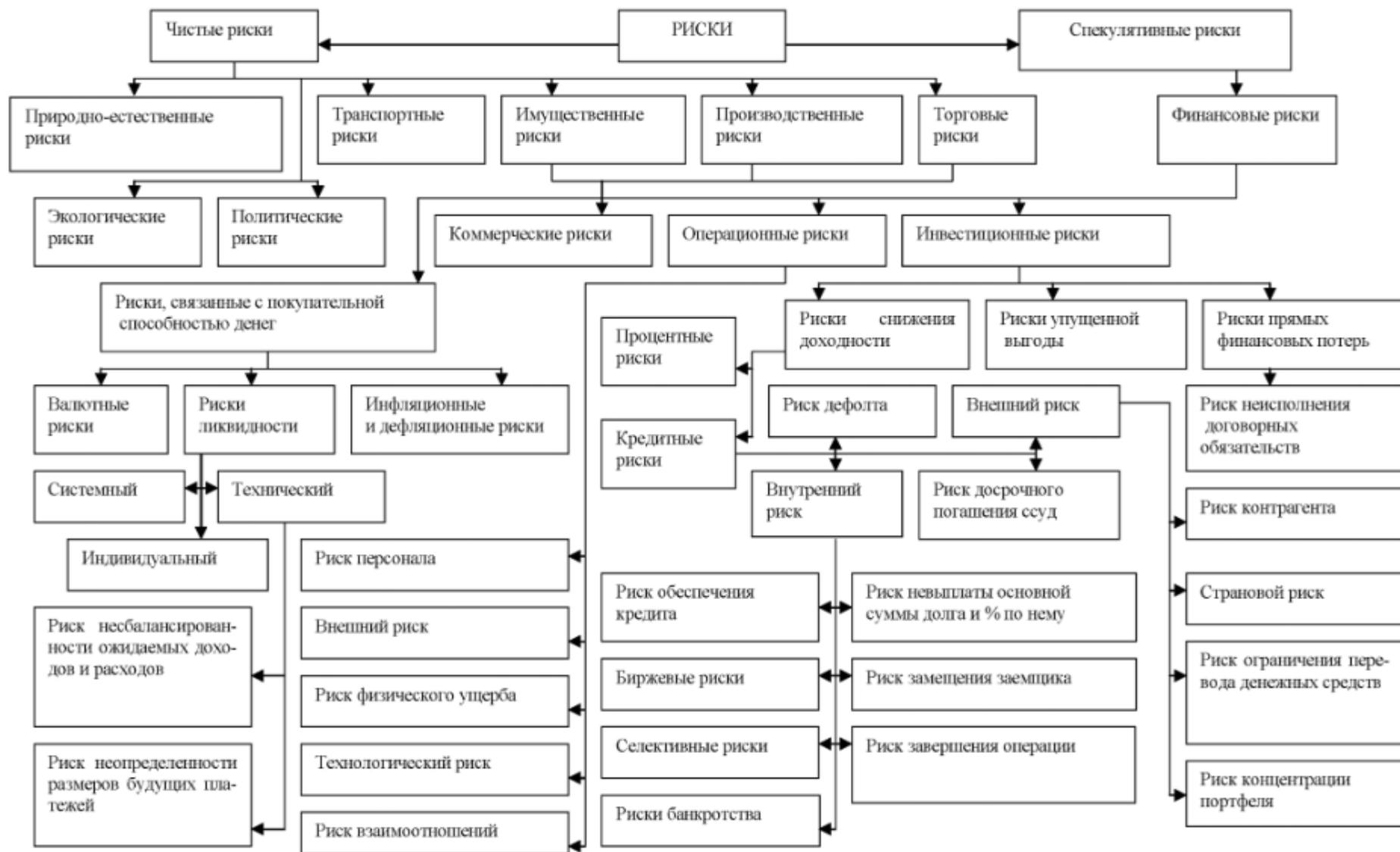


Рис. 4. Классификация рисков

Все методы можно разделить на две большие группы: количественные и качественные методы. [6]

Таблица 2 – Преимущества и недостатки методов оценки финансовых рисков

	Преимущества	Недостатки
Количественные методы	Объективность оценки финансовых рисков, создание модели изменения того или иного риска на основе статистических данных	Сложность численной формализации качественных финансовых рисков предприятия
Качественные методы	Возможность оценки качественных рисков	Субъективность финансовых оценки рисков предприятия, следствие экспертных оценок

Данные методы заключаются в оценке влияния внутренних и внешних факторов, рассмотренных предпосылок и причин возникновения рисков.

С помощью качественного анализа можно определить возможные виды риска и факторы, влияющие на уровень риска. Методами данного анализа являются метод использования аналогов и метод экспертных оценок.

Сущность количественного анализа заключается в определении размеров отдельных рисков. При этом могут использоваться следующие методы (Рис. 5):



## Рис. 5 – методы количественного анализа

Более подробно рассмотрим количественные методы оценки финансовых рисков предприятия.

Составляющим финансового риска предприятия является кредитный риск. Кредитный риск – это риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения своих обязательств. Наличие кредитного риска может повлечь за собой банкротство предприятия.

