

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ**  
**РЕСПУБЛИКИ**  
**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ**  
**УНИВЕРСИТЕТ**  
**МАГИСТЕРСКИЙ ЦЕНТР**

**ГУСЕЙНОВ АЛИМАМЕД АДАЛАТ ОГЛЫ**

---

(имя, фамилия, отчество магистранта)

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

**по теме**

**«ПУТИ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ  
ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОЙ  
ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ»**

**Шифр и имя специальности:**

**060403 «Финансы»**

**Специализация:**

**«Финансовый менеджмент»**

**Науч. руководитель:**

**д.э.н., проф.: М.Х.Гасанлы**

**Руков. магистерской программы:**

**проф.: А.М.Керимов**

**Зав.кафедры**

**«Финансы и финансовые институты»:**

**д.э.н.: А.А.Алекперов**

**БАКУ – 2016**

## **РАБОЧИЙ ПЛАН МАГИСТЕРСКОЙ ДИССЕРТАЦИИ:**

**Тема магистерской диссертации: «Пути минимизации финансовых рисков предприятий в условиях международной финансовой нестабильности»**

**ВВЕДЕНИЕ..... 3**

***ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО РИСКА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ.....7***

1.1 Риск – как экономическая стадия..... 7

1.2 Способы оценки степени риска ..... 18

1.3.Методологические основы управления финансовыми рисками.....25

***ГЛАВА 2.ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ.....33***

2.1. Международная финансовая нестабильность как фактор, влияющий на уровень финансовых рисков хозяйствующих субъектов.....33

2.2. Особенности управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности .....40

2.3. Организация риск-менеджмента на хозяйствующих субъектах с целью минимизации финансовых рисков .....47

***ГЛАВА 3. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ.....55***

3.1. Повышение эффективности управления финансовым риском хозяйствующих субъектов.....55

3.2. Компенсационный потенциал механизма минимизации финансовых рисков хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности.....62

***ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....69***

***СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....73***

**Резюме  
Summary**

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность** темы настоящего исследования уточняется процессами, происходящими в экономике и направленными на реформирование всего хозяйственного механизма в условиях международной финансовой нестабильности. В подобной случая стремление экономического субъекта стабильно и успешно развиваться сталкивается не только с формирующимся аппаратом управления функционированию субъекта. Особенно ярко это проявляется в условиях непрерывных изменений, происходящих в международной и экономической сферах жизни общества на хозяйствующих субъектов реального сектора. На Западе, субъекты хозяйствования уделяют пристальное внимание вопросам управления рисками. Понятие «риск» известно с давних времен. Хозяйствующие субъекты различных секторов экономики в силу присущих им особенностей экономической функционирование по-разному оценили актуальность изучения финансовых рисков, причин их возникновения и методов управления ими, по-разному отнеслись к внедрению экономических разработок в сферу принятия практических решений. Все выше сказанное подтверждает тезис о том, что назрела надобность разработки механизма минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов, переложения фундаментальных трудов этого научного направления в практическую плоскость и адаптации существующих теоретических разработок в области риска к практической функционирование хозяйствующего субъекта в условиях финансовой нестабильности.

**Степень научной разработанности** исследуемой проблемы. Исследование опубликованных работ свидетельствует о том, что проблема управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в той или иной степени получила отражение в сравнительно небольшом количестве экономических трудов. Их основу составляют фундаментальные работы в области теории риска, отдельные аспекты отражены в экономических исследованиях в области экономики хозяйствующего субъекта, финансового

менеджмента и ряда экономико-математических дисциплин. Среди исследователей-теоретиков, внесших реальный вклад в развитие теории риска, можно выделить таких ученых, как Дж. М. Кейнс, А. П. Альгин, А. Маршалл, О. Моргенштейн, Ф. Найт, Дж. Нейман, Б. А. Райзберг, В. В. Черкасов. Отечественными учеными-финансистами Д.А.Багиров, А.Д.Мурадов, З.А.Самадзаде, З.Ф.Мамедов, М.Х.Гасанлы, А.М.Керимовым, Ш.Ш.Бадалов, С.А.Аббасов, Б.Курбановым, Х.Гусейновым были разработаны проблемы восприятия финансового риска как сложного социально-экономического явления, имеющего множество зачастую противоречивых основ. Исследование работ, опубликованных по теме исследования показывает, что большинство имеющихся экономических источников посвящено исследованию отдельно взятых проблем финансового риска, в связи с чем остается целый ряд нерешенных вопросов, связанных с разработкой концепции, методов и способов управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта.

**Основная цель исследования** состоит в раскрытии содержания проблемы управления финансовыми рисками хозяйствующих субъектов и в разработке механизма минимизации рисков хозяйствующих субъектов в условиях международной финансовой нестабильности.

**Поставленная цель** достигается решением следующих конкретных задач:

- исследование природы и экономического содержания риска;
- изучение основных концепций риска;
- систематизация экономических знаний о рискообразующих факторах;
- изучение принципов и методов управления рисками;
- определение особенностей управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности;

- исследование влияния социально-экономической нестабильности на финансовые риски хозяйствующего субъекта;
- разработка механизма минимизации финансовых рисков хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности..

**Предмет магистерской диссертации.** Предметом работы являются экономические взаимоотношения, возникающие во время минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов. В качестве **объекта** работы выступает система финансовых рисков предприятий.

**Научная новизна исследования** обусловлена тем, что в данной работе, на основе системного анализа комплексно изучаются проблемы минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов. Проведенный комплексный анализ некоторых аспектов механизма минимизации финансовых рисков позволил сформулировать следующие содержащие элементы научной новизны положения, выносимые на защиту:

- исследован понятийный аппарат теории рисков: уточнено определение риска; усовершенствована существующая классификация рисков; предложены понятие нейтивных (воздействующих только на конкретный вид риска) и интегральных (оказывающих влияние на риски сразу нескольких видов) рискообразующих факторов;
- проанализирована и выявлена взаимосвязь финансовых рисков хозяйствующих субъектов, на основании чего определено место рисков производственного хозяйствующего субъекта в системе рисков;
- усовершенствована методология управления финансовыми рисками: уточнены принципы управления рисками, обоснована целесообразность применения конкретных методов анализа рисков;

- изучены формы и методы формирования и функционирования способов минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов в рыночных условиях хозяйствования: изучены основные факторы, влияющие на функционирование службы риск-менеджмента на хозяйствующем субъекте, также выявлены важные аспекты и формы воздействия действующей политической и социально-экономической среды на риски хозяйствующих субъектов;
- исследован математический алгоритм определения эффективности действий по снижению рисков и разработан метод внедрения данного механизма в систему управления хозяйствующим субъектом.

**Практическая значимость исследования** заключается в том, что концы диссертации могут быть использованы:

- при разработке программ финансового оздоровления хозяйствующих субъектов, стратегических концепций развития хозяйствующего субъекта, механизмов управления рисками и минимизации убытков на хозяйствующих субъектах;
- при формировании органами власти местного, регионального и государственного уровня программ экономической стабилизации и развития экономики страны, при прогнозировании влияния социально-экономического климата страны на производственный сектор экономики;
- в преподавании таких финансовых дисциплин, как «Финансовые риски», «Менеджмент», «Финансы хозяйствующего субъекта», «Финансовый менеджмент», «Микроэкономика» и т.д.

**Структура диссертации** обусловлена целью исследования, определена логикой рассмотрения взаимосвязанных вопросов и совокупностью решаемых задач. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения.

# ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО РИСКА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

## 1.1 Риск – как экономическая стадия

Можно говорить с концев девятнадцатого века ученые начали собственные исследования разных сторон рисков в хозяйственной функционирование . О периоде до перестройки можно говорить наука о риске была достаточно неразвита. По данному вопросу есть разные сторонники направлений. Так как сторонники одной точки зрения твердят о отсутствии основательных экономических трудов в сфере рисков. Это свое мнение данные сторонники объясняют данным, что разные административные направления управления советской хозяйственной жизнью не рассматривали пользования понятия «риск» как научная стадия. А это в свою очередь, отменяет надость проведения разных экономических исследований в сфере риска. На сегодняшний день особенности развития национальной науки о риске, сегодняшние социально- экономические условия и можно говорить, вообще, не полная оценка оценка рисков разных отраслей хозяйствования объясняют неразвитость исследований по рискам. Настоящие условия тщательно требуют глубокого совершенствования действующих теорий о рисках. А еще, любые разные практики стали искать характеристики риска риска в хозяйственной жизни хозяйствующих субъектов квалифицировались как практика сомнения в исправности советской экономической науки. А это, безусловно пресекалось разными административными способами. А по другой версии, проблема рисков хозяйственной жизни не является новой для хозяйствующих субъектов. Сторонники данной версии объясняют свою версию так, что в Советском Союзе проводились работы по исследованию хозяйственных рисков. Но, в свою очередь данные работы носили односторонний характер и в данных исследованиях не рассматривались большинства виды данных рисков. А именно с данными рисками многократно встречались разные хозяйствующего субъекта во время функционирование . Годы социально-

экономических реформ вызвали особое внимание исследованию хозяйственных рисков. Однозначно, в условиях переобразования в рыночных условиях теория риска начала многократно развиваться. Научные исследования в сфере риска хозяйствующих субъектов стала незаменимой. Исследование научных работ, которые посвящены изучению природы рисков, показал, что риск очень непонятное явление. И это явление имеет разные и даже противоречивых друг-другу составляющих./25/

Надо отметить, что рискованные обстоятельства можно говорить характерны всем сторонам хозяйственной жизни хозяйствующих субъектов. Данным и появляется особенное качество риска, как альтернативность, имеющая ввиду надобность выбора из многих имеющихся вариантов решений, направлений, хозяйственных действий. А отсутствие возможности выбора вариантов говорит о том, что риск вообще отсутствует. Так как там, где нет вариантов, не существует и риска. На самом деле природа риска объясняется так как, риск в основном рождается процессами разного характера: субъективными и объективными. Объективные характеры можно говорить на зависит от действий хозяйствующего субъекта и вообщем сознания человека. В действительности же финансово-хозяйственное функционирование любого хозяйствующего субъекта ведется в основном в условиях полной или частичной неопределенности. Нужно отметить, что выбор того или иного направления хозяйствования может последовать к преумножению, так и к потере вложенных финансовых ресурсов. В свою очередь в рыночных условиях неопределенности можно говорить всегда существуют разные альтернативных варианты принятия хозяйственных решений. Можно говорить опасность успешного ведения любого из данных же решений в основном зависит количества внутренних и внешних факторов, воздействующих на хозяйствующий субъект. Сущность и понятие риска в конкретной мере проявляются данными реалиями. Исходя из выше указанного можно говорить, что риск, в свою очередь это двумерная уровень и характеризуется опасностью и объёмом убытков, которые вызваны

всеобщей неопределенностью, которая сопровождает функционирование хозяйствующего субъекта. В действительности же риску в разной степени подвержены концы всех видов функционирования хозяйствующего субъекта. Именно это дает нам возможность говорить о различности хозяйственных рисков, которые сопровождают всю функционирование хозяйствующего субъекта. Можно говорить, что научная классификация множества рисков объединяют в себе достаточно сложную проблему. /25/

Естественно, что данная ситуация объясняется тем, что в основе риска лежит вероятностная природа рыночной обмановки и можно говорить полная неопределенность разных положений. Так как, прогнозирование производственных процессов, планирование величины продаж, объемов финансовых ресурсов, разработка работ строительства и бизнес-планов основываются только на приближенных расчетах ожидаемых, а не настоящих величин, и часто бизнес вместо ожидаемой рентабельности может принести убытки. А в свою очередь уровень данных убытков может увеличить не только вложенные финансовые ресурсы, в то же время всю стоимость финансовых и имущественных вложений хозяйствующего субъекта.

Следует отметить, что изучение экономических трудов в сфере теории риска и исследование наших реальностей и функционирование хозяйствующего субъекта реальных отраслей экономики тоже позволяет выявить ниже следующую классификацию хозяйственных рисков:

- риски, которые связаны с возможностью ухудшения общего финансового состояния компании, снижением цены ее капитала - деловые риски;
- вызванные неисправными ошибками менеджментского отдела хозяйствующего субъекта для решения разных проблем хозяйственной жизни, проблемами системы внутреннего контроля, неудовлетворительно разработанными процедурами режима работ и так далее, то есть риски,

которые связаны с внутренней организацией задачи хозяйствующих субъектов – то есть организационные риски;

- риски, которые связаны с не достаточной стабильностью финансовой среды: риск финансовых убытков из-за изменения цены на товары, трансляционный валютный риск, риск убытки ликвидности и прочие, которые так же называются рыночными рисками;

- риск того, что контрагент не выполнит предстоящие перед ним обязательства в срок, данные риски называются - кредитными рисками;

- рисками юридического характера называются риски убытков, которые связаны именно с тем, что настоящее законодательство или не было учтено вообще, или же изменилось во время сделки. Здесь можно говорить и о риске несоответствия законодательств отдельно взятых стран, риски, которые связаны с некорректно составленной документацией, в конце этого контрагент не в состоянии выполнять договорные условия и так далее;

- риски нанесения ущерба окружающей среде, то есть экологический риск;

- риск, который связан с возникновением чрезвычайных положений, пожаров, поломок;

- риск нарушения функционирования объекта вследствие ошибок для проектирования и монтажа, несоблюдение производственных технологий и процессов;

- ряд строительных рисков и то есть, производственно-технические риски;

Вышеуказанная классификация не только четко трактует принадлежность рисков к конкретной группе, позволяя унифицировать оценку риска, но и более полно охватывает множество рисков, а это позволяет научно изучить проблемы выявления основных риско образующих критериев.

Основной вопрос состоит в том, что не акцентируется достаточное внимание на факте наличия основного ряда рискообразующих критериев, которые оказывают сильное воздействие, причем иногда достаточно исключительное, на общую динамику одновременно сразу же на разновидностей рисков. Другая проблема состоит в том, что в точке зрения рискообразующих факторов только лишь в качестве факторов прямого воздействия на конкретные виды рисков. В то же время из поля зрения специалистов выпадает возможность диалектического перехода одного того же риска в другую степень, то есть в уровень рискообразующих факторов, а это требует исследования представлений о рискообразующих факторов как о критериях как и прямого, так и опосредованного воздействия. На взгляд явной проблемой является недостаточная развитость социальной инфраструктуры, которая в свою очередь порождает дефицит исследования разных видов рисков азербайджанскими и зарубежными экономистами и, как следствие, недостаточное внедрение их мыслей в практическое функционирование хозяйствующего субъекта.

Следует отметить, что многоаспектность понятия «риск» объясняется разнообразием факторов, характеризующих как особенности конкретной сферы функционирования, но и в свою очередь характерные особенности неопределенности, в условиях которой функционирование хозяйствующего субъекта осуществляется. Выявить все рискообразующие факторы достаточно трудный процесс. Так как, большинства риски имеют как обобщенные факторы, так и особенные. И еще, отдельно взятый риск может иметь разные причины возникновения в зависимости от вида функционирования хозяйствующего субъекта. Исследование экономических работ, которые посвящены изучению природы риска, дает возможность делать такой вывод, что в данных экономических работах уделяется недостаточное внимание многим проблемам, недооценены их конечные при практическом использовании. А это приводит к тому, что использование данных теоретических исследований может привести

к не достоточной или же некорректной оценке влияния тех или иных риско образующих факторов на основные виды рисков.

