

## ВВЕДЕНИЕ

Тема курсовой работы актуальна в современных рыночных условиях, так как правильная оценка и анализ риска позволяют принять рациональные, приносящие прибыль предприятию решения. А в период экономического кризиса, наблюдаемого на данный момент во всем мире, потребность в качественном и своевременном анализе предпринимательских рисков становится еще более острой и актуальной. Целью написания данной работы является определение и описание количественных и качественных методов анализа предпринимательских рисков, а так же разработать мероприятия по их снижению.

Основными задачами курсового проекта являются:

- рассмотрение методов качественной оценки предпринимательских рисков;
- описание количественного анализа рисков;
- проведение анализа финансовых рисков;
- разработка мероприятий по снижению рисков.

При написании данной работы были использованы такие методы исследования, как анализ литературных источников, логический анализ, сопоставление различных данных, обобщение и логико-эвристический метод, методы сравнения и анализа. Риск предпринимательский анализ

Как правило, чтоб вести анализ какого-либо явления, для начала надо понять что представляет собой данное явление, какие у него характеристики, как их можно классифицировать, где конкретно он может проявляться, какие у него последствия и как можно им регулировать. Исходя из этой идеи, сначала раскроем для себя суть понятия «риск» и постараемся охарактеризовать предпринимательский риск. В данной работе постараемся проанализировать «предпринимательский риск» Риск - это возможность возникновения неблагоприятной ситуации или негативного результата производственно-хозяйственной, либо любой другой деятельности, т.е мы можем сталкиваться с ним в любой сфере хозяйственной жизни. К основным причинам возникновения рисков следует относить неопределенность будущего; непредсказуемость поведения тех лиц, с которыми имеет дело; недостаток информации, который является одним из главных факторов обеспечения правильного принятия решений; недооценка или переоценка собственных сил, которые включают в себя в совокупности все природные, трудовые, денежные и т.п ресурсы. Следует отметить, что в большинстве случаев при принятии решений степень риска зависит от уровня неопределенности, т.е чем сложнее принятие решений, тем выше степень риска. Из выше сказанного можно сделать вывод, что для снижения уровня неопределенности нужно определить его факторы, вызывающими риск. Среди этих факторов можно назвать возможные изменения в

технологии; инфляцию; изменения цен на факторы производства, т.е сырье, материалы, электроэнергия и т.д; изменение процентных ставок на рынке кредитов, а также стоимости заемного и привлеченного капитала; возможные региональные конфликты; колебание валютного курса и пр.

Как уже отмечено выше, риски следует классифицировать по определенным параметрам, чтоб найти альтернативный подход управления ими. Выбрав наиболее объективное деление, перечислим их по следующим критериям:

- по типу объекта, в частности собственностью, доходами, персоналом, ответственностью;
- причине ущерба, которые могут быть природные, технические, связаны с человеческим фактором либо с экономической активностью;
- месту проявления относительно рискового объекта, иначе говоря, внутренние или внешние;
- степени предсказуемости - прогнозируемые, непрогнозируемые;
- степени диверсифицируемости риска, т.е. имеется ли возможность распределить и перераспределить риск по объемам, времени и пространству;
- степени однородности - однородные риски, которые в вероятностном смысле ведут себя практически одинаково и неоднородные риски, которые достаточно сложно классифицировать.

#### СУЩНОСТЬ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО РИСКА

Предпринимательский риск - это риск, возникающий при любых видах предпринимательской деятельности, связанных с производством продукции, товаров и услуг, их реализацией; товарно-денежными и финансовыми операциями; коммерцией, а также осуществлением научно-технических проектов.

Сложность классификации предпринимательских рисков заключается в их многообразии. С риском предпринимательские фирмы сталкиваются всегда при решении как текущих, так и долгосрочных задач. Существуют определенные виды рисков, действию которых подвержены все без исключения предпринимательские организации, но наряду с общими есть, специфические виды риска, характерные для определенных видов деятельности: так, банковские риски отличаются от рисков в страховой деятельности, а последние в свою очередь от рисков в производственном предпринимательстве. Рассмотрим наиболее актуальные для деятельности предприятий риски, способные вызвать различные финансовые потери и спровоцировать кризисные события.

Производственный риск связан с производством продукции, это может быть наряду с товаром и услуга, и с осуществлением любых видов производственной деятельности. Среди главных причин следует выделить: снижение предполагаемых объемов производства; рост материальных или других затрат; уплата повышенных отчислений и налогов и прочие причины.