Рассмотрим на примере “ПАО Кировский завод "МАЯК" методы оценки кредитного риска, а именно модель Э. Альтмана, модель Р. Таффлера и модель Р. Лиса за 2016-2017 гг. [8]

1. Модель Альтмана позволяет оценить риск возникновения банкротства организации или снижение ее кредитоспособности на основе дискриминантной модели, представленной ниже:

$$Z = 1.2 * K_1 + 1.4 * K_2 + 3.3 * K_3 + 0.6 * K_4 + K_5, \text{ где} \quad (1)$$

$K_1$  - оборотный капитал к сумме активов предприятия;

$K_2$  - не распределенная прибыль к сумме активов предприятия;

$K_3$  - прибыль до налогообложения к общей стоимости активов;

$K_4$  - рыночная стоимость собственного капитала стоимость всех обязательств;

$K_5$  - объем продаж к общей величине активов предприятия.

Рассчитав показатели, мы получили следующие значения:

за 2016 г  $Z = 17,591$ , за 2017 г  $Z = 6,240$

Далее необходимо сравнить полученные результаты с нормативными значениями, представленными ниже.

Если  $Z$  до 1,8 – очень высокая вероятность банкротства;

От 1,81 до 2,7 – высокая вероятность;

От 2,71 до 2,99 – возможная вероятность;

От 3 и выше крайне низкая вероятность банкротства.

Из этого следует, что вероятность банкротства предприятия низкая.

2. Модель Р. Таффлера имеет собой следующий вид:

$$Z_{Taffler} = 0.53 * K_1 + 0.13 * K_2 + 0.18 * K_3 + 0.16 * K_4, \text{ где} \quad (2)$$

$K_1$  – это отношение прибыли до уплаты налога к сумме текущих обязательств;

$K_2$  – это отношение оборотного капитала к сумме заёмных средств;

$K_3$  – это отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

$K_4$  – это отношение выручки к общей сумме активов.

Если  $Z$  больше 0,3 – низкая вероятность компании;

Меньше 0,2 – вероятность банкротства высока.

В 2016 г.  $Z$ -критерий составил 0,455, а в 2017 г. это значение немного увеличилось и составило 0,510.

В данном случае модель свидетельствует о низкой вероятности банкротства.

3. Модель Р. Лиса имеет следующий вид:

$$Z_{Lis} = 0.063 * K_1 + 0.092 * K_2 + 0.057 * K_3 + 0.0014 * K_4, \text{ где} \quad (3)$$

$K_1$  – это отношение оборотного капитала к общей сумме активов;

$K_2$  – это отношение прибыли от реализации к общей сумме активов;

$K_3$  – это отношение нераспределённой прибыли к общей сумме активов;

$K_4$  – это отношение собственного капитала к сумме заёмных средств.

Если  $Z$  больше 0,037 – вероятность банкротства низкая;

Меньше 0,037 – высокая вероятность банкротства.

$Z$ -критерий в 2016 г. составил 0,029, в 2017 г. это значение стало равняться 0,039.

На основе вышеприведенного анализа риска банкротства можно сделать вывод о том, что предприятие имеет низкий риск банкротства. Следует учитывать, что модели, разработанные зарубежными авторами, при анализе российских предприятий показывают несколько завышенные оценки, так как значительное влияние на итоговый показатель оказывает показатель «прибыль от продаж», без специфики учета финансовой деятельности и налогового режима.

В связи с отсутствием статистических данных по оценке состояния банкротства предприятий, в нашей стране затруднены собственные разработки, основанные на реалиях нашей экономики и направленные на достоверное прогнозирование возможного банкротства. Кроме того это затрудняет возможность скорректировать методику исчисления весовых коэффициентов и пороговых значений с учетом российских экономических условий, а определение данных коэффициентов экспертным путем не обеспечивает их достаточной точности.

В заключении можно сказать, что финансовые риски являются основными при влиянии на результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

У руководителей организация должно быть представление о важности учета финансовых рисков в предпринимательской деятельности и роли финансового менеджмента в обеспечении финансовой устойчивости на основе рационального управления существующими рисками. Можно оценивать риск различных финансовых операций и обеспечивать оптимальное управление рисками в конкретной финансовой ситуации, учитывая достаточное количество видов рисков. Изучение лишь двух или трех видов риска не даст реальной картины существующих опасностей и угроз, которые могут оказать существенное влияние именно на эту организацию.

### Библиографический список:

1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент. Учебник. – М.: ИНФРА-М. – 2014. – 240с.
2. Батова И.Б. Классификация рисков и причины их возникновения // Международный студенческий научный вестник. – 2015. – № 1.
3. Данов А. А. Классификация рисков // Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. – 2008. - №10. С. 351.
4. Крыжановский О. А., Попова Л. К. Методические подходы и способы оценки финансовых рисков на предприятии [Электронный ресурс] // Вопросы экономики и управления. — 2016. — №5. — С. 162-165. — URL <https://moluch.ru/th/5/archive/44/1347/>.
5. Лобанова А.А. и Чугунова А.В. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / – М.: Альпина Бизнес Букс, 2010.
6. Ромащенко В. А. Финансовые риски и методы их оценки [Электронный ресурс] / В. А. Ромащенко // КАНТ. — № 2 (11). — 2014. Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-riski-i-metody-ih-otsenki>.
7. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С.Стойковой. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Изд-во «Перспектива» 2013г.
8. Финансовый риск предприятия. Классификация. Методы и формулы оценки [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://finzz.ru/finansovyj-risk-predpriyatiya-klassifikaciya-metody-ocenka-upravlenie.html> .

*Оригинальность 80%*