На наш взгляд было бы целесообразным ввести понятие так называемых отрицательных риско образующих факторов, которые воздействуют лишь на данный вид риска, и в то же время интегральных риско образующих факторов, которые оказывают какое-то влияние на риски сразу же разных видов одновременно. В то же время, наличие в среде рискообразующих факторов для конкретного вида риска хотя бы лишь одного интегрального критерия должно являться основанием для обязательного систематичного исследования всех связанных с ним разных видов рисков.

По нашему мнению, интегральные критерии риска по уровню воздействия разделяются на интегральные риско образующих факторов микро экономического и макро экономического уровней. В современных условиях целью предпринимательской функцианирование является получение основательных доходов при минимальных затратах ресурсов. Внедрение данной особенно требует соизмерения размеров вложенного в хозяйственную функционирование вложений с финансовыми концами этой же функцианирование . На самом деле риск - это действие, совершаемое в надежде на удачный исход по принципу "повезет или же не повезет".

Безусловно, риска можно избежать, то есть просто уклониться от действий связанного с риском. Но для хозяйствующего субъекта избежание риска часто означает отказ от возможной выгоды. Народная поговорка гласит: "Кто не рискует, тот вообще ничего не имеет".

Следует отметить, что при осуществлении любого вида производственной функцианирование особенно существует рискованность убытков. Надо отметить, что объем данных убытков обусловлен характеристикой конкретного вида бизнеса. Исходя из выше указанного можно говорить, что риск, это и есть опасность вазникновения убытков, убытков,

недопущений прогнозируемых доходов, дохода. Убытки, имеющие место в хозяйственной функционирование, можно делить на трудовые, материальные и финансовые. Но для финансового менеджера риск, можно говорить, это опасность неблагоприятного конца. Нужно отметить, что различные инвестиционные проекты имеют различную же степень риска. Так как, самый высоко прибыльный шаг инвестирования ресурсов может оказаться намного рискованным, как говорить "игра не стоит свеч". Однозначно, риск - экономическая стадия. И как экономическая стадия он представляет собой случай, который может быть или не быть. В совершении данного события также могут наблюдаться три важных конца: нулевой, положительный и отрицательный.

Можно говорить, что зачастую риском можно управлять, то есть использовать разные меры, которые позволяют в какой то степени почувствовать возможность наступления рискованного события и действовать к снижению степени риска. На практике эффективность организации управления риском часто уточняется классификацией риска. Как указано выше, под классификацией рисков нужно понимать их распределение на разные группы по соответствующим признакам для достижения определенных целей. Научно обоснованная классификация рисков позволяет грамотно определить место отдельно взятого риска в их общей системе. Эта классификация создает условия для эффективного применения действующих методов и приемов управления риском. Надо учитывать, что каждому риску соответствует свой метод управления данным риском.

Данная квалификационная структура рисков включает в себя категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков. Следует учитывать, что в зависимости от конечного конца или же рискованного случая риски можно поделить на две квалифицированные группы: чистые и спекулятивные. На практике чистые риски характеризуются возможностью получения отрицательного или без конечного конца. К данным рискам относятся

политические, природно-естественные, экологические, транспортные и часть коммерческих рисков, то есть имущественные, производственные, торговые. Но спекулятивные риски выражают себя в возможности достижения как положительного, так и отрицательного конца. К данным рискам относятся в основном финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков. /25/

В научной литературе риска в зависимости от основной причины возникновения делятся на перечисляемые категории: политические, природно-естественные, экологические, торговые, транспортные. На практике торговые риски представляют собой опасность убытков во время производственной функционирования хозяйствующего субъекта. Данные риски означают неопределенность конечного конца отданной сделки.

В свою очередь торговые риски по структурным особенностям делятся на производственные, имущественные, торговые, финансовые.

Имущественные риски в основном связаны с опасностью утери имущества гражданина-хозяйствующего субъекта. Данные убытки могут быть и по причине кражи, диверсии, халатности и т.д.

Как показывает хозяйственная практика производственные риски - это риски, которые связаны с убытком от остановки производства вследствие воздействия разных событий и, прежде всего, с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов, а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии. В свою очередь, торговые риски представляют собой риски, связанные с убытком связанные с непоставкой товара, задержкой платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара и т.п.

Следует отметить, что финансовый риск появляется во взаимоотношениях хозяйствующего субъекта с финансовыми институтами, конкретными как банками, кредитными, финансовыми, инвестиционными, страховыми организациями, биржами и т.д. Причинами возникновения финансового риска в основном являются инфляционные критерии, увеличение учетных ставок банка, уменьшение цены ценных бумаг и так далее..

В основном финансовые риски подразделяются на два конкретного вида:

- риски, которые связаны с покупательной способностью денег;
- риски, которые связаны с вложением инвестиции (капитальные риски).

По мерам классификации к рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся ниже последующие виды рисков: кредитные риски, инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риск ликвидности.

Риски, которые представляют собой опасность валютных убытков, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций являются. нужно отметить, что риски ликвидности - это риски, которые связаны с возможностью убытков при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительной цены.

Как мы знаем, инфляция по существу означает обесценение денег и, естественно, увеличение цен. Дефляция же, процесс, обратный инфляции, который выражается в уменьшении цен и, аналогично, в увеличении покупательной способности денег.

В свою очередь инфляционный риск - это риск того, что при росте инфляции получаемые финансовые доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В данных же условиях хозяйствующий субъект несет огромные убытки.

А дефляционный риск - это риск того, который при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов.

В научной литературе инвестиционные риски объединяют в себя ниже указанные подвиды рисков:

- риск упущенной выгоды;
- риск снижения доходности;
- риск прямых финансовых убытков.

Риск наступления косвенного финансового ущерба в конце неосуществления какого-либо мероприятия называется риском упущенной выгоды. Риски снижения доходности могут возникать в конце уменьшения уровня процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам. Портфельные же инвестиции в основном связаны с созданием инвестиционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и прочих активов. В научной литературе термин "портфельный" происходит от итальянского "Porte foglio", который означает совокупность ценных бумаг, которые имеются у инвестора.

Как отметили выше, риск снижения доходности объединяет в себе следующие разновидности, как - процентные и кредитные риски.

Опасность убытков торговыми банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами в конце превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам относятся к процентным рискам. В эту категорию рисков относятся также риски убытков, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Соответственно, процентный риск несет инвестор, вложивший средства в среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем повышении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. На практике рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой цены ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. Иными словами, инвестор мог бы получить прирост доходов за счет повышения процента, но не может высвободить собственные средства, вложенные на указанных выше условиях. Даже при увеличении процента может сопровождаться также массовый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие фиксированные ставки и, по условиям выпуска, досрочно принимаемых обратно эмитентом.

Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. По другим словам, эмитент мог бы привлекать ресурсы с рынка под более низкий процент, но он уже непосредственно связан сделанным им выпуском ценных бумаг.

Данный вид риска при быстром росте процентных ставок в условиях инфляции имеет важное значение и для краткосрочных ценных бумаг.

Опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору относится к кредитному риску. К этому виду риска относится также риск такого важного события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать ставки по ним или основную сумму задолженности.

На самом деле кредитный риск так же может являться разновидностью рисков прямых финансовых убытков.

Риски прямых финансовых убытков объединяют в себя следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, а также кредитный риск.

Отборочные, то есть селективные риски - это риски неправильного выбора способа вложения инвестиции, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

На практике биржевые риски представляют собой опасность убытков от конкретных биржевых сделок. Как правило к биржевым рискам относятся: риск неплатежа по торговым сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т.д.

Имея ввиду, что риск банкротства представляет собой угрозу в конце неправильного выбора способа вложения инвестиции, полных убытков хозяйствующего субъекта субъекта собственного капитала и неспособности его

рассчитываться по взятым на себя обязательствам. В конце всего этого хозяйствующий субъект становится банкротом.

В основном, финансовый риск объединяет в себя функцию времени. Иначе говоря, степень риска для этого финансового актива или варианта вложения капитала увеличивается во времени. Для примера, убытки импортера на сегодняшний день особо зависят от времени от времени заключения договора до срока платежа по сделке, так как курсы иностранной валюты по отношению к манату продолжают расти.

Надо отметить, что в зарубежной практике в качестве метода количественного определения риска вложения инвестиций предлагается использовать древо вероятностей.

Данный метод позволяет досконально определить вероятные дальнейшие финансовые потоки капиталовложения в их связи с концами предыдущих периодов времени. Но если проект вложения инвестиции удобен в первом периоде времени, то он может быть также удобен и в следующих периодах времени.

Также предполагается, что финансовые потоки в разных периодах времени являются независимыми друг от друга, в таком случае нужно определить вероятное распределение концов финансовых потоков для каждого периода времени.

Тогда, когда связь между финансовыми потоками в разных периодах времени существует, надо принять эту взаимозависимость и на этой базе представить дальнейшие события.

## ***1.2 Способы оценки степени риска***

Как правило, приоритетной для хозяйствующего субъекта являются минимизация технико-производственных рисков. В то же время данные риски формируют основу операционных рисков страховых фирм, поскольку

хозяйствующего субъекта стараются снять с себя риски, перекладывая данные риски на страховщиков.

Как правило, в основном хозяйствующие субъекты во время процесса функционирования взаимодействуют со многими разными организациями, в том числе и финансового и нефинансового сектора. В конечном итоге в конце концов этого является сильная взаимосвязь рисков хозяйствующего субъекта и финансовых институтов, которые выражают как в воздействии рисков хозяйствующего субъекта на уровень рисков организаций — партнеров, так и в обратном влиянии рисков финансовых институтов на риски хозяйствующего субъекта. Данная взаимосвязь, в свою очередь особенно подчеркивает важную роль рисков хозяйствующего субъекта в общей системе рисков.

По нашему мнению, во время процесса изучения рисков хозяйствующего субъекта особое внимание нужно обратить на учет особенностей его функционирования и естественно, взаимосвязи последней с функционированием бизнес партнеров хозяйствующего субъекта. Конечные же результаты исследования этой проблемы позволяют утверждать, что риски хозяйствующего субъекта сильно связаны с рисками других видов функционирования и занимают особое место в общем количестве рисков.

Как правило, в современных условиях кредитные риски не оказывают особого заметного влияния на функционирование хозяйствующего субъекта. Все это объясняется не достаточной развитостью биржевого рынка, то есть отсутствием кредитных рисков и более низкой кредитоспособностью хозяйствующих субъектов. Наряду с данным, данные риски могут сильно влиять на профессиональных участников биржевого рынка, где хозяйствующий субъект выступает как инвестор, который очень сильно стремится вложить капитал или заемщик. В этом случае кредитные риски хозяйствующих субъектов, как правило, переходят в операционные риски.

Следует отметить, что на практике учет операционных рисков меньше, чем по сравнению со страховыми компаниями, кредитными организациями или специальными участниками биржевого рынка. Напрямую же операционные риски хозяйствующих субъектов не могут влиять на риски других сфер экономики.

Следует отметить, что в настоящее время большинство рисков хозяйствующего субъекта составляют основу кредитных рисков кредитных институтов. Так как, чем выше риски хозяйствующего субъекта, и тем более высокую цену за свой риск назначают кредитные институты. Данным и подтверждается тезисы о многозначности и многогранности понятия «риск» и значимости рисков хозяйствующего субъекта в общей совокупности рисков. Известно, что в силу специфики своей работы функционирование хозяйствующего субъекта подвержено разным рискам. Одновременно, если хозяйствующий субъект активно не занимается внешне торговой функционированием или функционированием на рынке ценных бумаг, оно, в отличие от других субъектов бизнеса, напрямую не подвержено конкретным видам рисков, как валютный большинства финансовые операции связаны с достаточно огромным риском. Данные финансовые операции, на практике требуют оценить степень риска и определить его величину. Знаем, что уровень риска - это опасность наступления случая убытков, а также размер возможного ущерба от него. В реальности риски могут быть:

- допустимыми, то есть имеется угроза полной убытки дохода от введения планируемого дела;
- особенно критическим – то есть, возможны некоторые не поступления не только дохода, но и выручки и покрытие убытков за счет средств хозяйствующего субъекта;
- катастрофическим - возможны огромные потери капитала, имущества и банкротство хозяйствующего субъекта.

Следует отметить, что на практике количественный анализ - это определение конкретного объема денежной потери разных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.

Порой качественный и количественный исследование производится на основе оценки влияния разно образных критериев: осуществляются точная оценка удельного веса их влияния на работу этого хозяйствующего субъекта и ее денежное обращение. Этот метод исследования является очень трудным с точки зрения количественного исследования, но одновременно дает собственные несомненные плоды при качественном исследовании. Поэтому следует уделить особое внимание описанию методов количественного исследования финансового риска, поскольку их немало и для их грамотного применения необходим некоторый навык.

В действительности выражении риск так же может определяться величиной возможных убытков в материально-вещественном или количественном выражении.

В относительном выражении риск уточняется как уровень возможных убытков, отнесенная к некоторой базе, в виде которой более удобно принимать либо имущественное состояние хозяйствующего субъекта, либо общие затраты ресурсов на данный вид предпринимательской функционирование, либо ожидаемый доход. Тогда потерями будем считать случайное отклонение дохода, дохода, выручки в сторону снижения. в сравнении с ожидаемыми уровнями. Предпринимательские убытки - это в первую очередь случайное снижение предпринимательского дохода. Именно уровень таких убытков и характеризует степень риска. Отсюда исследование риска прежде всего связан с изучением убытков.

В зависимости от величины вероятных убытков целесообразно делить их на три группы:

- убытки, уровень которых не превышает расчетной дохода, можно назвать допустимыми;

- убытки, уровень которых больше расчетной дохода относятся к разряду критических - такие убытки придется возмещать из кармана хозяйствующего субъекта;

- еще более опасен катастрофический риск, при котором предприниматель рискует понести убытки, превышающие все его имущество.

Имею ввиду, что риск измеряется объемом возможных. вероятных убытков, следует учитывать случайные свойства убытков этого рода. Так как опасность наступления случая может быть определена объективным методом и субъективным методом. Следует отметить, что объективным методом в основном пользуются для определения вероятности наступления события на базе исчисления частоты, с которой происходит это событие. Субъективный же метод базируется на основе субъективных критериев, которые основываются на многоспектрных предположениях. К данным предпосылкам можно отнести личный практика оценивающего работника, оценка эксперта по рейтингу, а также мнение аудитора-консультанта и т.п.

В этом случае, если удастся тем или иным способом спланировать, оценить реальные убытки по этой операции, то значит получена количественная оценка риска, на который идет руководитель. Если же разделив абсолютную величину возможных убытков на расчетный показатель затрат или дохода, получим количественную оценку риска в количественном выражении, в процентах.