Коммерческий риск возникает в процессе реализации товаров и услуг, произведенных или закупленных компанией. К причинам, вызывающим данный вид риска относятся: снижение объема реализации, следствием которого является

изменение конъюнктуры рынка и повышение закупочной цены товаров; непредвиденное снижение объема закупок; потеря товара в процессе обращения; повышение издержек обращения.

При взаимоотношении с финансовыми институтами предприятия могут столкнуться с финансовыми рисками, которые характерны для сферы отношений предприятия с банками и другими финансовыми институтами. Финансовый риск чаще измеряется как отношение величины заемных средств к собственному капиталу. Чем выше доля заемного капитала, тем больше предприятие зависит от кредиторов и тем больше финансовый риск. К разновидностям финансового риска относят: риск процентной ставки, валютный риск, кредитный, инвестиционный.

Риск процентной ставки возникает из-за колебаний процентных ставок, что приводит к изменению затрат на выплату процентов или доходов на инвестиции и, следовательно, к изменению ставки доходности на собственный и инвестируемый виды капитала по сравнению с ожидаемыми ставками доходности.

Валютный риск - риск получения убытков в результате неблагоприятных краткосрочных и долгосрочных колебаний курсов валют на международных финансовых рынках. В отношении к производственному предприятию характерен в том случае, когда предприятие приобретает комплектующие за границей или осуществляет продажу или покупку товара за границей.

Кредитный риск заключается в том, что участники контракта (например, банк и предприятие) могут оказаться перед фактом невыполнения своих обязательств: в отношении к предприятию риск в отказе предоставления или продления кредита, а по отношению к финансовому институту в неспособности клиента (предприятия) оплатить предоставленный кредит.

Инвестиционный риск заключается в риске потери, во-первых, инвестируемого капитала, во-вторых, ожидаемого дохода.

Практическая деятельность показала, что риски имеют место при самых различных обстоятельствах, в частности, при неправильно принятых управленческих решениях, неудовлетворительно выполненном подчиненными заданиями, неверном выборе исполнителя, ошибки в маркетинговом прогнозе и т. д.

Итак, риск, являясь неотделимой частью экономической, политической, социальной жизни общества неизбежно сопровождает все сферы деятельности и направления любой организации, которая функционирует в условиях рынка. В связи с этим главным и не переменным критерием нормальной дееспособности современного предприятия является умение высшего руководства, опираясь на строго научную основу анализировать, оценивать риск как с качественной, так и с количественной стороны, прогнозировать, проводить профилактику, рационально контролировать и эффективно управлять рисками. Риск связан с управлением и напрямую зависит от эффективности, обоснованности и своевременности управленческих решений.

Предельные решения, сопряженные с риском, - это перестраховка или авантюризм: первое сводит риск к нулю, второе означает максимально возможный риск. Они одинаково неприемлемы: при перестраховке не достигается возможный эффект, при авантюре весьма вероятны убытки из-за срыва, вызванного чрезмерным риском.

Предприниматель должен сознательно выбирать рациональную стратегию своих действий: либо идти на риск, сознавая, что он может потерять или получить, либо отказаться от рискованного дела.

Риском можно и необходимо управлять, то есть использовать определенные меры, позволяющие максимально прогнозировать наступление рискованного события и применять соответствующие мероприятия к снижению степени риска.

#### КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ И КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО РИСКА

Качественная оценка предпринимательского риска. Риск есть вероятностная категория, и в этом смысле наиболее обоснованно с научных позиций характеризовать и измерять его как вероятность возникновения определенного уровня потерь. Таким образом, строго говоря, при обстоятельной, всесторонней оценке риска следовало бы устанавливать для каждого абсолютного или относительного значения величины возможных потерь соответствующую вероятность возникновения такой величины. Построение подобной таблицы или кривой вероятностей потерь является исходной стадией оценки риска. Но применительно к предпринимательству это чаще всего чрезвычайно сложная задача. Поэтому практически приходится ограничиваться упрощенными подходами, оценивая риск по одному или нескольким главным показателям, критериям, величинам, представляющим обобщенные характеристики, наиболее важные для суждения о приемлемости риска. С этой целью первоначально необходимо выделить определенные области, или зоны, риска в зависимости от величины потерь.

Область, в которой потери не ожидаются, назовем безрисковой областью, ей соответствуют нулевые или отрицательные потери.