Исходя из вышеизложенных можно говорить, что на основе оценки финансовых рисков лежит нахождение зависимости между определенными размерами убытков хозяйствующего субъекта и опасностью их возникновения. Данная взаимозависимость отражается в строящейся кривой вероятностей возникновения определенного уровня убытков.

На самом деле построение кривой – очень сложная проблема, которая требует от служащих, занимающихся задачами финансового риска, достаточного практикаами знаний. На практике для построения кривой вероятностей возникновения определенного уровня убытков, то есть кривой

риска применяются следующие способы: статистический; исследование целесообразности затрат; метод экспертных оценок; аналитический способ; метод аналогий. Среди данных же способов нужно особенно выделить 3 из них: метод экспертных оценок, статистический способ, аналитический способ.

На основе статистического способа стоит то, что изучается статистика убытков и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве, устанавливаются уровень и частотность получения той или иной экономической отдачи, составляется более вероятный прогноз на будущее.

Безусловно, риск - это вероятностная стадия, можно говорить и в этом смысле более обоснованно с экономических позиций охарактеризовать и изучить его как опасность возникновения определенного уровня убытков. Опасность означает возможность получения определенного конца. Следует отметить, что финансовый риск, как и любой другой, имеет математически выраженную опасность наступления убытки, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью.

Для того, чтобы количественно выявить величину финансового риска, надо знать все возможные последствия какого-либо отдельного действия и опасность самих последствий.

Применительно к экономическим задачам методы теории вероятности сводятся к определению значений вероятности наступления событий и к выбору из возможных событий самого предпочтительного исходя из наибольшей величины математического ожидания, которое равно абсолютной величине этого события, которая умножается на опасность его наступления.

Главные инструменты статистического метода расчета финансового риска: вариация, дисперсия и стандартное отклонение.

Вариация - изменение количественных показателей при переходе от одного варианта конца к другому. Дисперсия - мера отклонения фактического знания от его среднего значения.

Итак, уровень риска, или степень риска, может быть измерена нижепоследующими критериями: колеблемость, среднее ожидаемое важное значение, возможного конца.

Исследование целесообразности затрат ориентирован на идентификацию потенциальных зон риска с учетом показателей финансовой устойчивости предприятия. В этом случае можно просто обойтись стандартными методами экономического исследования, выводов функционирования основного хозяйствующего субъекта и функционирования его контрагентов (банковских организаций, инвестиционного фонда, хозяйствующего субъекта-клиента, хозяйствующего субъекта-эмитента, инвестора, покупателя, продавца и т.д.). На практике метод экспертных оценок часто ведется методом обработки мнений практиканных руководителей и работников. Этот метод особенно отличается от статистического лишь способом получения достоверной информации для построения кривой риска.

Отметим, что среднее ожидаемое важное значение - это то важное значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Это важное значение является средневзвешенной для всех возможных концов, где опасность каждого конца используется в качестве частоты, или веса, соответствующего значения. В конечном конце вычисляется тот конец, который предположительно и ожидается.

В то же время показанный способ предполагает сбор и выявление оценок, сделанных специалистами разных отраслей вероятностей возникновения различных уровней убытков. Все данные оценки основываются на учете всех методов финансового риска, а также статистической информации. На практике реализация способа экспертных оценок особенно затрудняется, так как количество показателей оценки невелико.

Следует напомнить, что аналитический метод построения кривой риска еще более сложен, потому, что лежащие на основе его составляющие теории игр доступны только некоторым работникам. В настоящее время все

используется подвид аналитического способа - исследование чувствительности модели.

Исследование чувствительности модели состоит из следующих шагов: выбор ключевого показателя, относительно которого и производится оценка чувствительности; выбор факторов; расчет значений ключевого показателя на различных этапах осуществления заказа.

Так же исследование чувствительности имеет и большинства недостатки: во первых это исследование не является всеобъемлющим и не доказывает опасность внедрения альтернативных проектов. Тем не менее, метод аналогий при исследовании риска нового заказа очень полезен, потому что в этом случае анализируются информации о отрицательных последствиях воздействия неблагоприятных факторов финансового риска на другие аналогичные заказы других конкурирующих хозяйствующих субъектов. В этом случае индексация представляет собой метод сохранения настоящей величины финансовых ресурсов и доходности в условиях рынка. В ее основе стоит использование разных индексов, таких как, при исследовании и прогнозе финансовых ресурсов надо учитывать изменение цен, для чего и используются индексы цен. В свою очередь индекс цен – это показатель, который характеризует изменение цен за определенный период времени.

На наш взгляд, действующие методы построения кривой вероятностей возникновения определенного уровня убытков не особенно равноценны, потому что, они позволяют произвести приблизительную оценку общего количества финансового риска.

### **1.3. Методологические основы управления финансовыми рисками**

Из сложившейся на данный момент практики достаточно ясно видно, что у работников сложились достаточно четкие предпочтения в отношении принципов управления рисками. В свою очередь наличие подобных

предпочтений обусловлено в первую очередь, характером экономического развития государства и, как следствие, группами рассматриваемых рисков.

Однако, несмотря на различия в предпочтениях, следует учитывать, что развитие экономических отношений способствует внедрению западного практика и, как следствие, сближению отечественного и западного подходов к управлению и изучению рисков. Следует отметить, что сущность отдельно взятого этапа управления рисками предполагает применение разных методов. Конкретным образом, сам процесс управления рисками можно отобразить данным образом: Этап постановки целей управления рисками характеризуется введением методов исследования и планирования экономической среды, открытия возможностей и потребностей хозяйствующего субъекта в чертах стратегии и настоящих планов развития.

Наука об управлении рисками в большой степени рассматривается с позиции рисков финансовых институтов в условиях сравнительно стабильной экономической среды. На самом деле надость рассмотрения рисков производственных хозяйствующих субъектов в нестабильных политических, экономических и социальных условиях особенно требует корректировки действующих принципов управления рисками и дополнительного обоснования эффективности используемых принципов исследовани рисков. Как известно, одной из основных причин неэффективного управления рисками является отсутствие точных и четких методологических основ данного процесса. Так как исследования показанные в литературе принципов управления рисками показывает их разновидность, а по некоторым ппрактикакам их систематизации присуще множество нерешенных моментов.

В основном анализ исследований в сфере методологии эффективного управления рисками с учетом требований науки позволяет сформировать систему принципов управления рисками:

- Конкретное решение, которое связано с риском, должно быть экономически обоснованным и одновременно не должно оказывать плохого воздействия на конечные концы финансово-хозяйственного функционирования хозяйствующего субъекта;
- В основном, управление рисками должно осуществляться в черте корпоративной стратегии предприятия;
- Решения, которые приняты должны основываться на надом количестве полезной информации;
- Так же, при управлении рисками принимаемые решения должны учитывать объективные особенности среды, в которой хозяйствующий субъект ведет свое функционирование;
- Оптимальное управление рисками должен носить совокупный характер;
- Эффективное управление рисками должно предполагать текущее исследование полезности принятых решений и своевременную корректуру набора используемых принципов управления рисками.

Следует отметить, что под стратегией управления имеется ввиду направление и метод пользования средств для достижения поставленной цели. Данному методу соответствует нужный набор правил и ограничений для принятия конкретного решения. Такая стратегия позволяет сконцентрировать усилия на разных вариантах решения, не противоречащих данной стратегии. После того как достигнуты поставленные цели стратегия как направление и способ ее достижения прекращает свое существование. Новые цели ставят задачу разработки следующей стратегии.

В данных условиях в риск-менеджменте получение точной и достаточной информации играет особенную роль, потому что позволяет принять правильное решение по действиям в условиях рынка. Данная информация включает в себе информированность о вероятности этого страхового случая, страхового события, наличии и величине спроса на товары,

на капитал, финансовой устойчивости и платежеспособности клиентов, конкурентов, курсах и тарифах. В том количестве на разные услуги страховщиков, об условиях страхования, о дивидендах и процентах и т.п. Так как тот, кто владеет информацией, он и владеет рынком.

На самом деле – перед собой цели в конкретных условиях. Основной задачей тактики управления является выбор эффективного решения и более удобных в данной обстановке методов и приемов управления. Отметим, что риск-менеджмент как система управления состоит из данных составляющих: управляемой подсистемы и управляющей подсистемы. В данном случае объектом управления в риск-менеджменте являются риск или же рискованные вложения инвестиций и разносторонние взаимоотношения между хозяйствующими субъектами во время процесса реализации риска. К данным экономическим взаимоотношениям можно относить взаимоотношения между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, между хозяйствующими субъектами. Отметим, что субъект управления в риск-менеджменте - это особая группа людей, которая с помощью различных приемов и методов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления. Следовательно качество информации должно оцениваться при ее получении, а не при передаче. Учитывая, что информация стареет быстрее, поэтому ее следует использовать оперативно. Хозяйствующий субъект должен уметь не только собирать информацию, но и также хранить и изучать ее в зависимости от случая.

Сам процесс управления, может осуществляться лишь при условии циркулирования нужной информации среди управляющей и управляемой подсистемами. Отметим, что процесс управления независимо от его конкретного содержания во многом предполагает получение, передачу, переработку и использование информации. Следует отметить, что большинства виды информации часто определяют предмет коммерческой тайны. Именно поэтому отдельно взятые виды информации могут являться одним из видов

интеллектуальной собственности и вноситься в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества. Все решения основываются на информации. Здесь важное значение имеет качество этой информации. Так как чем более расплывчата информация, тем не менее неопределеннее принятое решение. На практике различают 2 вида функций риск-менеджмента: функции объекта управления и функции субъекта управления. На основе функций объекта управления в риск-менеджменте относится организация:

- рискованных вложений капитала;
- процесса страхования рисков;
- разрешения риска;
- работы по снижению величины риска;
- экономических отношений и связей между субъектами экономического процесса.

На практике к функциям субъекта управления в риск-менеджменте в основном относятся: прогнозирование, организация, регулирование, координация, стимулирование и контроль. Прогнозирование в риск-менеджменте представляет собой разработку на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Как известно, прогнозирование – это можно говорить предвидение определенного случая. Прогнозирование не ставит проблему непосредственно осуществить на практике умысленные прогнозы. Важной характеристикой прогнозирования является также его альтернативность в построении экономических показателей и параметров, которые определяют различные способы развития экономического состояния управленческого объекта, на основе будущих тенденций.

Напомним, что эффективное регулирование в риск-менеджменте представляет собой воздействие на объект управления, в помощью которого достигается состояние финансовой устойчивости этого объекта в случае возникновения отклонения от отмеченных параметров. Это регулирование

охватывает особенно текущие мероприятия для ликвидации возникших отклонений.

По научному определению, координация в риск-менеджменте представляет собой согласованность функционирования всех элементов управления риском, управленческого органа и работников. На сабой деле координация обеспечивает единство отношений объекта управления, субъекта управления, аппарата управления и отдельно взятого специалиста. Регулирование в риск-менеджменте представляет собой побуждение финансовых менеджеров и иных работников к заинтересованности в конце своего труда. В свою очередь контроль в риск-менеджменте представляет собой совокупность проверок организации работы по уменьшению уровня риска. С помощью контроля собирается нужная информация об уровне выполнения намеренного плана функционирования, прибыльности рискованных инвестиций, а также соотношении прибыли и риска. На этом основе вносятся изменения в экономические программы, организацию хозяйственной деятельности, организацию риск-менеджмента. Именно контроль предполагает исследование концов действий по уменьшению уровня риска. В свою очередь риск-менеджмент по финансовому основанию представляет собой особую систему управления риском и финансовыми взаимоотношениями, которые возникают в управленческом процессе. Но один и тот же рискованный случай может восприниматься со стороны разных людей. Только поэтому оценка риска и выбор экономического решения особенно зависит от специалиста, принимающего решения. Следует учитывать, что в динамике риска планирование может осуществляться и на базе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденции изменения, так же и на базе прямого предвидения будущих изменений. Все коренные, а так же и случайные изменения могут возникнуть неожиданно. Поэтому, управление на основе зараннего предвидения разных изменений требует тщательной выработки у руководителя обособленного навыка чутья хозяйственного процесса и интуиции, одновременно применения четких деловых решений.

Отметим, что обычно, организационные процессы в риск-менеджменте объединяют в себе людей, вместе реализующих программу рискованного вложения инвестиций на базе обособленных правил и процедур. Как правило, к данным методам и процедурам относятся: построение эффективной структуры управленческого коллектива, создание высших органов управления, эффективное установление взаимосвязи между разными подразделениями предприятия, разработка нормативов.

Известно, что от риска в основном уходят работники консервативного типа, которые не склонны к новшествам, не уверенные в своей чуткости и в своей работе.

На самом деле экстраверсия - это свойство личности, которая экстраверсия в основном отражается на высоком уровне общительности и в эмоциональном отклике на внешнюю среду.

А в свою очередь интроверсия - есть направленность личности на внутренний мир личных ощущений, чувств и мыслей. На практике интроверсивной личности свойственны большинства стабильные свойства поведения и взаимосвязи с окружающей средой, опора на внутренние нормы. На самом деле суждения, оценка интровертов отличаются большой независимостью от многих факторов. В основном каждый человек объединяет в какой-то пропорции черты экстраверсии и интроверсии. Одним из этапов функционирования риск-менеджмента являются контроль за выполнением конкретной программы, исследование конечных концов выполнения данного варианта рискованного решения.

Отметим что, основным особенностью организации риск-менеджмента является ведение мероприятий по выполнению определенной программы действия. В этом случае подразумевается определение отдельных видов мероприятий, структуры и источников финансирования данных мероприятий конкретных исполнителей.

Также, эффективная организация менеджментской деятельности, в свою очередь, предполагает мобилизации органа управления риском на конкретном

хозяйственном субъекте. В этом случае органом управления риском становится финансовый менеджер, менеджер по риску или же соответствующий управленческий аппарат. Таких как сфера страховых операций, сфера венчурных вложений, отдел рискованных вложений инвестиций и так далее. Все данные сферы или секторы являются организационными подразделениями финансовой службы хозяйствующего субъекта.

## **ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ НЕСТА- БИЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**

### **2.1. Международная финансовая нестабильность как фактор, влияющий на уровень финансовых рисков хозяйствующих субъектов**

Как известно, каждый отдельно взятый риск и прибыльность предприятия находятся в взаимосвязи и представляют собой единую систему «прибыльность — риск». На практике же финансового исследования под предпринимательским риском часто воспринимают опасность убытки организацией доли собственных ресурсов, недополучения прибыли или же появления дополнительных расходов в конце функционирования. Итак, следует отметить, что риск — это и есть неопределенность, изменчивость величины прибыли, отдачи на вложенные инвестиции. Одновременно, риск также дает шанс получить сверхприбыль, и также означает большую опасность оказаться в убытке.

Как отметили выше, стадия риска полностью связана с неопределенностью в соотношении выигрыша и потерь, путей на успех и неуспех. На наш взгляд, риск следует представить как совокупность разных социальных, экономических, политических, нравственных и прочих концов реализации данных решений. Для каждой предпринимательской деятельности функционирование в современной рыночной экономике сталкивается с предпринимательским риском, то есть риском получения отрицательного конца.

Известно, что каждый хозяйствующий субъект, можно говорить всегда находится в условии риска. Данный случай очень характерен условиям рыночной экономики. Здесь, в условиях рынка существует постоянная потребность выбора одного из нескольких решений, которые, как правило, обладают разными вероятностями осуществления, а, в особенно, инновационной

функционирование . Здесь более подвержены влиянию риска два фактора функционирования организации:

- степень прибыльности финансовых операций предприятия;
- в основном, финансовый риск является базой для формирования опасности банкротства, потому, что финансовые убытки, которые связаны с определенным риском, являются еще более ощутимыми.

Как известно, риск характерен практически всем видам инвестиций капиталов, но мы можем отметить капитал, который непосредственно связан с риском. Такой капитал - венчурный капитал, или же рискованные капиталовложения, т.е. инвестиции в форме выпуска новых акций, которые производятся в новых отраслях функционирования, в свою очередь тоже связанный с рисковым случаем.

Следует отметить, что более высокая норма прибыльности по сравнению со сложившейся средней прибыльностью в сфере или же на финансовом рынке достигается, как отмечено, ценой рискованных действий. Известно, что высокая прибыльность активов достигается уменьшением запасов, а это в свою очередь может сопровождаться с производственным срывом и означает риск убытки ликвидности и получения убытков.

Сам управленческий процесс ведется в основном основываясь на ряд нескольких принципов. Внизу дан рисунок, который характеризует основные принципы управления рисковой ситуацией на практике.

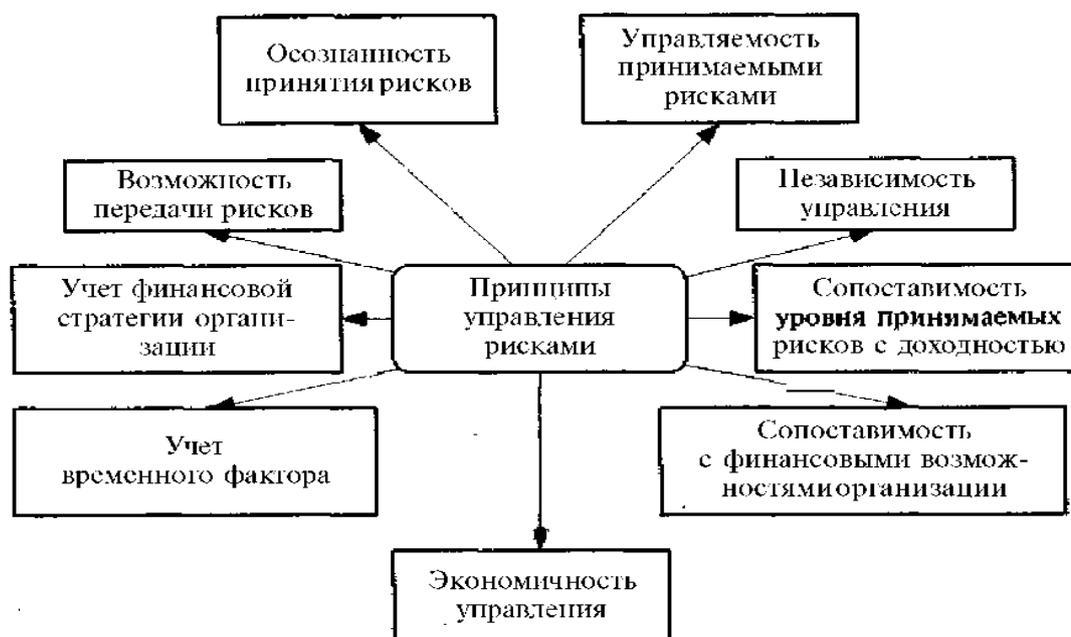


Рис.1. Принципы управления рисками

Известно, что сам процесс управления риском очень сложный и многоэтапный. Этот процесс объединяет в себе, как правило ниже следующие этапы:

- изначальное исследование риска;
- для оценки сравнительной эффективности выбор методов воздействия на риск;
- принятие решения;
- своевременное воздействие на риск;
- корректировка и контроль конечных концов управленческого процесса.

Первый этап, то есть, исследование риска это начальный этап, целью данного этапа является получение достоверной информации о структуре, особенностях объекта и возможных рисковом случаях. Полученной информации следует быть достаточно для принятия правильных решений на следующих этапах. Грамотная последовательность ведения исследования следующая:

- изучение внутренних и внешних факторов, которые в свою очередь увеличивают или уменьшают данный вид риска;
- исследование и оценка выявленных факторов риска;

- анализ данного вида риска с финансовой стороны с использованием 2-х подходов: первый подход определение финансовой состоятельности и второй подход - экономической целесообразности проекта;
- выявление допустимого уровня риска;
- исследование разных операций по выбранному степени риска;
- определение мероприятий по снижению уровня риска.

Следует отметить, что во время исследования не только определяются отдельно взятые виды рисков, одновременно выявляется опасность их условия появления, и дается количественная и качественная их влияния. Именно во время анализа выявляется возможный ущерб и основываясь на это формируется картинка сценариев развития неблагоприятных случаев. На практике для разных видов рисков могут быть построены функции распределения вероятности наступления ущерба соответственно от его объема.

Выбор эффективных методов воздействия на конкретные риски дает возможность сформировать общую стратегию управления всей системы комплексом рисков предприятия. Данный этап принятия решений, когда определяются требуемые финансовые и трудовые ресурсы, происходят уточняются распределение задач между менеджерами, проводятся исследование рынка соответствующих услуг, консультации со специалистами.

Часто, исследование проводится в нескольких противоположных друг-другу направлениях — от оценки к выявлению или же наоборот. Известно, что в первом случае уже имеются убытки и следовательно нужно выявить причины. В другом случае на базе системы обнаруживаются риски и их возможные последствия. Следующий этап - это выбор способа воздействия на риски с целью уменьшать возможный ущерб в будущем. Отдельно взятый вид риска, как правило допускает два-три основательных метода его минимизации. Из-за этого и появляется задача оценки сравнительной эффективности способов воздействия на риск для выбора наилучшего среди них. А сравнение, в свою очередь происходит на базе разных факторов, в том числе экономических.

Последним этапом управления риском являются контроль и корректировка конечных концов реализации выбранной стратегии с учетом свежей информации. Такой контроль состоит в получении достоверной информации об убытках и принятых мерах по их уменьшению. Он может выражаться в выявлении новых условий, изменяющих степень риска, наблюдении за эффективностью деятельности систем обеспечения безопасности. После этого процесса может происходить пересмотр информации об эффективности используемых способов по управлению рисками с учетом данных о происходящих за данный период убытках. Как правило, разрабатывая стратегию, предприятие выбирает форму управления риском на конкретном этапе. Часто, исследователи различают следующие формы управления рисками:

- активная форма это — использование уже имеющихся данных, планирование развития событий, эффективное воздействие на функционирование предприятия, максимальное предупреждение отрицательных последствий;
- другая - адаптивная форма управления факторами риска основывается как бы на методе выбора «меньшего из зол», соответствии к сложившейся обстановке. При данной форме управления, часто регулирующие воздействия осуществляются во время производственной операции. В таком случае предотвращается лишь часть ущерба;
- а консервативная форма управления факторами риска означает, что управляющие воздействия слишком опаздывают. Картинка такая – рискованный случай уже наступил, ущерб от него очень большой и поглощается хозяйствующим субъектом. В таком случае управление, как правило направлено на локализацию ущерба, нейтрализацию его влияния на другие события.

Отметим, что эффективность разработки, принятия и реализации управленческих решений, которые связаны с минимизацией риска, в какой-то мере уточняется правильной классификацией рисков. А формирование отдельно

взятых групп рисков по конкретным критериям дает возможность выявить место каждого из них в общей системе.

Часто, в практике исследования выделяют ниже следующие виды финансового риска:

- торговые риски, среди них — финансовые риски, которые связаны с опасностью потерь денежных сумм или их недополучением. В практике исследование под торговыми рисками, часто понимают риски, которые обусловлены неопределенностью спроса. Так же коммерческий риск появляется во время реализации товаров и услуг или же при их покупке. Часто причинами коммерческого риска являются уменьшение количества реализации продукции, увеличение закупочных цен на материальные ресурсы, непредвиденное уменьшение объема закупок, увеличение издержек обращения, финансовые колебания и изменения вкусов клиентов.

- хозяйственные риски, которые обусловлены часто хозяйственными факторами. На практике причины появления хозяйственного риска — возможное снижение предполагаемых объемов производства, увеличение материальных затрат, недовольство кадров, ошибки риск-менеджера и т.д.

В основном финансовый риск обусловлен соотношением собственных и заемных средств. Как правило причинами финансового риска являются высокая уровень соотношения заемных и собственных средств, их взаимозависимость от кредиторов, неактивность средств, одновременное размещение больших ресурсов в одном проекте. Отметим, что финансовый риск тесно связан с степенью рассчитываемой прибыльности, потому, что прибыльность имеет как правило денежную форму выражения. Часто, финансовые риски имеют место даже при ведении операций с ценными бумагами.

Заметим, что в составе финансовых рисков, часто различают следующее:

- валютный риск — это угроза убытка финансовых средств предприятия вследствие изменения курсов валют;

- кредитный риск — это угроза убытка финансовых и имущественных средств предприятия в конце не возврата объема кредита и начисляемых процентов по нему;

- риск упущенной выгоды — это угроза убытка финансовых средств предприятия в конце наступления косвенного ущерба от случаев. Производственные операции, как правило, в той или иной мере подвержены финансовым рискам. Из-за этого, чтобы оценить целесообразность их выполнения, нужно уметь заранее определять степень финансового риска;

- процентный риск — это угроза убытка финансовых средств предприятия вследствие увеличения процентов по привлекаемым источникам над процентами.

Из данной классификации факторов, которые определяют финансовые риски, как правило принято выделять систематический и не систематический риски. Систематический риск, часто обусловлен действием различных и обобщенных для всех хозяйствующих субъектов, факторов, таких как:

- инфляция, которая сопровождается неуклонным увеличением цен и уменьшением покупательной способности денег;

- очень частое изменение банковских процентов, налоговых и таможенных ставок;

- снижение деловой активности в экономике, районе, отрасли функционирования ;

- введение квот и ограничений на производственные операции.

Данные факторы характерны для всех видов капиталовложений и часто, определяются общим состоянием рынка в целом, возможными изменениями макроэкономического характера.

В свою очередь, несистематический риск обусловлен в основном действием факторов, которые полностью зависят от функционирования самого хозяйствующего субъекта. К данным факторам относятся:

- общее снижение доходности продаж и прибыльности капитала, которое ведет к потере источников финансирования и неплатежеспособности;

- общее снижение ликвидности активов и баланса, рост дебиторской задолженности, и мобилизация оборотных средств и е.д.;
- большая потеря рынков сбыта товаров, продукции вследствие ухудшения их качества, не эффективной ценовой политики, низкой степени уровня маркетингового исследования.

Часто, степень систематического риска относительно одинаков для различных хозяйствующих субъектов, тогда как степень не систематического риска основательно колеблется даже у предприятий, которые сопоставимы по масштабу и отрасли функционирования и другим обобщенным признакам. Часто, в количестве коммерческих рисков выделяют чистые и спекулятивные. Чистые риски означают возможность получения убытка или же безконечности, а вторые — выражаются в вероятности получить как положительный, так и отрицательный конец. К чистым рискам относятся политические, природно-естественные, экологические, транспортные и часть коммерческих рисков.

Как отмечено выше, финансовый риск — это часто спекулятивный риск. Инвестор, который осуществляет венчурное вложение инвестиций, предвидит 2 возможных конца: доход или убыток.

Известно, что сила воздействия чистых в общей своей массе рисков от функционирования инвестора не зависит, она уточняется объективными причинами. Влиять же на данную ситуацию инвестор не может, он способен только адаптироваться к конкретным обстоятельствам. А что же касается спекулятивных рисков, то в таком случае инвестор может не только приспособиться к конкретной случая, но и активно повлиять на ход событий. И в следующих этапах все данные обстоятельства учитываются при принятии управленческих решений.

## **2.2. Особенности управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности**

Финансовый «рычаг», или финансовый левверидж представляет собой использование заемных денежных средств в функционирование компании, с

помощью которых ее руководство решает проблемы финансирования производственной функционирование. Термин «рычаг» пришел из физики, где с помощью рычага удастся увеличить прилагаемую силу. При одинаковой экономической рентабельности в 20% у хозяйствующих субъектов различная рентабельность собственных средств, получаемая из-за разных структур финансовых источников. Эта разница в пять процентов и составляет уровень финансового рычага.

Тогда можно говорить, что эффект финансового рычага есть приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего./26/

С помощью эффекта финансового рычага акционеры компаний повышают коэффициенты доходности пользования своего капитала (ROE), но при этом повышается чувствительность этого коэффициента к колебаниям эффективности в производственной функционирование фирмы, которая измеряется коэффициентом доходности активов (ROA). Иными словами, используя ЭФР, акционеры фирмы подвергаются как финансовому, так и производственному (операционному) риску.

Рассмотрим показатели рентабельности (profitability), или доходности функционирование фирмы. Коэффициент (норма) рентабельности (доходности) продаж фирмы (return on sales — ROS):

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{объем\_продаж}} \quad (1)$$

Коэффициент рентабельности активов (return on assets — ROA):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{средние\_суммарные\_активы}} \quad (2)$$

В качестве показателя дохода берется доход корпорации до выплаты процентов и налогов.

Коэффициент доходности акционерного капитала (return on equity — ROE):

$$ROE = \frac{\text{чистая\_прибыль}}{\text{акционерный\_капитал}} \quad (3)$$

Следует иметь в виду, что если один показатель, на основе которого вычисляется финансовый коэффициент, взят из отчета о финансовых концах функционирования компании и, следовательно, описывает определенный период времени, а второй коэффициент берется из баланса и представляет собой отображение финансового состояния компании на конкретный момент, то часто вычисляется среднее арифметическое балансовых показателей на начало и конец года и это число используется в качестве знаменателя.

Представляя коэффициент (2) в искусственном виде, можно получить следующие зависимости:

$$\begin{aligned} ROA &= \frac{EBIT}{\text{объем\_продаж}} \times \frac{\text{объем\_продаж}}{\text{стоимость\_активов}} = ROS \times ATO = \\ &= \text{Рентабельность\_продаж} \times \text{Оборачиваемость\_активов} \end{aligned} \quad (4)$$

Здесь коэффициент оборачиваемости активов АТО имеет вид:

$$ATO = \frac{\text{объем\_продаж}}{\text{стоимость\_активов}} \quad (5)$$

Выражая коэффициент ROA через коэффициенты ROS и АТО, мы видим, что фирмы, работающие в разных сферах, могут иметь разные коэффициенты рентабельности продаж и оборачиваемости активов и в то же время одинаковые показатели доходности активов. Если новое заимствование дает компании увеличение уровня эффекта финансового рычага, то такое заимствование выгодно. Но при этом надо следить за состоянием дифференциала: при наращивании плеча финансового рычага банкир склонен компенсировать возрастание своего риска повышением цены своего товара — кредита. Риск кредитора выражен величиной дифференциала: чем больше дифференциал, тем меньше риск, чем меньше дифференциал, тем больше риск.