Под зоной допустимого риска понимается область, в пределах которой данный вид предпринимательской деятельности сохраняет свою экономическую целесообразность, т. е. потери есть, но они меньше ожидаемой прибыли. Границы зоны допустимого риска соответствуют уровню потерь, равному расчетной прибыли от предпринимательской деятельности.

Следующая, более опасная область называется зоной критического риска. Это область, характеризующаяся возможностью потерь в размере свыше величины ожидаемой прибыли и вплоть до величины полной расчетной, ожидаемой выручки от предпринимательства. Иначе говоря, зона критического риска характеризуется опасностью потерь, которые заведомо превышают ожидаемую прибыль и в пределе могут привести к не возмещенной утрате всех средств, вложенных предпринимателем в дело. В последнем случае предприниматель не только не получает от сделки никакого дохода, но и несет убытки в сумме всех бесплодных затрат.

Кроме критического целесообразно рассматривать еще более устрашающий - катастрофический риск. Зона катастрофического риска представляет собой область потерь, которые по своей величине превосходят критический уровень и в пределе могут достигать величины, равной имущественному состоянию предпринимателя. Катастрофический риск способен привести к краху, банкротству, полному крушению

предприятия, его закрытию и распродаже имущества. К категории катастрофического следует относить риск, связанный с прямой опасностью для жизни людей или с возникновением экологических катастроф. Потери, превышающие имущественное состояние предпринимателя, не рассматриваются, так как их невозможно взыскать.

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». Основной задачей оценки предпринимательских рисков является их систематизация и разработка комплексного подхода к определению степени риска, влияющего на деятельность предпринимателя.

В общем виде система методов оценки предпринимательских рисков делится на две группы:

- 1) качественные методы оценки предпринимательских рисков - с их помощью осуществляется выявление рисков, присущих реализации предполагаемого решения; определение количественной структуры рисков; выявление наиболее рискоопасных областей в разработанном алгоритме принимаемого решения;
- 2) количественные методы оценки предпринимательских рисков - их применение базируется на основе данных, полученных при качественной оценке, то есть оцениваются только те риски, которые присутствуют при осуществлении конкретной операции алгоритма принятия.

Основная цель качественной оценки риска -- выявить основные виды рисков, влияющих на предпринимательскую деятельность. Преимущество такого подхода заключается в том, что уже на начальном этапе анализа руководитель предприятия может наглядно оценить степень рискованности по количественному составу рисков и уже на этом этапе отказаться от претворения в жизнь определенного решения.

Качественная оценка рисков включает ряд последовательных этапов:

- 1) выявление факторов, увеличивающих и уменьшающих конкретный вид риска при осуществлении определенных финансовых операций. Эти факторы не несут в себе какого-либо конкретного расчетного предназначения, а служат исходной базой для анализа рисков;
- 2) определение системы оценочных показателей риска, которая должна отвечать требованиям адекватности, комплексности, динамичности, объективности, а также допускать пополнение и развитие;
- 3) установление потенциальных областей риска, т.е. выявление мероприятий, операций, работ, при выполнении которых может возникнуть неопределенность в получении положительного результата;
- 4) идентификация всех возможных рисков, т.е. определение возможных рисков в результате данного действия либо бездействия.

Результаты качественной оценки риска служат исходной информацией для осуществления количественного анализа.

В качественной оценке можно выделить следующие методы :

- 1) экспертный метод;
- 2) анализ целесообразности затрат;
- 5) метод аналогий.

Метод экспертных оценок основан на обобщении мнения специалистов-экспертов о вероятностях риска. Интуитивные характеристики, основанные на знаниях и опыте эксперта, дают в ряде случаев достаточно точные оценки. Экспертные методы позволяют быстро и без больших временных и трудовых затрат получить информацию, необходимую для выработки управленческого решения.

Метод экспертных оценок применяется в случаях, когда:

- 1) длина исходных динамических рядов недостаточна для оценивания с использованием экономико-статистических методов;
- 2) связь между исследуемыми явлениями носит качественный характер и не может быть выражена с помощью традиционных количественных измерителей;
- 3) входная информация неполная и невозможно предсказать влияние всех факторов;
- 4) возникли экстремальные ситуации, когда требуется принятие быстрых решений.

Суть экспертных методов заключается в организованном сборе суждений и предположений экспертов с последующей обработкой полученных ответов и формированием результатов.

Выделяют следующие стадии экспертного опроса:

- формулировка цели экспертного опроса;
- подбор основного состава рабочей группы;
- разработка и утверждение технического задания на проведение экспертного опроса;
- разработка подробного сценария проведения сбора и анализа экспертных мнений, включая как конкретный вид экспертной информации (слова, условные градации, числа, ранжирование, разбиения или иные виды объектов нечисловой природы), так и конкретные методы анализа этой информации;
- подбор экспертов в соответствии с их компетентностью;
- формирование экспертной комиссии;
- проведение сбора экспертной информации;
- анализ экспертной информации;
- интерпретация полученных результатов и подготовка заключения;
- принятие решения - выбор альтернативы.

Существует масса методов получения экспертных оценок. В одних с каждым экспертом работают отдельно, он даже не знает, кто еще является экспертом, а потому высказывает свое мнение независимо от авторитетов. В других - экспертов собирают вместе, при этом эксперты обсуждают проблему друг с другом, учатся друг у друга, и неверные мнения отбрасываются. В одних методах число экспертов фиксировано, в других - число экспертов растет в процессе проведения экспертизы. Среди наиболее распространенных методов получения экспертных оценок можно выделить:

- 1) метод «Дельфи»;
- 2) метод «снежного кома»;

- 3) метод «дерева целей»;
- 4) метод «комиссий круглого стола»;
- 5) метод эвристического прогнозирования;
- 6) матричный метод.

Процедура метода экспертных оценок заключается в следующем. Экспертам предлагается перечень факторов, так или иначе влияющих на результативность реализации проекта. Каждому фактору присваивается соответствующий вес. Эксперты, используя балльную шкалу, присваивают каждому фактору определенный балл. Затем определяется значение каждого фактора: значение = вес \* балл. Далее опять возможны варианты: либо полученные значения складываются и представляют собой надбавку за риск, либо рассчитывается средневзвешенное всех факторов и полученное значение сравнивается с базой для сравнения.

Метод целесообразности затрат. Этот метод позволяет определить критический объем производства или продаж, т.е. нижний предельный размер выпуска продукции, при котором прибыль равна нулю. Производство продукции в объемах меньше критического приносит только убытки. Критический объем производства необходимо оценивать при освоении новой продукции и при сокращении ее выпуска, вызванного падением спроса, сокращением поставок материалов и комплектующих изделий, заменой продукции на новую, ужесточением экологических требований и другими причинами. Для проведения соответствующих расчетов все затраты на производство и реализацию продукции подразделяют на переменные и постоянные. Под переменными понимают издержки, общая величина которых находится в непосредственной зависимости от объемов производства и реализации, а также от их структуры при производстве и реализации нескольких видов продукции. Это затраты на сырье и материалы, топливо, энергию, транспортные услуги, большую часть трудовых ресурсов и т.д.

К постоянным издержкам производства относят затраты, величина которых не меняется с изменением объемов производства. Они должны быть оплачены, даже если предприятие не производит продукцию (отчисления на амортизацию, аренда зданий и оборудования, страховые взносы, оплата высшего управленческого персонала и т.д.).

Критический объем производства ( $V_{кр}$ ) можно представить в следующем виде :

$$V_{кр} = Z_{пост} / (Ц - Z_{пер}),$$

где Ц - цена изделия (единицы продукции) ;

$Z_{пост}$  - постоянные затраты;

$Z_{пер}$  - переменные затраты,

Некоторые зарубежные авторы называют критический объем производства порогом рентабельности и используют этот показатель для оценки финансовой устойчивости предприятия.

Чем больше разность между фактическим объемом производства и критическим, тем выше финансовая устойчивость.

Любое изменение объема производства оказывает существенное влияние на прибыль. Данная зависимость называется эффектом производственного леввериджа.

Производственный леве́ридж показывает степень влияния постоянных затрат на прибыль (убытки) при изменениях объема производства. Чем больше удельный вес постоянных затрат в общей сумме издержек при некотором объеме производства, тем выше производственный леве́ридж, следовательно, тем выше предпринимательский риск. Работать с высоким производственным леве́рижем могут только те предприятия, которые в состоянии обеспечить большие объемы производства и сбыта; имеют устойчивый спрос на свою продукцию.

Метод аналогий обычно используется при анализе рисков нового проекта. Проект рассматривается как «живой» организм, имеющий определенные стадии развития. Жизненный цикл проекта состоит из следующих этапов:

- 1) этапа разработки;
- 2) этапа выведения на рынок;
- 3) этап роста;
- 4) этапа зрелости;
- 5) этапа упадка.