Отметим, что увеличение финансового рычага должно быть эффективным и его следует регулировать в зависимости от дифференциала, от

величины будущей процентной ставки. Задолженность так же является некоторой универсальной величиной, поскольку она является и стимулом развития и источником риска. Как правило, привлекая заемные средства, фирма может быстрее и разумнее выполнить задачи по увеличению дохода. На предприятиях роль финансового менеджера заключается здесь не в том, чтобы исключить риски вообще, что невозможно, еще и в том, что бы принять эффективные, рассчитанные риски в пределах дифференциала./27/

Для увеличения коэффициента финансового рычага коэффициент прибыльности капитала компании повысится только в том случае, если коэффициент доходности активов превышает процентную ставку по заемным средствам. Это понятно и на чисто интуитивной степени. Если же коэффициент прибыльности активов превышает ставку процента на заемный капитал, то хозяйствующий субъект получает от вложенного ею инвестиций прибыль, превышающую сумму, которую должна выплатить кредиторам. Из-за этого создается избыток средств, который так же распределяется между акционерами фирмы, и, следовательно, повышается коэффициент доходности капитала. Если же коэффициент прибыльности активов меньше процентной ставки по заемным средствам, то акционеры предпочтут такие средства не занимать.

Рассматривая коэффициент задолженности (6) как силу воздействия финансового рычага, можно записать:

$$KZ = \frac{\text{общая суммарная задолженность}}{\text{чистая стоимость финансовых активов} + \text{общая стоимость текущих активов}} =$$

$$= \frac{\text{Балансовая прибыль} + \text{Проценты за кредит}}{\text{Балансовая прибыль}} = 1 + \frac{\text{Проценты за кредит}}{\text{Балансовая прибыль}}$$

Из данной формулы следует, что, чем больше ставки и чем меньше доход, тем больше сила финансового рычага и тем выше финансовый риск, так как возрастает риск невозмещения кредита с процентами для банкира и возрастает риск падения дивиденда и курса акций для инвестора. Очевидно, критерием выбора того или иного варианта инвестиций служит максимум курсовой цены акции при достаточной безопасности инвесторов, то есть оптимальное равновесие между риском и доходностью. Конкретным образом,

при увеличении финансового ливериджа повышается степень изменчивости ROE в течение делового цикла, а также опасность банкротства компании. При наращивании заемных средств финансовые издержки по обслуживанию долга, как правило, утяжеляют среднюю расчетную ставку процента и это ведет к сокращению дифференциала, что указывает на увеличение риска банкира.

Как правило в отличие от финансового рычага, который представляет собою использование заемных финансовых средств в функционирование фирмы, действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает еще более сильное изменение прибыли.

Как правило, в практических расчетах с целью определения уровня воздействия операционного рычага применяют соотношение так называемой валовой маржи к прибыли. В практике под валовой маржей в основном понимают разницу между выручкой от реализации и переменными расходами, иначе говоря это и есть конец от реализации после возмещения переменных расходов. так как валовая маржа означает общую сумму покрытий, в этом случае желательно, чтобы валовая маржа было бы достаточно не только на покрытие постоянных затрат, но и на формирование прибыли. Следует отметить, что сила воздействия операционного рычага, который рассчитывается, как правило, для какого-то объема реализации, для данной выручки от продажи, в значительной степени зависит от средне отраслевого уровня фондо емкости: чем больше стоимость основных средств, тем больше и постоянные расходы, в свою очередь чем больше постоянные расходы и чем меньше прибыль, тем более сильнее воздействует операционный рычаг. Эта связь и позволяет контролировать эффект операционного рычага.

Операционный риск, связанный с конкретным бизнесом в его рыночной нише, обусловлен неустойчивостью спроса и цен на готовую продукцию, а также цен сырья и энергии, недостаточной себестоимостью для получения удобной дохода и т.п. Совместное воздействие данных двух рисков дает совокупный риск, который может оказаться губительным для компании, так как

предпринимательский и финансовый риски взаимно умножаются, усиливая неблагоприятные эффекты.

Учитывая общую тенденцию выбора наилучшего варианта, для рассматриваемых рисков критерием выбора оптимального варианта служит максимум курсовой цены акции при удобной безопасности инвесторов. Оптимальная структура капитала — всегда конец компромисса между риском и доходностью и, если равновесие достигнуто, то оно должно принести и желаемую максимизацию курсовой цены акции.

Воздействие финансового рычага, приводящее к неустойчивости финансовых условий кредитования, неуверенность владельцев обыкновенных акций в их надежности, инфляционные процессы при кредитовании и т.п., приводит к финансовому риску.

Компания в своем развитии стремится создать такое производство, которое характеризуется низкими издержками. Производитель продукции должен находить и использовать каждую возможность получения преимуществ в издержках. Как правило, данные преимущества получаются путем продажи стандартной продукции без добавленной цены, когда производятся и реализуются товары массового спроса и когда компания располагает сильными распределительными цепочками.

Компания, которая лидирует в снижении издержек, стремясь сохранить свое положение, испытывает постоянное давление. Это означает, что лидер должен делать инвестиции в современное оборудование, безжалостно заменять устаревшие средства, противостоять искушению расширить ассортимент и внимательно следить за техническими новинками. Снижение издержек никоим образом не следует автоматически за расширением объема производства, без постоянной бдительности, невозможно также пользоваться преимуществами экономии на масштабах.

Компания, завоевавшая лидерство в снижении издержек, не может позволить себе игнорировать принципы дифференциации. Если потребители не считают продукцию сравнимой с продукцией конкурентов или удобной,

лидеру придется делать скидки к ценам, чтобы ослабить собственных конкурентов и терять при этом свое лидерство.

Лидер в снижении издержек в области дифференциации продукции должен быть на равных со собственными конкурентами или, по крайней мере, недалеко от них.

Из вышесказанного следует, что параметры дифференциации специфичны для каждой отрасли. Дифференциация может заключаться в самой продукции, в методах доставки, в условиях маркетинга или в каких-либо других факторах. Компания, делающая ставку на дифференциацию, должна изыскивать направления для повышения эффективности производства и снижения издержек, поскольку в противном случае она рискует потерять конкурентоспособность из-за относительно высоких издержек. Разница между лидерством в ценах и дифференциацией состоит в том, что первое может быть получено только одним способом — путем, установления эффективной структуры затрат, в то время как дифференциации можно добиться разными путями. Дифференциация сопряжена с некоторыми опасностями.

Существуют два вида стратегии фокусирования. Компания в пределах выбранного сегмента либо пытается достичь преимуществ в снижении издержек, либо усиливает дифференциацию продукции, пытаясь выделиться среди других компаний, действующих в отрасли. Конкретным образом, она может добиться конкурентных преимуществ, концентрируя внимание на отдельных сегментах рынка. Размер целевой группы зависит от степени, а не от вида фокусирования, при этом суть рассматриваемой стратегии состоит в работе с узкой группой потребителей, которая отличается от других групп.

Первое обстоятельство настолько важно, что заслуживает особого комментария. Компания может дифференцировать свою продукцию, но дифференциация может превзойти разницу в цене. Итак, если дифференцированная компания слишком отстает в снижении издержек в связи с изменениями в технологии или по простой невнимательности, компания с низкими издержками может перейти в сильную атаковую позицию.

Следующее направление развития компании состоит в сосредоточении усилий на каком-либо аспекте функционирования и основано на выборе узкой области конкуренции внутри отрасли. Смысл фокусирования состоит в том, чтобы выбрать сегмент отраслевого рынка и обслуживать его с помощью вашей стратегии лучше и эффективнее, чем ваши конкуренты.

– Компании, замедлившей темпы своего развития, следует предпринять решительные меры. Она должна: или сделать шаги к достижению лидерства в снижении издержек, или, по крайней мере, выйти на средний уровень, что часто влечет за собой активные инвестиции в модернизацию и, возможно, надость затрат на завоевание большей доли рынка, или выбрать определенную цель, т.е. сосредоточить усилия на каком-либо аспекте, либо достичь некоторой уникальности. Последние две альтернативы вполне вероятно могут вызвать сокращение доли компании на рынке и даже объем продаж.

### **2.3. Организация риск-менеджмента на хозяйствующего субъектах с целью минимизации финансовых рисков**

Отметим, что эффективная организация риск-менеджмента представляет собой систему мероприятий, которые направлены на рациональное сочетание всех его составляющих в единой технологии процесса управления риском.

В основном, для хозяйствующего субъекта надо знать действительную стоимость риска, которому подвергается его функционирование. А под стоимостью риска нужно понимать настоящие убытки хозяйствующего субъекта, затраты на уменьшение уровня данных убытков или же затраты по возмещению данных убытков и их последствий. эффективная оценка финансовым менеджером компании действительной цены риска так же позволяет ему объективно представлять объем возможных убытков и наметить направления к их предотвращению или уменьшению, а в случае невозможности предотвращения убытков обеспечить их возмещение.

Как система управления, риск-менеджмент, объединяет в себе процесс разработки цели риска и рискованных капиталовложений, определение вероятности наступления события, выявление уровня и степени риска, исследование окружающей среды, выбор стратегии управления риском и необходимых для выбранной стратегии методов управления риском и путей его уменьшения, то есть, приемов риск-менеджмента, осуществление целенаправленного воздействия на риск. Данные процессы в совокупности и составляют основные этапы организации риск-менеджмента. В свою очередь, риск-менеджмент по экономическому содержанию представляет собой систему управления риском и экономическими взаимоотношениями, которые возникают во время этого управления.

Первичным шагом организации риск-менеджмента - это определение основной цели риска и цели рискованных вложений инвестиций. Основная цель риска - это конечный конец, которого надо получить. Это может быть выигрыш, доход и т.д. Целью же рискованных вложений инвестиций - это получение максимального дохода.

Так как, каждое любое действие, которое связано с риском, всегда целенаправленно, потому что отсутствие цели как правило, делает это решение, связанное с риском, бессмысленным. В основной цели риска и рискованных вложений капитала должны быть четкими, конкретизированными и сопоставимыми с риском и инвестицией.

Другим важным шагом в организации риск-менеджмента, как правило является получение полной информации об окружающей сфере, которая необходима для принятия решения в пользу разных действий. Часто, на основе исследования этой информации и с учетом целей риска можно вовремя определить опасность наступления случая, в том количестве страхового случая, выявить уровень риска и оценить его полную стоимость. Так же управление риском означает грамотное понимание уровня риска, который всегда угрожает имуществу, экономическим концам хозяйственной функционирования .

Иногда одна и та же рисковая случай воспринимается разными людьми по-разному. Из-за этого оценка риска и выбор финансового решения во многом зависит от человека, который принимает это решение. Часто от риска уходят директора консервативного типа, которые не склонны к инновациям, не уверены в своей собственной интуиции и даже в своем профессионализме, не уверены в квалификации и профессионализме собственных рабочих.

В научной литературе экстраверсия – это и есть основное свойство личности, которое проявляется в ее направленности на окружающих людей, случаи. Это свойство как правило, выражается в высокой степени общительности, живом эмоциональном отклике на внешние явления. А интроверсия - это направленность личности на внутренний мир собственных ощущений, переживаний, чувств и мыслей. Для интровертивной личности характерны некоторые устойчивые особенности поведения и взаимоотношений с окружающими, опора на внутренние нормы, самоуглубленность. Как правило, оценки интровертов отличаются особенной независимостью от внешней среды, рассудительностью. Этот человек, часто, совмещает в себе в какой-то пропорции черты экстраверсии и интроверсии.

Отметим, что на основе имеющейся информации об окружающей среднаправления рискованного вложения инвестиций и проводится оценка их эффективности путем сопоставления ожидаемой прибыли и степени риска.

Все это позволяет правильно выбрать стратегию и методы управления риском, а также способы снижения степени риска.

В данном этапе организации риск-менеджмента ведущая роль, в основном принадлежит финансовому менеджеру, его психологическим качествам.

Так же при разработке программы действия по уменьшению риска следует учитывать психологическое восприятие рискованных решений. Потому, что принятие решений в условиях риска является так же психологическим процессом. В связи с данным наряду с математической обоснованностью решений нужно учитывать проявляющиеся при принятии и внедрении

рисковых решений психологические свойства человека: самостоятельность, экстраверсию, спокойствие, агрессивность, нерешительность, сомнения, интроверсию и так далее.

Как показывает практика, неотъемлемым этапом организации риск-менеджмента является организация мероприятий по выполнению намеченной программы действия, то есть определение разных видов мероприятий, объемов и источников финансирования данных работ, конкретных исполнителей, сроков мероприятий и т.д.

Основным моментом организации риск-менеджмента являются контроль за выполнением намеченной программы, исследование и оценка конечных концов выполнения выбранного варианта рискованного решения. Известно, что организация риск-менеджмента предполагает определение органа управления риском на конкретном хозяйственном субъекте. В этом случае органом управления риском может служить и финансовый менеджер, и менеджер по риску или же соответствующий отдел управления: отдел страховых операций, отдел венчурных инвестиций, сектор рискованных вложений инвестиций и т.д. Все данные отделы являются структурными подразделениями финансовой службы хозяйствующего субъекта.

Отдел рискованных вложений капитала в соответствии с уставом хозяйствующего субъекта может осуществлять следующие функции:

- проведение венчурных и портфельных капиталовложений, т.е. рискованных вложений инвестиций в соответствии с действующим законодательством и уставом данного хозяйствующего субъекта;
- разработка программы рискованной капитальной функционирования ;
- обработка, исследование и хранение информации об окружающей обстановке;
- определение уровня и цены рисков, стратегии и приемов управления риском;
- разработка программы рискованных решений и организация ее выполнения, включая контроль и исследование итоговых концов;

- осуществление в жизнь страховой функционирование , заключение договоров страхования и перестрахования, так же проведение страховых и перестраховых операций, расчетов по страхованию;

- выявление условий страхования и перестрахования, разработка размеров тарифных ставок по страховым операциям;

- выдача гарантии по поручительству отечественных и иностранных страховых компаний, выполнение функции аварийного комиссара, возмещение убытков за их счет, поручение другим лицам исполнению аналогичных функций за рубежом;

- по рисковым вложениям инвестиций ведение соответствующей бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности.

В свою очередь для управления риском могут создаваться специализированные группы людей, например отдел страховых операций, отдел венчурных инвестиций, отдел рискованных вложений инвестиций и т.д. Данные группы людей могут подготовить предварительное коллективное решение и принять его простым или квалифицированным большинством голосов.

Но окончательно выбрать вариант принятия риска и рискованного вложения инвестиций должен лишь один человек, потому, что он и одновременно принимает на себя всю ответственность за это решение. А ответственность указывает на заинтересованность принимающего рискованное решение в достижении поставленной перед ним цели. Даже при выборе стратегии и способов управления риском часто используется какой-то определенный стереотип, который складывается из практики и знаний финансового менеджера во время его работы и служит основой автоматических навыков в работе. Наличие же стереотипных действий дает возможность менеджеру в определенных типовых случаях действовать оперативно и более эффективным образом. При отсутствии особых ситуаций финансовый менеджер должен перейти от стереотипных решений к поискам эффективных, которые удобны для себя рискованных решений. Отметим, что

подходы к решению управленческих задач могут быть достаточно разным, из-за этого риск-менеджмент обладает развариантностью. Развариантность риск-менеджмента, так же означает сочетание стандарта и особенностью финансовых комбинаций, эластичность и неповторимость тех или других методов действия в конкретной хозяйственном случае. Но самое главное в риск-менеджменте – это правильная постановка цели, которая отвечает финансовым интересам объекта управления.

Как правило, на данном этапе организации риск-менеджмента главная роль принадлежит финансовому менеджеру, его психологическим качествам. Финансовый менеджер, занимающийся вопросами риска (менеджер по риску), должен иметь два права: право ответственности, выбора за него. В частности, право выбора означает право принятия решения, который необходим для ведения намеченной цели рисковом вложении инвестиции. Данное решение должно приниматься менеджером единолично. Из-за его специфики, которая обусловлена, прежде всего, особой ответственностью за принятие риска, в риск-менеджменте нецелесообразно, а в других случаях и вообще недопустимо коллективное принятие решения, за которое никто не несет никакой ответственности. Часто, коллектив, который принял решение, никогда не отвечает за его выполнение. Но при этом следует наметить, что коллективное решение в силу психологических особенностей отдельных индивидов является еще более субъективным, чем решение, принимаемое одним специалистом.

Функционирование риск-менеджмента очень динамичен. Так как его эффективность функционирования в основном зависит от быстроты реакции на изменения рыночной среды, экономического случая, экономического состояния объекта управления. Из-за этого риск-менеджмент так же должен основываться на опыты стандартных методов управления риском, на практики быстро и правильно проанализировать конкретную финансовую ситуацию, на способности быстро найти верный если не единственный выход из данного случая. Как правило, в риск-менеджменте готовых рецептов нет и быть не может. Потому, что он учит тому, как, зная способы, методы, способы решения

тех или иных производственных проблем, добиться ощутимого успеха в конкретном случае, сделав ее для себя более или менее определенной. Важную роль в решении рискованных проблем играют интуиция менеджера и инсайт. В свою очередь интуиция представляет собой умение непосредственно, как бы внезапно находить грамотное решение задачи. А интуитивное решение появляется как внутреннее озарение, которое раскрывает суть данной проблемы. Интуиция так же, является основным элементом творческого процесса. Научная психология изучает интуицию во взаимосвязи с чувственным и логическим познанием и практической функционированием, как непосредственное знание в его единстве со знанием опосредованным.

А среди показателей рентабельности хозяйствующего субъекта выделяют следующих основных:

- Рентабельность капиталовложений, которые показывают какая часть балансового дохода приходится на 1 ман. имущества хозяйствующего субъекта, то есть насколько эффективно оно используется.
- Общая рентабельность вложений по чистому доходу;
- Общая рентабельность собственных средств, которые позволяют установить взаимосвязь между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от их пользования.

По нашему мнению, в качестве мер по преодолению риска неплатежеспособности можно выделить ниже последующие:

- снижение переменных;
- снижение объема низкорентабельных видов продукции и увеличение объема высокорентабельных видов готовой продукции;
- использование привлеченных средств, что, однако, может привести к увеличению влияния риска неплатежеспособности.

Отметим, что отдельно взятая модель организации риск-менеджмента на фирме особо зависит от степени важности для конкретного хозяйствующего субъекта проблемы разрешения риска и задачи снижения степени риска. В основном, в настоящее время крупные нефинансовые компании активно

осуществляют разные финансовые операции на организованных финансовых рынках и потому подвергаются большому финансовому риску. А при этом они сохраняют какие-то позиции на разных секторах товарных рынков. Из-за этого для данных хозяйствующих субъектов конкретная модель организации риск-менеджмента должна отражать значимость данного вида финансовых и предпринимательских рисков путем выделения в структурном подразделении риск-менеджмента особой службы по управлению конкретным видом риска. На практике, показатели рентабельности - это очень важные показатели фактической среды формирования дохода и прибыли хозяйствующих субъектов. Из-за этого причине они и являются обособленными элементами сравнительного исследования и оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта. Обычно, при исследовании производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования. По нашему мнению основные показатели рентабельности можно объединить в нижеследующие группы:

- Показатели оценки эффективности управления, то есть рентабельность продукции, продаж;
- Общая рентабельность производственных фондов;
- Общая рентабельность вложений хозяйствующего субъекта.

Общая рентабельность вложений хозяйствующего субъекта - это и есть показатель рентабельности, который показывает эффективность пользования всего имущества хозяйствующего субъекта.

В то же время организация риск-менеджмента на нефинансовых хозяйствующих субъектах вполне реальна через создание в рамках существующей финансовой службы хозяйствующего субъекта специализированного структурного подразделения, которое бы осуществляло комплексную работу по выявлению, идентификации и оценке цены рисков для последующей разработки конкретных мер по разрешению или снижению степени различных видов риска.

### **ГЛАВА 3. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

#### **3.1. Повышение эффективности управления финансовым риском хозяйствующих субъектов**

Так как источником риска является неопределенность, под которой понимается отсутствие полной и точной информации, используемой при составлении и реализации плана. В условиях определенности планирование производится при наличии полной и достоверной информации о состоянии внутренней и внешней среды, проблемных случаях, отражаемых в стратегическом плане и так далее. Известно, что в условиях рынка риск является важным атрибутом хозяйствования. А с ним постоянно имеет дело каждый предприниматель, каждый хозяйствующий субъект. Здесь фактор риска в первую очередь служит важным стимулом и ограничением для принятия плановых решений. Как обычно, неопределенность в условиях рынка приводит к тому, чтобы избежать риска становится мягко говорить невозможно. По нашему мнению не надо искать такие решения, в которых заранее известен конечный конец. Прежде всего надо просто научиться заранее предвидеть риск, исследовать его объем, выигрыш, который связан с ним, прогнозировать мероприятия по его предотвращению и не переходить последние пределы.

Известно, что реализация стратегии хозяйствующего субъекта всегда связана с определенным риском. А это может касаться как стратегии расширения масштабов хозяйственного функционирования хозяйствующего субъекта, так и ее сокращения. Иногда риск в стратегическом планировании так же называют хозяйственным или же предпринимательским. Нужно отметить, что планирование и реализация стратегии обычно происходят в условиях неопределенности, которая появляется в конце изменчивости

внешней среды хозяйствующего субъекта. Из-за этого во время составления плана нет точности и уверенности в том, что выбранный стратегический вариант приведет к успеху, получению положительного конца, и, даже, присутствует опасность неудачи, непредвиденных убытков.

В настоящее время способы прогнозирования и анализа риска разработаны еще недостаточно. По нашему мнению в этой сфере на данный момент отсутствуют практические рекомендации по его выявлению и предотвращению для решения разных плановых мероприятий.

А еще риск можно рассматривать, как опасность ошибки или же успеха для выбора того или иного стратегического варианта, как образ действий в неопределенной обстановке, и еще как один из факторов предпочтений при формировании предыдущих мероприятий.

Известно, что полностью избежать риска в хозяйственной функционирование нельзя, но, зная, где и при каких обстоятельствах он может возникнуть, менеджерский коллектив может частично или полностью его предотвратить, уменьшить угрозу убытков, уменьшая действие неблагоприятных критериев. Для этого нужно знать, где и при каких условиях могут возникнуть разные убытки.

Следует также знать, что тактический план имеет очень многофункциональное важное значение. Как правило в целом он выполняет 3 разные функции: прогнозирование, контроль, координация.

Заметим, что отличительной особенностью тактического плана является и то, что этот план заставляет руководителей и работников разных уровней хозяйствующего субъекта направлять собственные силы на поиск целей и проблем, которые реализуют установки конкретного стратегического плана. Для составления стратегического плана нужно точно определить цели в конкретной форме, а так же средства и способы их достижения. Безусловно, в составлении планов участвуют те, кто потом обязан их исполнять. Из-за этого с расширением объектов прогнозирования становится еще более активным участие специалистов хозяйствующего субъекта в прогнозировании.

В основном планирование риска представляет собой как то прогнозную оценку предшествующих убытков ресурсов при наступлении нехороших обстоятельств и значительных отклонений от намеренной направленности, а также упущенной выгоды при осуществлении хозяйственных операций. Для этого следует количественно оценить прогнозные объемы убытков.

В практике структура подразделений и показателей тактического плана в основном зависит от особенностей и отраслевой принадлежности хозяйствующего субъекта, сложившихся на нем способов управления, управленческой культуры, общего состояния экономики, рыночной среды и так далее. Исследование тактического плана обычно проходит в разных альтернативах, именно с тем, для того чтобы выбрать среди них наилучший, и еще более соответствующий нынешним условиям реализации в зависимости от складывающейся во внешней среде случая. Даже там, где все это может произойти, варианты расчетов проводятся с применением экономико-математических способов и электронно вычислительной машины. Всем известно, что неотъемлемой частью финансового функционирования государства в целом и хозяйствующих субъектов является финансовое прогнозирование и планирование. Отметим, что прогнозирование заключается в том, что бы определенными способами, также с использованием особого инструментария количественных оценок разрабатывать имеющуюся на конкретное время информацию о финансах, закономерностях их изменения, конкретных условиях их функционирования в данный момент и получить представление о направлениях их развития и состоянии в будущем.

Так как, обычно прогноз очерчивает области и все возможности, в чертах которых могут быть поставлены конкретные проблемы и цели, раскрывает проблемы, которые должны стать объектом исследования в плане. Здесь рассматриваются альтернативы бурного воздействия на объективные факторы дальнейшего развития финансов. В свою очередь, финансовый

прогноз – это такая разработка будущего финансового развития, которая не ограничено принятым конкретным экономическим и финансовым решением, именно поэтому имеет предварительный, альтернативное свойство, пределы его не ограничены чертами прогнозируемого времени.

Так же в условиях рынка планирование является научно-аналитическом этапом планирования и исследовательской базой для подготовки плановых мероприятий и заданий плана.

В основном главными функциями финансового прогнозирования являются:

- оценка действия действующих тенденций в будущем и так же предвидение новых условий и задач, которые требуют неоткладываемого решения;

- научное исследование финансовых, экономических и научно-технических процессов и событий, объективных и субъективных причинно-следственных связей социально-экономических явлений хозяйственного развития в конкретно-экономических условиях, анализ сложившейся обстановки и выявление основных проблем экономического развития;

- выявление различных вариантов развития в будущем, накопление материала для комплексно обоснованного выбора разных возможностей развития и принятие эффективного планового решения, который обеспечить активное воздействие на будущее развитие финансов.

Исследование же прогноза и разработка плана – взаимосвязанные этапы плановой схемы, которые, еще и, имеют особенность. Отличительные различия между ними состоит особенно в том, что план, так же отражение и воплощение уже принятого хозяйственно-экономического решения, а прогноз, в свою очередь – поиск возможного реального, экономически правильного решения. А план как конец всех разновидностей и ступенек планового исследования должен быть качественно одно значным, который направлен на достижение

выбранных целей. Отметим, что прогноз обнаруживает возможность разных альтернативов развития, исследует и разрабатывает их. Так же в прогнозе можно разглядеть разные принципы экономической политики, а также и сочетания объективных и субъективных, экономических и внеэкономических критериев. Прогноз не ставит каких-то обязательных задач, еще и содержит материал, который необходим для их разработки. В практике прогнозы бывают среднесрочными, то есть - 5–10 лет и долго срочными, то есть, более 10 лет. Но, конкретно временной горизонт каждого отдельного прогноза уточняется в зависимости от особенности расследуемого объекта; систематические прогнозы финансового развития в основном разрабатываются соответственно к пределам и срокам разработки следующих планов финансово - экономического развития. В свою очередь, финансовое планирование – это вид финансового функционирования государства и хозяйствующих субъектов, которые ориентированны на получение общего сбалансированности среди их финансовыми ресурсами и путями пользования данных ресурсов. Отметим, что во время процесса финансового планирования определяются не только только финансовые пропорции, еще и пропорции которые сопутствуют – трудовые, натурально-вещественные и т.д. Следует знать, что финансовое планирование так же является составной частью финансово-экономического планирования. Поскольку здесь планируются взаимоотношения, которые возникли во всех кругах финансовой системы, здесь можно говорить о системе финансовых планов: внебюджетных, бюджетных, страховых и так далее. Здесь особенно выделяются перечисляемые разрезы финансово-экономических планов: общебюджетные, отраслевые, территориальные, финансовые планы разных хозяйствующих субъектов и компаний.

Всем известно, что система финансовых планов, обычно построена иерархически. Следовательно центральным звеном этой системы является бюджетный план. Также государственные социальные внебюджетные фонды разрабатывают финансовые планы по собственным доходам и расходам. В это

время в плановом порядке мобилизуются и так же используются страховые фонды для возмещения серьезных убытков и устранения рисков разных участников страховых отношений. Другими словами, финансовые планы, в основном составляются на разных уровнях финансовой системы и всеми субъектами финансовых отношений. Для оптимального построения финансовых планов используется целый набор способов планирования, особенными среди них являются экономическое исследование, нормативные и балансовые методы. Экономическое исследование – это один из важнейших инструментов получения достоверной информации, которая необходима для принятия управленческих решений в области финансов. От эффективности экономического исследования особенно во многом зависит конечность финансовых решений, и аналогично, оптимальность функционирования реальных участников финансовых отношений. Предметом экономического исследования является финансово-хозяйственное функционирование данных участников, а еще точнее, ее изучение для анализа эффективности или неэффективности концов и выявления потенциальных резервов усовершенствования их функционирования. В совокупности метод экономического исследования представляет собой систематичное, взаимосвязанное изучение разных аспектов функционирования субъектов финансовых отношений на основе системы текущего учета и отчетности. В практике, понятие способа экономического исследования характеризуется в нижеперечисляемых, более часто используемых методологических способах: использование системы твердых и относительных показателей, сравнительное исследование, способ группировки, индексные расчеты, финансово-математические способы и балансовый способ.

Прежде всего финансирование расходов на нормативной базе обычно распространяется на бюджетные затраты по науке, культуре, здравоохранению и социальной политике, и еще по жилищно-коммунальному хозяйству. Для выбора решений по управлению разными субъектами финансовой

функционирование, а также для выбора критерия анализа эффективной финансовой конечности, как правило разрабатываются финансовые нормативы, которые разрабатываются в форме коэффициентов. В свою очередь, финансовые коэффициенты не имеют универсального значения и так же могут рассматриваться только как ориентировочные показатели. Оптимальное применение финансовых норм и нормативов также придает взаимоотношениям устойчивую особенность, определенность, позволяет государству и разным хозяйствующим субъектам качественно оценивать собственные экономические возможности.