Изучая жизненный цикл проекта, можно получить информацию о каждом этапе проекта, выделить причины нежелательных последствий, оценить степень риска. Однако на практике бывает довольно трудно собрать соответствующую информацию.

#### МЕТОДЫ КОЛИЧЕСТВЕННОГО АНАЛИЗА РИСКА

В настоящее время наиболее распространенными методами количественной оценки предпринимательских рисков являются:

- 1) статистический метод;
- 2) аналитические методы;
- 3) анализ финансовой устойчивости предприятия и оценка его платежеспособности.

Статистический метод заключается в изучении статистики потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном предприятии, с целью определения вероятности события, установления величины риска. Вероятность означает возможность получения определенного результата.

Степень риска измеряется двумя показателями: средним ожидаемым значением и изменчивостью возможного результата. Среднее ожидаемое значение связано с неопределенностью ситуации, оно выражается в виде средневзвешенной величины всех возможных результатов  $E(x)$ , где вероятность каждого результата ( $A$ ) используется в качестве частоты или веса соответствующего значения ( $x$ ). В общем виде это можно записать так :

$$E(x) = A_1X_1 + A_2X_2 + \dots + A_nX_n$$

Средняя величина представляет собой обобщенную количественную характеристику и не позволяет принять решение в пользу какого-либо варианта вложения капитала. Для окончательного решения необходимо измерить колеблемость (размах или изменчивость) показателей, т.е. определить меру колеблемости возможного результата.

Колеблемость возможного результата представляет собой степень отклонения



ожидаемого значения от средней величины.

Коэффициент вариации - это отношение среднего квадратичного отклонения к средней арифметической.

Он показывает степень отклонения полученных значений.

$$V = X / X_{\text{ср}} \cdot 100\%,$$

где  $V$  - коэффициент вариации, %.

Коэффициент вариации позволяет сравнивать колеблемость признаков, имеющих разные единицы измерения.

Чем выше коэффициент вариации, тем сильнее колеблемость признака.

Установлена следующая оценка коэффициентов вариации:

до 10% - слабая колеблемость;

10-25% - умеренная колеблемость;

свыше 25% - высокая колеблемость.

В тех случаях, когда информация ограничена, для количественного анализа риска используются аналитические методы, или стандартные функции распределения вероятностей, например нормальное распределение, или распределение Гаусса, показательное распределение вероятностей, которое довольно широко используется в расчетах надежности, а также распределение Пуассона, которое часто используют в теории массового обслуживания.

Вероятностная оценка риска математически достаточно разработана, но опираться только на математические расчеты в предпринимательской деятельности не всегда бывает достаточным, так как точность расчетов во многом зависит от исходной информации.

Метод оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия позволяет предусмотреть вероятность банкротства. В первую очередь анализу подвергаются сведения, содержащиеся в документах годовой бухгалтерской отчетности.

Основными критериями неплатежеспособности, характеризующими структуру баланса, являются:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

На основании указанной системы показателей можно оценить вероятность наступления неплатежеспособности предприятия.

Различные методы финансового анализа позволяют выявить слабые места в экономике предприятия, охарактеризовать его ликвидность, финансовую устойчивость, рентабельность, отдачу активов и рыночную активность.

Однако обычно вывод о вероятности банкротства можно сделать только на основе сопоставления показателей данного предприятия и аналогичных предприятий, обанкротившихся или избежавших банкротства.

Найти соответствующую информацию довольно трудно, поэтому для расчетов вероятностей банкротства широко используют многофакторные модели (основанные на анализе коэффициентов), которые позволяют определить, находится

ли компания в «рискованном» положении (т.е. существует ли опасность разорения или поглощения ее другой компанией и есть ли настоятельная необходимость перестройки или улучшения ее работы).

Одна из таких моделей прогнозирования банкротства на основе минимального количества коэффициентов, объединенных в определенную систему (Z-модель), была разработана независимо друг от друга американским профессором Эдвардом Альтманом и английским профессором Ричардом Таффлером.

Z-модель была разработана на основе статистического анализа большого количества финансовых коэффициентов как «благополучных», так и обанкротившихся компаний.

Статистический анализ использовался для определения минимального числа коэффициентов, с помощью которых можно отличить стабильную компанию от потенциального банкрота, расчета степени влияния каждого коэффициента на построение модели и прогнозирование банкротства.