В свою очередь нормативный способ предполагает, что финансовое планирование строится на нормативной основе, которая состоит из научно и практически обоснованных норм и нормативов. С помощью данных норм и нормативов эффективно регулируются финансовые взаимоотношения хозяйствующих субъектов с государством. В качестве примеров финансовых нормативов нужно рассматривать ставки налоговых и прочих обязательных платежей в госбюджет, внебюджетные фонды и в прочие финансовые институты. Во время пользования метода соединения процентов территориям разрешено взимать в дополнение к обще государственным другие виды налогов, объемы которых полностью ограничиваются определенным пределом.

На практике балансовый метод в планировании – метод планомерного установления и соблюдения материально-вещественных и стоимостных пропорций, а также пропорций в распределении трудовых ресурсов. Во время планирования используется совокупность балансов: материальные, стоимостные, трудовые, баланс экономического хозяйства и между отраслевой баланс. Соответственно, особой характерной чертой планового развития экономики является сознательно устанавливаемая пропорциональность. Итого, планомерное развитие экономики требует установления и строгого соблюдения стоимостных пропорций воспроизводства: возмещения произведенных расходов, обеспечения эффективных соотношений в доходах государства и

населения, в объемах покупательных фондов населения и товарных фондов в розничной торговле и так далее. Именно стоимостные балансы, которые применяются для при разработки прогнозов, позволяют вести увязку между производством, распределением и использованием рыбы, в частности увязку доходов и затрат государства, доходов и затрат отраслей, хозяйствующих субъектов и компаний, денежных ресурсов и затрат населения и т.д. А стоимостные балансы – это одна из основных групп балансов: в свою очередь, их особенностью является то, что все величины в них выражены в стоимостной, а не в натуральной форме, как это имеет место в материальных балансах. Отметим, что стоимостные балансы составляются и отдельными хозяйствующего субъектами, и отраслевыми структурами, но в таком случае они имеют еще более ограниченное важное значение и обычно носят оперативный характер.

### **3.2. Компенсационный потенциал механизма минимизации финансовых рисков хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности**

Как правило, в относительном выражении риск уточняется как уровень грозящих убытков, отнесенная к некоторой основе, в виде которой еще более удобно принимать либо имущественное состояние хозяйствующего субъекта, либо общие денежные расходы на данный вид предпринимательской функционирование, либо ожидаемая прибыль. Тогда убытками нужно считать случайное отклонение дохода, выручки в сторону уменьшения, в сравнении с ожидаемыми уровнями. В первую очередь, предпринимательские убытки - это случайное уменьшение предпринимательского дохода. А именно уровень таких убытков и характеризует уровень риска. Следовательно отсюда исследование риска прежде всего основательно связан с изучением убытков. Разумеется, в зависимости от величины вероятных убытков хорошо было бы делить их на 3 группы:

□ убытки, уровень которых не превышает расчетного дохода, называют допустимыми;

□ убытки, уровень которых больше расчетной дохода относятся к разряду критических – а такие убытки придется возмещать из кармана хозяйствующего субъекта;

□ еще более страшен катастрофический риск, при котором предприниматель рискует понести убытки, превышающие все его имущество.

Если же удастся разными способами спрогнозировать, оценить грядущие убытки по конкретной операции, это значит, что получена количественная оценка риска, на который идет бизнесмен. Так как, разделяя абсолютную величину возможных убытков на расчетный показатель затрат или дохода, получим количественную оценку риска в относительном выражении, в процентах.

На практике построение кривой - очень сложная задача, которая требует от работников, которые занимаются проблемами финансового риска, достаточного практиками знаний. В действительности для построения кривой вероятностей возникновения определенного уровня убытков применяются разные методы: математико-статистический; исследование целесообразности расходов; способ экспертных оценок; аналитический способ; способ аналогий. Среди данных методов можно особо выделить три: математико-статистический способ, метод экспертных оценок, аналитический способ.

□ Суть статистического способа заключается в том, что изучается статистика убытков и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве, устанавливаются уровень и частотность получения той или иной экономической отдачи, составляется более вероятный прогноз на будущее.

Безусловно, риск - это вероятностная стадия, и в этом смысле более обоснованно с экономических позиций характеризовать и измерять его как опасность возникновения определенного уровня убытков. Опасность означает возможность получения определенного конца.

Конкретным образом, уровень риска, или степень риска, может быть измерена двумя критериями: среднее ожидаемое важное значение, колеблемость (изменчивость) возможного конца.

Именно среднее ожидаемое важное значение - это то важное значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Оно является средне взвешенной всех имеющихся концов, где опасность отдельного конца используется для частоты, или же веса, соответствующего значения. Конкретным образом, вычисляется именно тот конец, который предположительно ожидается.

Главным этапом алгоритма управления финансовыми рисками является разработка и выбор мероприятий по преодолению финансовых рисков.

Главными способами управления финансовыми рисками, как правило являются следующие способы. Отказ от совершения рискового мероприятия означает для хозяйствующего субъекта потерю ожидаемого выигрыша. Иметь возможность уберечься от убытков и получить прибыль в рискованном контракте - главное предзнаважное значение теории риска.

А предупреждение убытков за счет одного страхования - самая низкая степень теории предупреждения убытков от риска. Бизнесмен готов отказаться от части прибыли, заплатить за возможность уменьшения риска до нуля.

Всегда когда используется страхование как услуга кредитного рынка, финансовый менеджер хозяйствующего субъекта должен точно определить удобное для него соотношение среди страховой премией и страховой суммой. Известно, что страховая премия - это плата за страховой риск страхователя страховщику; страховая сумма - это денежная сумма, на которую страхуются материальные ценности или ответственность страхователя. К признанию ущерба прибегают, изначально, когда сумма ущерба мала и ей можно пренебречь. В следующих, разновидностью признания ею ущерба является диверсификация рисков, то есть превращение одного риска в другой или "измельчение" одного вида рисков на несколько с меньшими объемами ущерба каждого.

Итак, управление финансовыми рисками хозяйствующего субъекта основывается на конкретных принципах, главными из которых:

- управляемость принимаемыми рисками;
- осознанность принятия рисков;
- сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем прибыльности экономических операций;
- независимость управления разными рисками;
- сопоставимость степени принимаемых рисков с финансовыми возможностями хозяйствующего субъекта;
- эффективность управления рисками;
- учет временного фактора в управлении рисками;
- учет финансовой стратегии хозяйствующего субъекта во время управления рисками.

Как правило, высокий уровень финансового риска проекта приводит к надобности поиска направлений ее искусственного уменьшения. Диверсификация представляет собой процесс распределения капитала между разными объектами капиталовложения, которые тесно не связаны между собой. В основном диверсификация позволяет избежать части риска при распределении инвестиций между различными видами функционирования. Конкретно, приобретение предпринимателем акций пяти разных акционерных обществ вместо акций одного общества увеличивает опасность получения им среднего дохода в пять раз и соответственно в пять раз уменьшает уровень риска. Так как диверсификация является более обоснованным и относительно менее издержкоемким методом уменьшения уровня финансового риска. Диверсификация - это рассеивание инвестиционного риска. Но она не может свести инвестиционный риск до нуля. А это тесно связано с тем, что на предпринимательство и инвестиционное функционирование хозяйствующего субъекта оказывают сильное влияние внешние факторы, большинство которых не связаны с выбором конкретных объектов вложения инвестиций, и на них не влияет диверсификация.

Известно, что внешние факторы затрагивают весь финансовый рынок, то есть они влияют на финансовую функционирование всех инвестиционных институтов, кредитных институтов, финансовых компаний, а не на разные хозяйствующие субъекты. А к внешним факторам в основном относят процессы, которые происходят в экономике страны в целом, социальные вспышки, гражданские волнения, инфляция и дефляция, колебание учетной ставки, изменение процентных ставок по депозитам, кредитам в коммерческих банках. Обусловленный данными процессами, риск, нельзя снижать с помощью диверсификации.

Как отмечено выше, риск состоит из двух частей: диверсифицируемого и недиверсифицируемого риска. Диверсифицируемый риск, называемый еще несистематическим, может быть устранен способом его рассеивания, т.е. диверсификацией. Недиверсифицируемый риск, называемый еще систематическим, не может быть уменьшен диверсификацией. Даже разработки показывают, что расширение объектов вложения инвестиций, т.е. рассеивания риска, позволяет быстро и значительно уменьшить объем риска. Из-за этого главное внимание нужно уделить снижению уровня недиверсифицируемого риска. Исходя из этого зарубежная экономика разработала так называемую “портфельную теорию”. Главной частью данной теории является модель увязки систематического риска и доходности ценных бумаг.

Как отметили выше, информация играет особую роль в риск-менеджменте. Часто, финансовому менеджеру приходится принимать рискованные решения, когда концы вложения инвестиций не определены и основаны на ограниченной информации. А если бы у него была бы еще более полная информация, то он мог бы сделать более основательный прогноз и уменьшить риск. И это делает информацию товаром, причем очень даже ценным. Любой инвестор готов хорошо заплатить за полную информацию.

На практике стоимость полной информации рассчитывается как разница между ожидаемой стоимостью того или иного приобретения или вложения

инвестиции, когда имеется полная информация, и ожидаемой стоимостью, когда информация не совсем полная. Лимитирование - это установление лимита, то есть предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. основательное лимитирование является особым методом уменьшения уровня риска и как правило, применяется банками для выдачи ссуд, для заключения договора на овердрафт и т.п. Хозяйствующими субъектами он обычно, применяется для продажи товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения инвестиций и т.п.

С помощью самострахования любой предприниматель предпочитает подстраховаться сам, чем покупать страховку в страховой фирме. И тем самым он экономит на расходах инвестиций по страхованию. Самострахование представляет собой децентрализованную форму создания натуральных и страховых фондов непосредственно в хозяйствующем субъекте, а особенно в тех, чье функционирование подвержена риску.

Создание бизнесменом обособленного фонда возмещения грядущих убытков в производственно-хозяйственном процессе выражает сущность самострахования. Главный вопрос самострахования заключается в более оперативном преодолении временных затруднений финансово-коммерческого функционирования. Во время самострахования создаются разные резервные и страховые фонды. Все данные фонды в зависимости от цели назначения могут создаваться в натуральной или же денежной форме.

Прежде всего, резервные финансовые фонды создаются, на случай покрытия непредвиденных затрат, кредиторской задолженности, расходов по ликвидации хозяйствующего субъекта. Особенно создание их является обязательным для акционерных обществ. В свою очередь, акционерное общество зачисляет в резервный фонд также эмиссионный доход, то есть сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, которая выручается для их реализации по цене, превышающей номинальную стоимость. Показанная сумма не подлежит какому-либо использованию или

распределению, кроме случаев продажи акций по цене ниже номинальной цены.

В конечном конце, резервный фонд любого акционерного общества используется для финансирования непредвиденных расходов, в том количестве также на выплату процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности прибыли для данных же целей.

Итак, хозяйствующие субъекты и граждане для страховой защиты собственных имущественных интересов могут также создать общества взаимного страхования.

## ***ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ***

Исследование экономической литературы, посвященный проблеме финансового риска показывает, что среди исследователей нет единого мнения относительно определения этого вида риска. Это объясняется, в частности, многоаспектностью этого явления, практически полным игнорированием его нашим хозяйственным законодательством и реальной экономической практике и управленческой функционирование. Кроме того, риск – сложное явление, имеющее множество несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ. Это обуславливает возможность существования нескольких определений риска с разных точек зрения.

Исследование многоколичественных определений финансового риска позволяет выявить основные моменты, которые являются характерными для рискованной ситуации, такие как:

- случайный характер события, который определяет, какой из возможных исходов реализуется на практике (наличие неопределенности);
- наличие альтернативных решений;
- известны или можно определить вероятности исходов и ожидаемые концы;
- опасность возникновения убытков;
- опасность получения дополнительной дохода. Остановимся на следующем определении риска, которое, более полно отражает понятие «риск».

Риск - это функционирование, связанная с преодолением неопределенности в случае неизбежного выбора, во время которой имеется возможность количественно и качественно оценить опасность достижения предполагаемого конца, неудачи и отклонения от цели. В современных условиях хозяйствования, характеризующихся финансовой нестабильностью существующая на предприятии система управления должна включать механизм эффективного управления и минимизации финансовых рисков. Первым этапом

формирования механизма управления финансовыми рисками на предприятии является создание службы риск-менеджмента.

Финансовая нестабильность, в условиях которой действуют хозяйствующего субъекта, вносит собственные коррективы как в функционирование субъектов хозяйствования; так и в механизм управления рисками хозяйствующих субъектов. При этом проследить ее влияние в полном объеме практически невозможно, но определить аспекты ее воздействия на отдельные риски вполне реально.

Существует несколько аспектов воздействия финансовой нестабильности на функционирование и риски хозяйствующего субъекта: политический, социальный, финансово-экономический. Все они в разной степени воздействуют на уровень рисков хозяйствующего субъекта.

Воздействие факторов финансовой нестабильности на функционирование хозяйствующего субъекта может носить как позитивный (например, стабильные государственные заказы на продукцию оборонного комплекса), так и негативный характер (в частности, возникновение политических конфликтов всегда оговаривается в договорах как действие непреодолимой силы).

Исследование факторов, ведущих к усилению воздействия финансовой нестабильности, позволяет сделать вывод о том, что определенные факторы (взаимозависимость ВВП от экспорта сырья, многонациональный состав населения и нерешенность межнациональных проблем) составляют потенциал роста нестабильности. По завершении сбора информации, предназначенной для исследования рисков, служба риск-менеджмента получит возможность реально оценить динамику показателей функционирования хозяйствующего субъекта с учетом воздействий внешних и внутренних социально-экономических и политических факторов, что позволит всесторонне и профессионально

спрогнозировать будущее состояние рыночной среды и реально оценить возможные риски.

Логическим продолжением работы службы риск-менеджмента должно стать формирование программы мероприятий по управлению рисками, при разработке которой должно быть учтено следующее:

- размер возможного ущерба и его опасность;
- существующие механизмы снижения риска, предлагаемые государством и их производственно-экономическая эффективность;
- производственно-экономическая эффективность предлагаемых службой мероприятий по снижению рисков;
- практическая возможность реализации мероприятий в рамках выделенного лимита средств;
- соответствие мероприятий программы существующим нормативным актам, целям долгосрочного и краткосрочного планирования развития хозяйствующего субъекта и основным направлениям его финансовой политики;
- субъективное отношение к риску разработчиков программы и руководства хозяйствующего субъекта.

При разработке программы мероприятий по управлению рисками специалистам службы риск-менеджмента следует ориентироваться на максимальную унификацию формируемых оценок уровня риска, что выражается в формировании универсальных параметров, характеризующих объем возможного ущерба. В качестве таких параметров более целесообразно использовать воздействия рисков на финансовые потоки и финансовое состояние хозяйствующего субъекта.

Завершающим этапом разработки программы является формирование комплекса мероприятий по снижению рисков, с указанием прогнозируемого эффекта от их реализации, сроков внедрения, источников финансирования и

лиц, ответственных за выполнение данной программы. Программа обязательно должна быть утверждена руководством хозяйствующего субъекта и учтена при финансово-производственном планировании.