В 1968 г. профессор Альтман проанализировал 22 бухгалтерские и небухгалтерские «переменные» и выбрал пять ключевых коэффициентов для определения стабильного или критического состояния фирм. Эти пять показателей были затем использованы для определения значения Z.

Компании, у которых величина Z превышала определенный уровень, могли быть отнесены к категории финансово благополучных, а компании, у которых значение Z не достигало этого уровня, могли быть определены как потенциальные банкроты.

Альтман выделил также «серую зону» между «процветанием» и «банкротством».

Для компаний, находящихся в этой зоне, нельзя уверенно прогнозировать то или иное развитие событий. В разработанной им модели в качестве переменных (факторов) используются следующие показатели:

- рентабельности активов;
- динамики прибыли;
- кумулятивной прибыльности;
- совокупных активов;
- коэффициенты покрытия процентов по кредитам;
- ликвидности;
- автономии.

Эта модель позволяет прогнозировать банкротство на пятилетний период с точностью до 70%.

В общем виде Z-модель выглядит следующим образом :

$$Z = C_1R_1 + C_2R_2 + \dots + C_mR_m,$$

где R<sub>1</sub>, R<sub>2</sub> ... R<sub>m</sub> - отобранные ключевые коэффициенты, число которых достигает n;

C<sub>1</sub>, C<sub>2</sub>,... C<sub>m</sub> - показатели, характеризующие значимость R<sub>1</sub>, R<sub>2</sub> ... R<sub>m</sub>.

Высокое значение Z говорит о стабильном состоянии, низкое - о потенциальном банкротстве.

На сегодня эффективность Z-модели для прогноза вероятного банкротства компании все еще нуждается в подтверждении. Проблемы Z-модели вытекают из того, что ее коэффициенты рассчитываются по данным официальной отчетности компании.

Однако компании, которые попадают в затруднительное положение, могут «улучшать» свои отчеты о прибылях и убытках. В таком случае адекватная оценка финансовых трудностей компании представляется невозможной.

По этой причине Джон Аргенти разработал альтернативный подход к прогнозированию банкротства, основанный на учете субъективных суждений (А-модель). Аргенти считал, что причиной банкротства компании является плохое руководство, неэффективная система учета и неспособность компании приспособливаться к новым условиям рынка.

Компания оценивается начислением баллов до максимально допустимого значения по каждому ключевому недостатку и является А-системой. Если сумма превышает определенный уровень (25 баллов), это говорит о высоком уровне вероятности банкротства.

### АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

Данный анализ рассмотрим на конкретном задании.

Задание 1. Необходимо рассчитать эффект от осуществления коммерческой деятельности, эффективность вложения капитала и эффективность затрат. Чтобы свести неопределенность при осуществлении коммерческой деятельности к минимуму, необходимо выбрать то ее направление или тот вариант инвестирования, который позволит получить более высокие результаты. Эффект (Эп) в данном случае можно рассчитать по следующим формулам:

$$\text{Эп} = \frac{П}{И}, \quad (2.1)$$

где П - прибыль,

И - инвестиции;

$$\text{Эп} = 0,07$$

$$\text{Эвк} = \frac{П}{Кв}, \quad (2.2)$$

где Эвк - эффективность вложения капитала;

Кв - вложенный капитал;

$$\text{Эвк} = 0,04$$

$$\text{Эз} = \frac{П}{З}, \quad (2.3)$$

где Эз - эффективность затрат;

З - затраты.

$$\text{Эз} = 0,1$$

Согласно проведенным расчётам, очевидно, что для предприятия наиболее оптимальным будет вариант эффективного использования затрат, поскольку именно по этому направлению хозяйствующий субъект получит более высокую прибыль (эффект от данного вида равен 0,1).

### НАПРАВЛЕНИЯ ПО СНИЖЕНИЮ РИСКОВ

Управление риском снижения финансовой устойчивости предприятия. Среди несистематических финансовых рисков предприятия, возникающих в процессе осуществления им операционной деятельности одним из наиболее опасных является риск снижения финансовой устойчивости. Если этот вид риска не будет

своевременно нейтрализован, предприятие теряет возможность генерирования необходимого уровня, а также темпы своего устойчивого роста в предстоящем периоде. Данный риск относится к так называемым структурным рискам предприятия, так как он вызывается в первую очередь несовершенством структуры формирования операционных активов и капитала. Поэтому основным содержанием процесса управления риском снижения финансовой устойчивости предприятия выступает оптимизация состава внеоборотных и оборотных активов, с одной стороны, а также соотношения собственного и заемного капитала, с другой. Оптимизация состава внеоборотных и оборотных активов требует учета отраслевых особенностей осуществления операционной деятельности, средней продолжительности операционного цикла на предприятии, а также оценки положительных и отрицательных особенностей функционирования этих видов активов.