Во время реализации программы специалисты службы риск-менеджмента должны осуществлять исследование эффективности принятых решений и по мере надобности обеспечивать корректировку целей и средств минимизации рисков. При этом рекомендуется аккумулировать всю информацию об ошибках и недостатках разработки программы, проявившихся в ходе ее реализации. Такой подход позволит провести разработку следующих программ мероприятий по снижению рисков на более качественном уровне с использованием новых полученных знаний о риске.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Исмаилов Н.М. «Анализ финансовых результатов предприятий (фирм) в условиях рыночных отношений. Финансы и учёт.» Баку 2002.
2. «Риск, оценка и управление», А. Агабейли, Н. Р. Мамедова, Баку 2006.
3. D.A.Bağirov, M.X.Həsənli “Maliyyə” dərs vəsaiti (ikinci buraxılış) Bakı 2011.
4. D.A.Bağirov, M.X.Həsənli, R.N.Quşxani. “Korporativ maliyyə” Dərs vəsaiti. Bakı 2011.
5. S.M.Məmmədov. «Maliyyə», Bakı, 1997.
6. V.Z.Zeynalov «Maliyyənin əsasları», Bakı 2008.
7. Xan hüseyin Kazımlı, İbrahim Quliyev. «İqtisadi risklərin qiymətləndirilməsi və idarə edilməsi.» Dərs vəsaiti. Bakı 2011.
8. «Maliyyə riskləri və onların idarə edilməsi problemləri», Ş. T. Quliyeva, Bakı 2013.
9. Антонов Г. Д. Управление рисками организации: учеб. пособие / Г. Д. Антонов, О. П. Иванова, В. М. Тумин. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 153 с.
10. Бабаханова Б. М. Особенности исследования показателей для оценки финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта / Б. М. Бабаханова, С. А. Чернова // Приоритетные направления развития науки и образования : материалы V Междунар. науч.-практ. конф. (Чебоксары, 12 июня 2015 г.). - Чебоксары, 2015. - С. 371–372..
11. Варнякова И. Ю. Корпоративный контроль и его роль в финансовом управлении затратами / И. Ю. Варнякова // Инновационное развитие экономики. - 2015. - № 4. - С. 81-83.
12. Власов А. В. Концепция управления денежными потоками в системе финансового менеджмента организации / А. В. Власов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2015. - № 4. - С. 32 - 37.
13. Егорова С. Е. Риски как объект бухгалтерского учета и управления / С. Е. Егорова, Л. А. Юданова // Учет. Исследование. Аудит. - 2015. - № 1. - С. 82-91

14. Зеляковский Д. В. Определение хозяйственно-финансовых рисков потребителей в АПК при нарушении обязательств энергопоставщиками / Д. В. Зеляковский, В. А. Титова // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. - 2015. - № 9, ч. 1. - С. 110-113.
15. Злотникова Г. К. Финансовая отчетность: исследование и отслеживание уровня влияния возникающих рисков на функционирование экономического субъекта / Г. К. Злотникова // Вестник науки и образования. - 2015. - № 3. - С. 53-56.
16. Иванова Н. Е. Совершенствование методики оценки рисков малого и среднего бизнеса моногородов / Н. Е. Иванова, А. А. Сальникова // Актуальные проблемы современной науки, техники и образования. - 2015. - Т. 2, № 1. - С. 227-230.
17. Кадыркулов С. Х. У. Исследование методов финансовых рисков / С. Х. У. Кадыркулов // Потенциал современной науки. - 2015. - № 2. - С. 105-108.
18. Карминский А. М. Методы и модели стресс-кодирования рыночных рисков портфеля финансовых инструментов / А. М. Карминский, Е. В. Серякова // Вестник МГИМО Университета. - 2015. - № 4. - С. 53-63.
19. Коняхин Н. Я. Рисковые сделки: правовые и финансовые последствия / Н. Я. Коняхин // Бухгалтерский учет. - 2015. - № 3. - С. 75 - 80.
20. Малышенко К. А. Информационная дискриминация как основной фактор финансового риска / К. А. Малышенко, В. А. Малышенко, А. В. Гойда // Nauka-Rastudent.ru. - 2015. - № 4.
21. Минин Д. Л. Особенности применения финансовых инструментов в целях минимизации риска бизнеса / Д. Л. Минин // Вестник Института экономики и управления Новгородского государственного университета им. Ярослава Мудрого. - 2015. - № 1. - С. 48-52.
22. Муравьева Н. Н. Оценка эффективности управления финансовыми рисками в коммерческих организациях / Н. Н. Муравьева, Н. Н. Удалова // Экономика и бизнес: теория и практика. - 2015. - № 4. - С. 15-19.

23. Немцев В. Н. Идентификация и управление финансовыми рисками на разных стадиях жизненного цикла инноваций / В. Н. Немцев, Е. Е. Жданова // Актуальные проблемы современной науки, техники и образования. - 2015. - Т. 2, № 1. - С. 221-224. Особенности регулирования современных финансовых рисков в ТНБ / Е. Г. Гущина [др.] // Известия ВолгГТУ. - 2015. - № 3. - С. 70-74.
24. Петрова О. В. Основные направления снижения вероятности банкротства хозяйствующего субъекта / О. В. Петрова // Наука и производство Урала. - 2015. - № 11. - С. 160-164.
25. Печникова Е. Н. Использование данных бухгалтерского учета при следовании критериям оценки рисков совершения налогоплательщиком налоговых правонарушений / Е. Н. Печникова // Налоги и финансы. - 2015. - № 2. - С. 21-32.
26. Риск-менеджмент в антикризисном управлении // Теория антикризисного менеджмента : учеб. / А. Н. Ряховская. - Москва, 2015. - Гл. 3.4. - С. 178-193.
27. Томашенко Т. В. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Т. В. Томашенко, - Москва : ИНФРА-М, 2015. - 240 с.
28. Романов В.С. Механизм управления рисками предприятия в современных условиях хозяйствования. Автореф. Диссертации, Ульяновск 2002.
29. Нуртдинова Л.Л. Связь финансового и оперативного рычага с совокупным риском Экономические науки, М., 2012
30. А.С.Гвосдикова Финансы в вопросах и ответах М.2005.

## XÜLASƏ

Biznes təcrübəsindən bilindiyi kimi, şirkətlər fəaliyyətləri zamanı müxtəlif növ çətinliklərlə qarşılaşırlar. Bu problemləri çox vaxt əvvəlcədən təyin etmək, proqnozlaşdırmaq çətin olduğu üçün şirkət həmin risklərdən zərər çəkir. Bu baxımdan da klassik iqtisadçılar həmişə sahibkarlığa yüksək riskli fəaliyyət növü kimi yanaşmışdılar. Şirkət müvafiq sahədə peşəkarlığının, biliyinin az olması, bazar konyukturasının düzgün təyin edilməməsi, tələb və təklifin qarşılıqlı münasibətinin sonadək öyrənilməməsi, fəaliyyət sferasında investisiya mühitinin effektiv qiymətləndirilməməsi, maliyyə vəsaitinə olan ehtiyacın tam ödənilməməsi və s. ucubətindən öz fəaliyyəti dövründə risklərlə qarşılaşır. Ümumiyyətlə, risklər şirkətin fəaliyyəti dövründə xarakterik olsa da onun gətirdiyi fəsadların minimuma endirilməsi müəssisənin risk strategiyasının başlıca istiqamətlərindəndir.

İqtisadi ədəbiyyatda risklərin bir sıra növləri önə çəkilir. Bunlardan sığortalanan və sığortalanan riskləri qeyd etmək olar. Sığortalanan risklərə daha çox təbii fəlakətlər, insan fəaliyyəti nəticəsində yaranan texnogen hadisələr aid olunur.

Həmçinin, bir sıra risklər də şirkətdə formalaşma mövqeyinə görə xarakterizə edilir ki, bunlara da təsərrüfatdaxili, sahibkarın şəxsiyyəti ilə bağlı və informasiyanın azlığından asılı olanları ayırmaq olar. Qeyd edək ki, əgər, şirkət bazarın konyukturası barəsində detallı məlumatlara malik deyilsə, tərəfdaşlarının bazar imici, maliyyə vəziyyət haqqında dərin informasiyası yoxdursa onda onu böyük risklər gözləyir. Burada rəqiblər barəsində ətraflı məlumatların olmaması da şirkətin bazar mövqeyinin zəifləməsinə gətirib çıxara bilər.

## SUMMARY

Business as we know from experience, companies face challenges of different types of activities. Set these problems in advance of the time, it is difficult to predict the company to suffer the same risks. This type of activity in terms of high-risk enterprise, as always approach classical economists. The company in the relevant field of professionalism, lack of knowledge, market conjuncture to incorrect assignment, the relationship of supply and demand in the end, learning, activities in the field of effective assessment of the investment climate, the need for funding full payment and so on. Because of the risks faced during its activity. In general, the risks of complications brought her to the company's activities during the period, though the characteristic of the main goals of the strategy of minimizing risk in the enterprise.

The economic literature is being touted several types of risks. The insured and uninsured risks can be mentioned. The insured risks more natural disasters, as a result of human activity is attributed to man-made events.

Also, a number of risks that are described according to the position of formation of the company, in this economy, regardless of the lack of information regarding the identity of the holder can separate ones. It should be noted that if the company does not have detailed information about the situation in the market, co-market image, in-depth information about the financial situation does not exist then it will be a big risk. The lack of detailed information about competitors, which could lead to a weakening of the company's market position.

## РЕФЕРАТ

### ***МАГИСТЕРСКОЙ ДИССЕРТАЦИИ А.А.ГУСЕЙНОВА ПО ТЕМЕ «ПУТИ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ»***

**Актуальность** темы настоящего исследования уточняется процессами, происходящими в экономике и направленными на реформирование всего хозяйственного механизма в условиях международной финансовой нестабильности. В подобной случая стремление экономического субъекта стабильно и успешно развиваться сталкивается не только с формирующимся аппаратом управления функционированию субъекта. Особенно ярко это проявляется в условиях непрерывных изменений, происходящих в международной и экономической сферах жизни общества на хозяйствующих субъектах реального сектора. На Западе, субъекты хозяйствования уделяют пристальное внимание вопросам управления рисками. Понятие «риск» известно с давних времен. Хозяйствующие субъекты различных секторов экономики в силу присущих им особенностей экономической функционирование по-разному оценили актуальность изучения финансовых рисков, причин их возникновения и методов управления ими, по-разному отнеслись к внедрению экономических разработок в сферу принятия практических решений. Все выше сказанное подтверждает тезис о том, что назрела надобность разработки механизма минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов, переложения фундаментальных трудов этого научного направления в практическую плоскость и адаптации существующих теоретических разработок в области риска к практической функционирование хозяйствующего субъекта в условиях финансовой нестабильности.

**Степень научной разработанности** исследуемой проблемы. Исследование опубликованных работ свидетельствует о том, что проблема управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в той или иной

степени получила отражение в сравнительно небольшом количестве экономических трудов. Их основу составляют фундаментальные работы в области теории риска, отдельные аспекты отражены в экономических исследованиях в области экономики хозяйствующего субъекта, финансового менеджмента и ряда экономико-математических дисциплин. Среди исследователей-теоретиков, внесших реальный вклад в развитие теории риска, можно выделить таких ученых, как Дж. М. Кейнс, А. П. Альгин, А. Маршалл, О. Моргенштейн, Ф. Найт, Дж. Нейман, Б. А. Райзберг, В. В. Черкасов. Отечественными учеными-финансистами Д.А.Багиров, А.Д.Мурадов, З.А.Самадзаде, З.Ф.Мамедов, М.Х.Гасанлы, А.М.Керимовым, Ш.Ш.Бадалов, С.А.Аббасов, Б.Курбановым, Х.Гусейновым были разработаны проблемы восприятия финансового риска как сложного социально-экономического явления, имеющего множество зачастую противоречивых основ. Исследование работ, опубликованных по теме исследования показывает, что большинство имеющихся экономических источников посвящено исследованию отдельно взятых проблем финансового риска, в связи с чем остается целый ряд нерешенных вопросов, связанных с разработкой концепции, методов и способов управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта.

**Основная цель исследования** состоит в раскрытии содержания проблемы управления финансовыми рисками хозяйствующих субъектов и в разработке механизма минимизации рисков хозяйствующих субъектов в условиях международной финансовой нестабильности.

**Поставленная цель** достигается решением следующих конкретных задач:

- исследование природы и экономического содержания риска;
- изучение основных концепций риска;
- систематизация экономических знаний о рискообразующих факторах
- изучение принципов и методов управления рисками;

- определение особенностей управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности;
- исследование влияния социально-экономической нестабильности на финансовые риски хозяйствующего субъекта;
- разработка механизма минимизации финансовых рисков хозяйствующего субъекта в условиях международной финансовой нестабильности..

**Предмет магистерской диссертации.** Предметом работы являются экономические взаимоотношения, возникающие во время минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов. В качестве **объекта** работы выступает система финансовых рисков предприятий.

**Научная новизна исследования** обусловлена тем, что в данной работе, на основе системного анализа комплексно изучаются проблемы минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов. Проведенный комплексный анализ некоторых аспектов механизма минимизации финансовых рисков позволил сформулировать следующие содержащие элементы научной новизны положения, выносимые на защиту:

- исследован понятийный аппарат теории рисков: уточнено определение риска; усовершенствована существующая классификация рисков; предложены понятие нейтивных (воздействующих только на конкретный вид риска) и интегральных (оказывающих влияние на риски сразу нескольких видов) рискообразующих факторов;
- проанализирована и выявлена взаимосвязь финансовых рисков хозяйствующих субъектов, на основании чего определено место рисков производственного хозяйствующего субъекта в системе рисков;
- усовершенствована методология управления финансовыми рисками: уточнены принципы управления рисками, обоснована целесообразность применения конкретных методов анализа рисков;

- изучены формы и методы формирования и функционирования способов минимизации финансовых рисков хозяйствующих субъектов в рыночных условиях хозяйствования: изучены основные факторы, влияющие на функционирование службы риск-менеджмента на хозяйствующем субъекте, также выявлены важные аспекты и формы воздействия действующей политической и социально-экономической среды на риски хозяйствующих субъектов;

- исследован математический алгоритм определения эффективности действий по снижению рисков и разработан метод внедрения данного механизма в систему управления хозяйствующим субъектом.

**Практическая значимость исследования** заключается в том, что концы диссертации могут быть использованы:

- при разработке программ финансового оздоровления хозяйствующих субъектов, стратегических концепций развития хозяйствующего субъекта, механизмов управления рисками и минимизации убытков на хозяйствующих субъектах;

- при формировании органами власти местного, регионального и государственного уровня программ экономической стабилизации и развития экономики страны, при прогнозировании влияния социально-экономического климата страны на производственный сектор экономики;

- в преподавании таких финансовых дисциплин, как «Финансовые риски», «Менеджмент», «Финансы хозяйствующего субъекта», «Финансовый менеджмент», «Микроэкономика» и т.д.

**Структура диссертации** обусловлена целью исследования, определена логикой рассмотрения взаимосвязанных вопросов и совокупностью решаемых задач. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения.