Внеоборотные операционные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

- 1) они практически не подвержены потерям от инфляции, а следовательно лучше защищены от нее;
- 2) им присущи меньший коммерческий риск потери в процессе операционной деятельности предприятия; они практически защищены от недобросовестных действий партнеров по операционным коммерческим сделкам;
- 3) эти активы способны генерировать стабильную прибыль, обеспечивая выпуск различных видов продукции в соответствии с конъюнктурой товарного рынка;
- 4) они способствуют предотвращению (или существенному снижению) потерь запасов товарно-материальных ценностей предприятия в процессе их хранения;
- 5) им присущи большие резервы существенного расширения объема операционной деятельности в период подъема конъюнктуры товарного рынка.

Вместе с тем, внеоборотные активы в процессе операционного использования имеют ряд недостатков:

- 1) они подвержены моральному износу, в связи с чем, даже будучи временно выведенными из эксплуатации, эти виды активов теряют свою стоимость;
- 2) эти объекты тяжело поддаются оперативному управлению, так как слабо изменчивы в структуре в коротком периоде; в результате этого любой временный спад конъюнктуры товарного рынка приводит к снижению уровня полезного их использования, если предприятие не переключается на выпуск других видов продукции;
- 3) в подавляющей части они относятся к группе слаболиквидных активов и не могут служить средством обеспечения потока платежей, обслуживающего операционную деятельность предприятия.

Оборотные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

- 1) высокой степенью структурной трансформации, в результате которой они легко могут быть преобразованы из одного вида в другой при регулировании товарного и денежного потоков в операционном процессе;
- 2) большей приспособляемостью к изменениям конъюнктуры товарного и

финансового рынков - они легко поддаются изменениям в процессе диверсификации операционной деятельности предприятия;

3) высокой ликвидностью;

4) легкостью управления.

Вместе с тем им присущи следующие недостатки:

1) часть оборотных активов, находящихся в денежной форме, в форме денежных эквивалентов и в форме текущей дебиторской задолженности, в значительной мере подвержена потере стоимости в процессе инфляции;

2) временно неиспользуемые оборотные активы практически не генерируют прибыль, более того, излишние запасы товарно-материальных ценностей не только не генерируют прибыль, но вызывают дополнительные операционные затраты по их хранению;

3) запасы оборотных товарно-материальных ценностей во всех их формах подвержены постоянным потерям в связи с естественной прибылью;

4) значительная часть оборотных активов подвержена риску потерь в связи с недобросовестностью партнеров по хозяйственным операциям, а иногда и персонала.

Страхование риска. Наиболее важным и самым распространенным приемом снижения степени риска является страхование риска.

Страхование представляет собой совокупность экономических отношений между его участниками по поводу формирования за счет денежных взносов целевого страхового фонда и использование его для возмещения ущерба и выплаты страховых сумм. Сущность страхования выражается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, чтобы избежать риски, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля. Фактически если стоимость страховки равна возможному убытку, то инвестор, не склонный к риску, захочет застраховаться так, чтобы обеспечить полное возмещение любых финансовых потерь (капитала, доходов), которые он может понести. Страхование предполагает выплату страхового взноса, или премии с целью избежать убытков. Приобретая страховой полис, инвестор соглашается пойти на гарантированные издержки взамен вероятности понести гораздо больший ущерб, связанный с отсутствием страховки.

Меры по снижению инфляционного риска. Риск изменения покупательной способности денег, предопределяется главным образом темпами инфляции в стране. Инфляционный риск - это риск того, что полученные доходы в результате высокой инфляции обесцениваются быстрее, чем растут (с точки зрения покупательной способности).

Один из методов минимизации инфляционного риска является включение в состав предстоящего номинально дохода по финансовым операциям инфляционной премии. В тех случаях, когда прогнозирование темпов инфляции затруднено, размер реального дохода может быть заранее пересчитан в одну из стабильных конвертируемых валют с обратным пересчетом в национальную валюту по действующему валютному курсу на момент проведения расчетов по финансовой операции.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Еще раз необходимо отметить, что риск присущ предпринимательству и является неотъемлемой частью его экономической жизни. Поэтому соответствующие знания о риске, его разновидностях, анализе и оценке и способах снижения его негативного влияния, являются тем необходимым инструментом, что определяет эффективность предпринимательской деятельности.

В данной работе были представлены методы количественного и качественного анализа предпринимательских рисков, которые широко применяются на практике. Именно на основе данных проведенного анализа рисков руководитель предприятия может принять рациональные управленческие решения, способствующие эффективному развитию предприятия, как в тактическом, так и в стратегическом отношении.

Управляя предпринимательскими рисками, должны быть разработаны такие методы, которые способствовали бы предупреждению рисков и их снижению. Так в работе были представлены методы правления риском снижения финансовой устойчивости предприятия, для чего рассчитывается структура капитала, при которой достигается оптимальная его средневзвешенная стоимость, и достигается максимальная финансовая устойчивость.

Страхование является наиболее используемым и эффективным методом снижения рисков. Сущность которого, выражается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, чтобы избежать риски, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля. Фактически если стоимость страховки равна возможному убытку, то инвестор, не склонный к риску, захочет застраховаться так, чтобы обеспечить полное возмещение любых финансовых потерь (капитала, доходов), которые он может понести.

Инфляционный риск - это риск того, что полученные доходы в результате высокой инфляции обесцениваются быстрее, чем растут (с точки зрения покупательной способности).

Один из методов минимизации инфляционного риска - включение в состав предстоящего номинально дохода по финансовым операциям инфляционной премии.

Таким образом, обобщая все вышеизложенное можно сказать, что используя предложенные методы анализа риска, определяя вероятность ожидаемого результата, оценивая риск посредством экономико-математических методов и моделей, получая возможность ослабить или избежать влияния риска на финансовые результаты, лицо, принимающее решение, может принять решение о выборе данной программы хозяйственной деятельности на рынке при стратегической возможности ее замены другой программой, представляющей предварительно подготовленный порядок действий на случай неудачного исхода в перспективе, выходящего за пределы расчетных значений вероятностей, с целью обеспечения текущей и перспективной финансовой устойчивости.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Закон Азербайджанской республики «о поддержке малого и среднего бизнеса»
2. Абчук, В.А. Предпринимательство и риск [Текст]: учебное пособие / В.А. Абчук. - СПб.: ИПК РП, 2007. - 125 с.
3. Балдин, К.В. Управление рисками в предпринимательстве [Текст]: учебное пособие / К.В. Балдин, С. Н. Воробьев. - М.: Дашков и Ко, 2005. - 346 с.
4. Балдин, К.В. Модели и методы управления рисками в предпринимательстве [Текст]: учебное пособие / К. В. Балдин, С. Н. Воробьев. - М.: МПС, 2007. - 257 с.
5. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / И.А. Бланк. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2008. - 656 с.
6. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками [Текст]: учебник / И.А. Бланк. - К.: Ника-Центр, 2005. - 600 с.
7. Буянов, В. П. Рискология [Текст]: учебное пособие / В.П. Буянов, Л. Р. Кирсанов, Л. М. Михайлов. - М.: Экзамен, 2003. - 384 с.
8. Васин, С. М. Управление рисками на предприятии [Текст]: учебник / С. М. Васин, В. С. Шутов. - М.: Кронус, 2007. - 423 с.
9. Голов, Р. С. Инструментарий учета инфляционных процессов, неопределенности и риска при оценке эффективности системы управления деятельностью организации / Р. С. Голов // Управление рисками. 2009. № 3. С. 26 - 32.
10. Гончаренко, Л.П. Предпринимательские риски [Текст]: учебно-методическое пособие / под. ред. Е.А. Олейникова. - М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2007. - 345 с.
11. Гончаров, Д.С. Комплексный подход к управлению рисками для российских компаний [Текст]: учебное пособие / Д. С. Гончаров. - М.: Вершина, 2008. - 257 с.
12. Грабовый, П.Г. Риски в современном бизнесе [Текст]: учебное пособие / П.Г. Грабовый, С.Я. Петрова, К.Г. Романова. - М.: Аланс, 2007. - 234 с.
13. Кудрявцев А. А. Управление рисками [Текст]: учебник / А. А. Кудрявцев, Г. В. Черногорова. - М.: Кронус, 2005. - 328 с....